

THE BANK OF NEW YORK MELLON, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,  
PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS  
A CARGO DEL FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS F/674  
MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA

HASTA \$1,800'000,000.00 (UN MIL OCHOCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN

Cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del presente Programa contará con sus propias características. El precio de emisión, el monto total de la misma, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso), así como la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de cada emisión de los Certificados Bursátiles, serán acordados por el Emisor con el intermediario colocador respectivo en el momento de dicha emisión y se contendrán en el Suplemento respectivo. Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos o su equivalente en unidades de inversión, según se señale en el Suplemento correspondiente. Podrán realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa.

**Fiduciario Emisor:** The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple (el "Fiduciario").

**Acto Constitutivo:** Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No F/674 de fecha 14 de diciembre de 2009, celebrado entre el Fiduciario y el Fideicomitente.

**Fideicomitente del Fideicomiso Emisor:** Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (el "Fideicomitente").

**Fideicomisarios del Fideicomiso Emisor:** Los Tenedores de los Certificados Bursátiles, hasta por el monto de los adeudos derivados de éstos.

**Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles Fiduciarios.

**Patrimonio del Fideicomiso Emisor:** El Patrimonio del Fideicomiso Emisor se integrará, principalmente con todos aquellos derechos de crédito derivados de las Disposiciones realizadas por el D.F. conforme a los Contratos de Crédito, incluyendo sus intereses y accesorios que sean cedidos al Fideicomiso Emisor.

**Fines del Fideicomiso Emisor:** El Fideicomiso Emisor tiene como finalidad que el Fiduciario adquiera los derechos de crédito derivados de las Disposiciones y realizar la Emisión de los Certificados Bursátiles, así como realizar la cobranza de los Contratos de Apertura de Crédito y el pago de los Certificados Bursátiles.

**Monto Total Autorizado del Programa:** Hasta \$1,800'000,000.00 (Un Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.

**Vigencia del Programa:** Desde su fecha de autorización por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV") y hasta el 31 de diciembre de 2009.

**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** Será determinado para la emisión; *en el entendido* que será un múltiplo de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) o 100 Unidades de Inversión.

**Plazo de Vigencia de cada Emisión:** Será determinado para cada emisión; *en el entendido* que no podrá ser inferior a 1 (un) año ni superior a 30 (treinta) años contados a partir de la fecha de la emisión respectiva.

**Derechos que Confieren a los Tenedores:** Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal e intereses adeudados por el Fiduciario Emisor al amparo de dichos Certificados; *en el entendido* que dicho derecho estará limitado a los recursos líquidos que de tiempo en tiempo formen parte del Patrimonio del Fideicomiso de Emisión, en los términos y condiciones que se establezcan en el Título y en el Suplemento correspondiente.

**Amortización:** La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el Título y en el Suplemento correspondiente.

**Tasa de Interés:** Los Certificados Bursátiles devengarán intereses desde la fecha de su emisión y hasta en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo se fijará para cada emisión y se indicará en el Título y Suplemento correspondiente.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:** El pago del capital y de los intereses de los Certificados Bursátiles se realizará en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc, 06500 México, D.F. Los pagos podrán efectuarse mediante transferencia electrónica de conformidad con el procedimiento establecido en el Título y en el Suplemento correspondiente. El último pago se efectuará en la Fecha de Vencimiento, con la entrega del propio título de crédito, o constancia al efecto emitida por el Indeval.

**Garantía:** Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.

**Vehículo de Pago y Liquidación:** El Fideicomiso Emisor, como vehículo de pago y liquidación de los derechos de crédito que formarán parte del patrimonio del Fideicomiso, cuenta con el Fideicomiso Maestro Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (el "Fideicomiso Maestro"), constituido por el Distrito Federal en Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (el "Fiduciario Maestro"), y al cual el Distrito Federal afectó a la fecha de celebración de constitución de tal fideicomiso el 65% (sesenta y cinco por ciento) de las participaciones federales que se describen en el propio contrato (las "Participaciones Fideicomitidas") y en la medida en que la participaciones que se encuentren afectadas a otros fideicomisos sean liberadas, serán de forma automática cedidas al Fideicomiso Maestro hasta llegar al 100% (cien por ciento), para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo del Gobierno del Distrito Federal que deriven de los financiamientos que se ha obligado a registrar ante el Fiduciario Maestro. En la fecha del presente Prospecto, el 80% (ochenta por ciento) de las Participaciones Fideicomitidas han sido cedidas al Fideicomiso Maestro. Independientemente de la existencia del Fideicomiso Maestro, las obligaciones de pago de capital e intereses conforme a los Contratos de Apertura de Crédito que forman parte del patrimonio del Fideicomiso Emisor estarán a cargo del Gobierno Federal y podrán ser cubiertas por el Distrito Federal, a cuenta de éste. Ni el Fideicomiso Emisor ni el Fideicomiso Maestro son fideicomisos de garantía. El Fideicomiso Maestro respaldará diversos financiamientos que tienen la misma prelación que el crédito que respalda la emisión.

**Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval").

**Representante Común:** Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, Fiduciario o quien lo sustituya.

**Posibles Adquirentes:** Personas físicas o morales mexicanas cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

**Régimen Fiscal:** La presente sección contiene una breve descripción de ciertos impuestos aplicables en México a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda como los Certificados Bursátiles, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las consideraciones fiscales que pudieran ser relevantes a la decisión de adquirir o disponer de Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de cada Emisión. Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda como los Certificados Bursátiles antes de realizar cualquier inversión en los mismos. Asimismo, los Tenedores serán los encargados de cumplir con las obligaciones derivadas del Impuesto Empresarial a Tasa Única véase "Responsabilidad de Tenedores de cumplir con pago de impuestos" en la sección "Factor de Riesgo".

La tasa de retención aplicable en la fecha del Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la LISR vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular.

**Los inversionistas, previo a la inversión en estos instrumentos, deberán considerar que el régimen fiscal relativo al gravamen o exención aplicable a los ingresos derivados de las distribuciones o compra venta de estos instrumentos no ha sido verificado o validado por la autoridad tributaria competente**

**LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ESTÁN RESPALDADOS POR CRÉDITOS A CARGO DEL GOBIERNO FEDERAL CUYOS RECURSOS SON DERIVADOS AL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL, POR LO QUE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES A CARGO DE ESTADOS Y MUNICIPIOS SE ENCUENTRAN SUJETOS A RIESGOS ESPECÍFICOS QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR EL PÚBLICO INVERSIONISTA, MISMO QUE SE PUEDEN CONSULTAR EN EL CAPÍTULO "FACTORES DE RIESGO".**

**DE CONFORMIDAD CON EL OFICIO NO. 101.127 DE FECHA 27 DE MARZO DE 2009, EMITIDO POR LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO AL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL, LAS EMISIONES DE VALORES BAJO EL AMPARO DEL PRESENTE PROGRAMA NO SON DE NATURALEZA GUBERNAMENTAL.**

**EL FIDEICOMITENTE NO TIENE RESPONSABILIDAD ALGUNA DE LAS CANTIDADES ADEUDADAS BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. EN CASO DE QUE EL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO EMISOR RESULTE INSUFICIENTE PARA PAGAR ÍNTEGRAMENTE LAS CANTIDADES ADEUDADAS BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, LOS TENEDORES DE LOS MISMOS NO TENDRÁN DERECHO DE RECLAMAR AL FIDEICOMITENTE EL PAGO DE DICHAS CANTIDADES, SINO QUE SE LES PAGARÁ A PRORRATA CONFORME AL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO EMISOR. LAS RESPONSABILIDADES DEL GOBIERNO FEDERAL SE LIMITAN A LO QUE SE ESTABLECE EN EL PRESENTE PROSPECTO Y EN LOS SUPLEMENTOS RESPECTIVOS.**

**LA INFORMACIÓN FINANCIERA ACERCA DEL GDF Y DEL FIDEICOMISO MAESTRO QUE SE INCLUYEN EN ESTE PROSPECTO NO HAN SIDO REVISADAS POR AUDITORES EXTERNOS.**

Intermediario Colocador

Deutsche Securities 

Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del mismo se encuentran inscritos con el No.3239-4.15-2009-003, en el Registro Nacional de Valores. Los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del presente Programa son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubiesen sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Prospecto podrá consultarse en Internet en el portal de la BMV: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en el portal de la CNBV: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx), así como en el portal del Fiduciario Emisor:

[www.bnymellon.com.mx](http://www.bnymellon.com.mx), Prospecto a disposición con el Intermediario Colocador

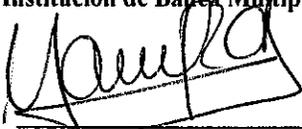
México, D.F. a 15] de diciembre de 2009.

Autorización Comisión Nacional Bancaria y de Valores para su publicación No. 153/78897/2009, de fecha 15 de diciembre de 2009.

**PROSPECTO DEFINITIVO.** Los valores a ser emitidos conforme a este Prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, y no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

**DEFINITIVE PROSPECTUS.** *The securities to be issued pursuant to this Prospectus have been registered at the National Registry of Securities maintained by the CNBV. They cannot be offered or sold outside of the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*

**The Bank of New York Mellon, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gabriela', written over a horizontal line.

**Gabriela Alexandra Nassau Ramos  
Delegado Fiduciario**

# ÍNDICE

Página

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| <b>I.</b>  | <b>INFORMACIÓN GENERAL .....</b>  | <b>1</b>  |
| 1.1.       | Glosario de Términos y Definiciones.....  | 1         |
| 1.2.       | Resumen Ejecutivo.....  | 9         |
|            | (a) Descripción de los Valores y de la Operación.....   | 9         |
|            | (b) Gobierno Federal.....   | 10        |
|            | (c) El Distrito Federal.....  | 11        |
| 1.3.       | Factores de Riesgo .....  | 12        |
|            | (a) Factores Relacionados con México.....   | 12        |
|            | (b) Factores Relacionados con el Distrito Federal .....   | 13        |
|            | (c) Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles, el Fideicomiso Emisor y los Documentos de Financiamiento ..... | 18        |
|            | (d) Otros factores .....  | 22        |
| 1.4.       | Otros Valores Emitidos por el Fideicomiso .....   | 23        |
| 1.5.       | Documentos de Carácter Público .....  | 24        |
| <b>II.</b> | <b>EL PROGRAMA.....</b>   | <b>25</b> |
| 2.1.       | Características del Programa .....  | 25        |
|            | (a) Fiduciario Emisor.....  | 25        |
|            | (b) Acto Constitutivo .....   | 25        |
|            | (c) Fideicomitente del Fideicomiso Emisor .....   | 25        |
|            | (d) Fideicomisarios del Fideicomiso Emisor .....  | 25        |
|            | (e) Tipo de Valor .....   | 25        |
|            | (f) Patrimonio del Fideicomiso Emisor .....   | 25        |
|            | (g) Fines del Fideicomiso Emisor .....  | 25        |
|            | (h) Monto Total Autorizado del Programa.....  | 25        |
|            | (i) Vigencia del Programa .....   | 25        |
|            | (j) Valor Nominal de los Certificados .....   | 25        |
|            | (k) Plazo de Vigencia de cada Emisión.....  | 26        |
|            | (l) Derechos que Confieren a los Tenedores .....  | 26        |
|            | (m) Amortización.....   | 26        |
|            | (n) Vencimiento Anticipado.....   | 26        |
|            | (o) Tasa de interés.....  | 26        |
|            | (p) Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses .....  | 26        |
|            | (q) Garantía .....  | 26        |
|            | (r) Vehículo de Pago y Liquidación .....  | 26        |
|            | (s) Depositario .....   | 27        |
|            | (t) Intermediario Colocador.....  | 27        |
|            | (u) Representante Común .....   | 27        |
|            | (v) Posibles Adquirentes .....  | 27        |
|            | (w) Régimen Fiscal Aplicable .....  | 27        |
|            | (x) Autorización y Registro de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores .....   | 27        |
|            | (y) Suplemento.....   | 27        |
|            | (z) Título.....   | 28        |
|            | (aa) Aumento en el Número de Certificados Emitidos al Amparo de cada Emisión Realizada Conforme al Programa .....         | 28        |
|            | (bb) Legislación Aplicable.....   | 29        |
| 2.2.       | Autorizaciones.....   | 29        |
| 2.3.       | Gastos Relacionados con el Programa .....   | 32        |
| 2.4.       | Destino de los Fondos .....   | 33        |
| 2.5.       | Plan de distribución.....   | 34        |
| 2.6.       | Funciones del Representante Común .....   | 35        |

|             |   |           |
|-------------|---|-----------|
| 2.7.        | Nombre de Personas con Participación Relevante en el Programa .....   | 37        |
| <b>III.</b> | <b>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN DE BURSATILIZACIÓN .....</b>   | <b>38</b> |
| 3.1.        | Descripción General.....  | 38        |
| 3.2.        | Patrimonio del Fideicomiso.....   | 40        |
|             | (a) Descripción de los Activos Fideicomitidos .....   | 40        |
|             | (b) Evolución de los Activos Fideicomitidos.....  | 40        |
|             | (c) Contratos y Acuerdos .....  | 40        |
|             | (d) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....  | 52        |
| 3.3.        | Fideicomitentes u Originadores.....   | 53        |
| 3.4.        | Deudores Relevantes.....  | 53        |
|             | (a) Descripción y Desarrollo del Gobierno Federal .....   | 53        |
|             | (b) Información Financiera del Gobierno Federal.....  | 54        |
|             | (c) Descripción y Desarrollo del Distrito Federal.....  | 54        |
|             | (d) Información Financiera del Distrito Federal .....   | 55        |
| 3.5.        | Otros Terceros Obligados con el Fideicomiso o los Tenedores de los Valores.....   | 61        |
| <b>IV.</b>  | <b>ADMINISTRACIÓN .....</b>   | <b>62</b> |
| 4.1.        | Audidores Externos .....  | 62        |
| 4.2.        | Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.....  | 62        |
| <b>V.</b>   | <b>PERSONAS RESPONSABLES .....</b>  | <b>63</b> |
| <b>VI.</b>  | <b>ANEXOS .....</b>   | <b>68</b> |
| Anexo A     | Opinión Legal.....  | A-1       |
| Anexo B     | Contrato de Fideicomiso Maestro y sus Anexos.....   | B-1       |
| Anexo C     | Contrato de Fideicomiso Emisor y sus Anexos .....   | C-1       |
| Anexo D     | Reglas contables utilizadas para registro de operaciones y preparación de información financiera del GDF y principales diferencias relevantes entre las Normas de Información Financiera y dichas reglas contables..... | D-1       |

Los Anexos son parte integrante de este Prospecto.

**NINGÚN INTERMEDIARIO, APODERADO PARA CELEBRAR OPERACIONES CON EL PÚBLICO, O CUALQUIER OTRA PERSONA, HA SIDO AUTORIZADA PARA PROPORCIONAR O HACER CUALQUIER DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO. COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, CUALQUIER INFORMACIÓN O DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO DEBERÁ ENTENDERSE COMO NO AUTORIZADA POR THE BANK OF NEW YORK MELLON, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, DEUTSCHE BANK MÉXICO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA Y BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO.**

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1. Glosario de Términos y Definiciones

Los términos definidos en el presente Prospecto podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

| <b>Términos</b>                               | <b>Definiciones</b>   |
|---|---|
| <b>Agencias Calificadoras</b>                 | Significa Fitch México, S.A. de C.V. y Standard & Poor's, S.A. de C.V. y cualquier otra agencia calificadora autorizada por la CNBV que actualmente o en el futuro califique cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del presente Programa.  |
| <b>Aportación Inicial</b>                     | Significa la cantidad de \$1.00 (un Peso 00/100 M.N.) que el Fideicomitente del Fideicomiso Emisor transmitió al Fiduciario del Fideicomiso Emisor para constituir el Fideicomiso de Emisión.   |
| <b>Beneficiario</b>                           | Significa cada uno de los acreedores de los Financiamientos, el Representante Común del Fideicomiso Emisor, que cumplan con los requisitos establecidos en el Fideicomiso Maestro para ser considerados como Beneficiario, y sus respectivos cesionarios o sucesores en los términos permitidos en los Documentos de Financiamiento correspondientes, y que, mediante la suscripción y presentación de una Solicitud de Inscripción, acepten los derechos que se estipulan en su favor en el Fideicomiso Maestro, y el Gobierno Federal en caso de que se subroge en los derechos de los otros Beneficiarios. |
| <b>BMV o Bolsa</b>                            | Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.  |
| <b>Cantidad Remanente</b>                     | Significa, para cada ministración de Participaciones Fideicomitidas, la cantidad que resulte de restar a la suma de las cantidades que existan en la Cuenta Concentradora y en los Fondos de Pago respectivos (incluyendo los intereses que se hayan generado en dicha cuenta y en dichos fondos), (i) la totalidad de las Cantidades Requeridas y demás cantidades que deba retener el Fiduciario Maestro en los Fondos de Pago o de alguna otra forma conforme al Fideicomiso Maestro, y (ii) las demás cantidades que el Fiduciario Maestro deba erogar conforme al Fideicomiso Maestro.                   |
| <b>Cantidad Requerida</b>                     | Significa, para cada periodo mensual, el importe total que el Fiduciario Maestro deberá destinar irrevocablemente al pago de los adeudos derivados del Crédito mediante el abono en el Fondo de Pago respectivo, conforme a lo establecido en el Fideicomiso Maestro y en cada Reconocimiento de Disposición  |
| <b>Certificados o Certificados Bursátiles</b> | Significa los certificados bursátiles fiduciarios emitidos por el Fideicomiso Emisor al amparo del Programa de Certificados Bursátiles a que se refiere el presente Prospecto.  |
| <b>Certificados Bursátiles Adicionales</b>    | Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 7.4 del Contrato de Fideicomiso.  |
| <b>Certificados Bursátiles Originales</b>     | Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 7.4 del Contrato de Fideicomiso.  |

| <b>Términos</b>                      | <b>Definiciones</b>  |
|--------------------------------------|--|
| <b>CNBV o Comisión</b>               | Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  |
| <b>Código Financiero</b>             | Significa el Código Financiero del Distrito Federal.   |
| <b>Colocación</b>                    | Significa la venta de los Certificados Bursátiles en los términos señalados en el presente Prospecto, en el Título y en cada Suplemento, a través de la BMV.   |
| <b>CONAPO</b>                        | Significa Consejo Nacional de Población.   |
| <b>Constitución</b>                  | Significa la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.  |
| <b>Contratos de Apertura Crédito</b> | Significa cada uno de los Contratos de Apertura de Crédito Simple, Derivación de Fondos y Constitución de Garantía (con todos sus anexos) a ser celebrados entre el Gobierno Federal, actuando a través de la SHCP, como acreditado, Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple como acreditante y el Distrito Federal como destinatario final de los créditos y único beneficiario de los recursos que le derive el Gobierno Federal conforme a lo que se establece en los propios contratos, y cuyos derechos de crédito derivados de las Disposiciones que se realicen conforme a los mismos, incluyendo sus intereses y accesorios, sean cedidos al Fideicomiso Emisor. |
| <b>Contratos de Cesión</b>           | Significa cada contrato de cesión de derechos a ser celebrado entre el Fiduciario Emisor y el Cedente (según se define en el Fideicomiso de Emisión) en la Fecha de Emisión, mediante los cuales el Cedente cederá en favor del Fiduciario Emisor todos los derechos derivados de las Disposiciones, sustancialmente en términos del Anexo C del Fideicomiso de Emisión.   |
| <b>Crédito</b>                       | Significa la suma de dinero que Deutsche Bank pone a disposición del Gobierno Federal, para ser derivada al GDF, para que éste a su vez haga uso de dicha suma en la forma, términos y condiciones establecidas en las normas aplicables y conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, hasta por la suma principal de \$1,800'000,000.00 (Un Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).  |
| <b>Cuenta Concentradora</b>          | Significa la cuenta que el Fiduciario Maestro destine a efecto de recibir la transferencia de: (i) las cantidades que resulten del ejercicio de las Participaciones Fideicomitidas; (ii) las cantidades derivadas de cualquier otra aportación realizada por el Fideicomitente del Fideicomiso Maestro o por cualquier tercero; (iii) las cantidades que no estén afectas a los Fondos de Pago, y (iv) los productos financieros de todos ellos, en tanto no sean aplicados a los fines del Fideicomiso Maestro.   |
| <b>Cuenta de Reserva</b>             | Significa la cuenta que deberá abrir y mantener el Fiduciario del Fideicomiso Emisor, en la cual mantendrá depositada e invertirá la Reserva de Gastos.  |
| <b>Deutsche Bank</b>                 | Significa Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple.   |
| <b>Día Hábil o Días Hábiles</b>      | Significa un día que no sea sábado, domingo o día de descanso obligatorio conforme al artículo 74 de la Ley Federal del Trabajo, en que las oficinas   |

| Términos  | Definiciones  |
|---|---|
|   | principales de las instituciones de crédito en México, estén autorizadas para abrir al público para la realización de operaciones bancarias.  |
| <b>Diario Oficial</b>   | Significa el Diario Oficial de la Federación.   |
| <b>Disposición</b>  | Significa las disposiciones bajo los Contratos de Apertura de Crédito a ser realizadas por el GDF, como destinatario final de los créditos y único beneficiario de los recursos de los créditos, las cuales le serán entregadas por el Fideicomitente.  |
| <b>Disposiciones de Emisoras</b>  | Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003.   |
| <b>Distrito Federal o D.F.</b>  | Significa el Distrito Federal de los Estados Unidos Mexicanos, actual sede de los Poderes de la Unión y capital de los Estados Unidos Mexicanos.  |
| <b>Documentos del Financiamiento</b>  | Significa los contratos de crédito, documentos, instrumentos, títulos y demás documentación accesoria y sus respectivos anexos (tal y como unos y otros sean modificados de tiempo en tiempo), por medio de los cuales se instrumentan los Financiamientos.   |
| <b>Emisión</b>  | Significa cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del presente Programa.  |
| <b>Entidades Federativas o Entidades de la Federación</b>                           | Significa cada uno de los estados que conforman los Estados Unidos Mexicanos, incluyendo el Distrito Federal.   |
| <b>Estados</b>  | Significa cada una de las entidades federativas que conforman los Estados Unidos Mexicanos.   |
| <b>Estatuto de Gobierno</b>   | Significa el Estatuto de Gobierno del Distrito Federal.   |
| <b>Fecha de Emisión</b>   | Significa la fecha en que sean emitidos los Certificados Bursátiles.  |
| <b>Fideicomisario del Fideicomiso Maestro</b>                                       | Significa el D.F.   |
| <b>Fideicomisario en el Fideicomiso Emisor</b>                                      | Significa los Tenedores de Certificados Bursátiles, hasta por el monto de los adeudos derivados de éstos.   |
| <b>Contrato de Fideicomiso, Fideicomiso Emisor, Fideicomiso de Emisión o Emisor</b> | Significa el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles fiduciarios F/674, constituido el 14 de diciembre de 2009, en el cual actúa como fiduciario The Bank of New York Mellon, S.A. Institución de Banca Múltiple, como fideicomitente Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple y como fideicomisarios los tenedores de los Certificados Bursátiles, hasta por el monto de los adeudos derivados de éstos, con la comparecencia del D.F., a través del GDF y del Representante Común. |
| <b>Fideicomiso Maestro</b>  | Significa el contrato de fideicomiso No. F/838 constituido el 23 de agosto de 2007, en el cual actúa como fiduciario Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fideicomitente y  |

| Términos  | Definiciones  |
|---|---|
| <b>Fideicomitente del Fideicomiso Emisor</b>      | Fideicomisario en Segundo Lugar el Distrito Federal, a través del GDF, y como beneficiario los acreedores conforme a los Financiamientos respectivos.<br><br>Significa Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, en su carácter de Fideicomitente del Fideicomiso Emisor.  |
| <b>Fideicomitente del Fideicomiso Maestro</b>     | Significa el D.F., a través del GDF.  |
| <b>Fiduciario del Fideicomiso Emisor o Emisor</b> | Significa The Bank of New York Mellon, S.A. Institución de Banca Múltiple, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Emisor y sus cesionarios, sucesores o sustitutos.   |
| <b>Fiduciario Maestro</b>                         | Significa Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario Maestro y sus cesionarios, sucesores y sustitutos.   |
| <b>Financiamientos</b>                            | Significa cada uno de los financiamientos que deriven de las disposiciones que se realicen de acuerdo con los Documentos de Financiamiento respectivos (1) que se hayan celebrado con anterioridad o que se celebren en el futuro, (2) en los para que se otorgue crédito al Gobierno Federal para que los recursos dispuestos sean derivados al D.F. (ya sea para el uso del GDF o de cualquier organismo público descentralizado del GDF), y (3) que hayan sido inscritos en el Registro del Fideicomiso.   |
| <b>Fondos de Pago</b>                             | Significa las cuentas mantenidas por el Fiduciario Maestro, a las cuales se destinarán irrevocablemente para el pago oportuno de intereses (ordinarios y adicionales), comisiones, primas, accesorios, gastos y capital de los Financiamientos respectivos, mediante el abono en las mismas, las cantidades derivadas de las Participaciones Fideicomitidas, o cualquier otra cantidad que se encuentre en la Cuenta Concentradora, que le sean notificadas por el Beneficiario del Fideicomiso Maestro respectivo mediante la correspondiente Solicitud de Pago. Los abonos en los Fondos de Pago se destinan exclusiva e irrevocablemente al pago de intereses (ordinarios y adicionales), comisiones, primas, accesorios, gastos y capital del Financiamiento respectivo conforme a las instrucciones del Beneficiario correspondiente establecidas en una Solicitud de Pago. Los Fondos de Pago se integrarán, sin limitar, de lo siguiente: (i) el importe total que mensualmente separe y abone irrevocablemente el Fiduciario Maestro de la cantidad recibida por las Participaciones Fideicomitidas, conforme a la respectiva Solicitud de Pago; (ii) la cantidad de dinero que, en su caso, abone el Fideicomitente o Fiduciario Maestro por sus instrucciones en cumplimiento de las instrucciones derivadas de la Solicitud de Pago; (iii) las demás cantidades que se encuentren en dichas cuentas por cualquier motivo válido y legítimo, y (iv) los rendimientos obtenidos por el Fiduciario Maestro en la inversión de las cantidades mencionadas en los incisos (i) a (iii) anteriores. |
| <b>Fondo General de Participaciones</b>           | Significa el establecido en al artículo 2 de la LCF o, en su caso, el que le suceda por ministerio de la ley o lo complemente.  |

| <b>Términos</b>                         | <b>Definiciones</b>   |
|---|---|
| <b>Gastos de Emisión</b>                | Significa, las comisiones, gastos, derechos y demás erogaciones que se generen con motivo de la Emisión de los Certificados Bursátiles, incluyendo el pago de los derechos que deban ser cubiertos a la CNBV y los pagos que se deban realizar a la BMV, las Agencias Calificadoras, los Intermediarios Colocadores, el Representante Común y el Fiduciario Emisor, serán cubiertos con cargo a la Reserva de Gastos, salvo que hayan sido previamente pagados por el Fideicomitente del Fideicomiso Emisor o cualquier otra persona. |
| <b>GDF</b>                              | Significa el Gobierno del Distrito Federal, a través del cual actúa el Distrito Federal.  |
| <b>Gobierno Federal</b>                 | Significa el Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos.  |
| <b>Indeval</b>                          | Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.  |
| <b>INEGI</b>                            | Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.  |
| <b>Instrucción de Emisión</b>           | Significa las instrucciones por escrito que reciba el Fiduciario Emisor del Fideicomitente del Fideicomiso de Emisión para la Emisión de los Certificados Bursátiles, sustancialmente en términos del Anexo D del Fideicomiso Emisor.   |
| <b>Intermediario Colocador</b>          | Significa Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.   |
| <b>ISR</b>                              | Significa el Impuesto Sobre la Renta.   |
| <b>IVA</b>                              | Significa el Impuesto al Valor Agregado.  |
| <b>Ley de Ingresos de la Federación</b> | Significa la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009.   |
| <b>LCF</b>                              | Significa la Ley de Coordinación Fiscal.  |
| <b>LGTOC</b>                            | Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.   |
| <b>LISR</b>                             | Significa la Ley del Impuesto sobre la Renta.   |
| <b>LMV</b>                              | Significa la Ley del Mercado de Valores.  |
| <b>LOAPDF</b>                           | Significa la Ley Orgánica de la Administración Pública del Distrito Federal.  |
| <b>México</b>                           | Significa los Estados Unidos Mexicanos.   |
| <b>Monto Total Autorizado</b>           | Significa el Monto Total Autorizado del Programa, esto es, hasta \$1,800'000,000.00 (Un Mil Ochocientos Millones Pesos 00/100] M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.   |
| <b>Participaciones</b>                  | Significan los ingresos y derechos de las participaciones derivadas del Fondo General de Participaciones (incluyendo por coordinación de Derechos) lo cual comprende, sin limitar, las cantidades que se reciban por este concepto, tales como anticipos y ajustes conforme a la Ley de   |

## Términos

## Definiciones

---

|  |   |
|--|---|
|  | Coordinación Fiscal; así como cualesquiera otro u otros que las substituyan o complementen y el derecho a recibirlas y los derechos que de las misma deriven.   |
| <b>Participaciones Fideicomitadas</b>              | Significa hasta el 100% de las Participaciones y los derechos, presentes y futuros, que el D.F. tiene sobre las mismas, y los derechos que de las mismas deriven, que el D.F. ceda irrevocablemente al Fiduciario Maestro, como aportación al patrimonio del Fideicomiso del Fideicomiso Maestro, en los términos y bajo las condiciones que se precisan en la Cláusula Segunda incisos (b) y (d) del Fideicomiso Maestro; en el entendido que en la fecha de dicho contrato el D.F. había afectado al del Fideicomiso Maestro el 65% de las Participaciones. A la fecha de este Prospecto, se han afectado el 80% de las Participaciones.  |
| <b>Pesos o \$</b>                                  | Significa la moneda de curso legal en México. A menos que se indique lo contrario, las cifras correspondientes a información financiera presentadas en este Prospecto, así como en los Estados de Ingresos y Egresos adjuntos al mismo, están expresadas en miles de Pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008.   |
| <b>Presupuesto de Egresos del Distrito Federal</b> | Significa el Presupuesto de Egresos del Gobierno del Distrito Federal para el año 2009.   |
| <b>Programa</b>                                    | Significa el presente Programa de Certificados Bursátiles, autorizado por la CNBV.  |
| <b>Prospecto</b>                                   | Significa el presente Prospecto del Programa de Certificados Bursátiles del Distrito Federal a través del Fideicomiso Emisor.   |
| <b>Régimen de Inversión</b>                        | Significa los términos en los cuales el Fiduciario del Fideicomiso Emisor invertirá las cantidades líquidas que se encuentren en el Fideicomiso Emisor que le sean informados al Fiduciario del Fideicomiso Emisor por escrito por el Representante Común; en el entendido que se deberá invertir exclusivamente en títulos o instrumentos con calificación de crédito “AAA” en la escala nacional, o su equivalente. Dicho Régimen de Inversión podrá ser modificado por el Representante Común, previa resolución de la asamblea de Tenedores, en cualquier momento previa notificación por escrito al Fiduciario.  |
| <b>Régimen de Inversión Supletorio</b>             | Significa, para el caso de que el Representante Común no notifique al Fiduciario del Fideicomiso Emisor el Régimen de Inversión correspondiente conforme a la Cláusula 10.1 del Fideicomiso Emisor, el Fiduciario del Fideicomiso Emisor deberá invertir dichas cantidades en títulos emitidos por el Gobierno Federal, así como en títulos o instrumentos emitidos por instituciones bancarias las cuales cuenten con una calificación de crédito de “AAA” en la escala nacional, o su equivalente procurando seguir tasas de mercado. En todo caso, los títulos o instrumentos citados deberán ser de fácil realización o, en su defecto, su vencimiento deberá respetar las fechas en que se requiera realizar pagos de los Certificados Bursátiles y demás erogaciones y gastos del Fideicomiso |
| <b>Registro del Fideicomiso</b>                    | Significa el documento que llevará el Fiduciario Maestro, en términos sustancialmente iguales a los contenidos en el Anexo A del Fideicomiso  |

## Términos

## Definiciones

---

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
|                                 | <p>Maestro, en el que el Fiduciario Maestro anotará datos relativos a los Financiamientos y a los Beneficiarios que tengan derecho al pago de Financiamientos con el Patrimonio del Fideicomiso del Fideicomiso Maestro, de acuerdo a lo que se establece en dicho contrato. El Fiduciario Maestro no podrá registrar un nuevo Financiamiento, ni a su Beneficiario respectivo, sin cumplir con los requisitos a que se refiere la Cláusula Séptima del Fideicomiso Maestro.</p>  |
| <b>Reglamento Interior</b>      | <p>Significa el Reglamento Interior de la Administración Pública del Distrito Federal.</p>  |
| <b>Representante Común</b>      | <p>Significa Banco INVEX S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, Fiduciario o quien lo sustituya.</p>  |
| <b>RNV</b>                      | <p>Significa el Registro Nacional de Valores.</p>   |
| <b>SHCP</b>                     | <p>Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.</p>   |
| <b>Solicitud de Inscripción</b> | <p>Significa el documento que en términos sustancialmente iguales a los contenidos en el Anexo B del Fideicomiso Maestro, deberá presentar al Fiduciario Maestro el Beneficiario del Financiamiento correspondiente, para la inscripción del mismo en el Registro del Fideicomiso. Dicha Solicitud de Inscripción deberá estar suscrita conjuntamente por el Fideicomitente del Fideicomiso Maestro y el Beneficiario potencial correspondiente.</p>  |
| <b>Solicitud de Pago</b>        | <p>Significa, para cada período mensual, el documento que debidamente requisitado y en términos sustancialmente iguales a los contenidos en el Anexo C del Fideicomiso Maestro, deberá presentar el Beneficiario respectivo al Fiduciario Maestro para cada periodo mensual conforme a la Cláusula Octava de dicho contrato. En dicha Solicitud de Pago deberá establecerse, en su caso, cuando menos: (i) la Cantidad Requerida que deberá destinarse al Fondo de Pago respectivo, y (ii) la fecha de pago y demás instrucciones de pago para abono de las cantidades a que se refiere el inciso (i) de este párrafo. El Fiduciario Maestro deberá seguir lo instruido por el Beneficiario respectivo mediante la Solicitud de Pago siempre que lo solicitado sea acorde con lo que al efecto se establezca en el Fideicomiso Maestro y en los Documentos de Financiamiento respectivos, así como cerciorarse de la autenticidad de dicha Solicitud de Pago.</p> |
| <b>Sumario</b>                  | <p>Significa el documento que en términos sustancialmente similares a los previstos en el Anexo D del Fideicomiso Maestro, deberá presentar al Fiduciario Maestro el Beneficiario del Financiamiento correspondiente, para la inscripción del mismo en el Registro del Fideicomiso. Dicho Sumario deberá contener, por lo menos, los siguientes datos del Financiamiento: tipo de financiamiento, fecha de celebración del crédito, acreditado, acreedor, importe, tasa de interés ordinaria, tasa de interés adicional, calendario de pagos, comisiones, plazo, determinación de Fondo de Pago y demás características relevantes. En caso de modificación a los Documentos de Financiamiento o en cada disposición que se realice del Financiamiento respectivo, el Beneficiario deberá presentar un nuevo Sumario al Fiduciario Maestro para llevar a cabo el procedimiento de registro correspondiente conforme a lo dispuesto por la Cláusula Séptima</p>    |

| Términos          | Definiciones   |
|-------------------|--|
| <b>Suplemento</b> | de dicho contrato.<br>Significa el documento de oferta pública preparado para cada emisión que se realice al amparo del Programa.  |
| <b>Tenedores</b>  | Significa los propietarios de los Certificados Bursátiles, emitidos al amparo del Programa.  |
| <b>Título</b>     | Significa el título único que emita el Fideicomiso Emisor y que ampara la totalidad de los Certificados Bursátiles correspondientes a cada emisión realizada al amparo del Programa. |
| <b>UDIs</b>       | Significa Unidades de Inversión.   |

## 1.2. Resumen Ejecutivo

*El siguiente resumen se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de este Prospecto. El público inversionista debe prestar especial atención a las consideraciones expuestas en la sección denominada “Factores de Riesgo”, misma que conjuntamente con la demás información incluida en el presente Prospecto debe ser leída con detenimiento.*

Las referencias a “\$” o “Pesos” son a la moneda de curso legal en México. Las sumas (incluidos porcentajes) que aparecen en el Prospecto pudieran no ser exactas debido a redondeos.

El presente Prospecto contiene información relativa al Gobierno Federal y al Distrito Federal recopilada de una serie de fuentes públicas incluyendo el INEGI, la SHCP, CONAPO, entre otras. La información que carece de fuente ha sido preparada de buena fe con base en la información disponible. Los términos y metodología utilizados por las distintas fuentes no siempre son congruentes entre sí, por lo que en ciertos casos las comparaciones pueden no ser del todo representativas.

La información estadística y operativa presentada en el presente Prospecto ha sido actualizada con base en la información pública más reciente disponible, considerando el carácter oficial y la naturaleza de la mayor parte de las fuentes empleadas.

### (a) Descripción de los Valores y de la Operación

Deutsche Bank celebrará con el Gobierno Federal por conducto de la SHCP, en su carácter de acreditado, y con el GDF, en su carácter de destinatario final del Crédito y único beneficiario de los recursos del Crédito, con la comparecencia de la Tesorería de la Federación, los Contratos de Apertura de Crédito. En virtud de la celebración de dichos contratos, el GDF como destinatario final del Crédito y único beneficiario de los recursos del Crédito, realizará disposiciones bajo los Contratos de Apertura de Crédito, que serán entregadas por el Fideicomitente del Fideicomiso Emisor.

En los Contratos de Apertura de Crédito se establece que el D.F. otorga una garantía a favor del Gobierno Federal consistente en la afectación de las participaciones presentes y futuras que en ingresos federales le corresponden al D.F., sin perjuicio de afectaciones anteriores y de lo dispuesto en dicho Contratos, para que en caso de incumplimiento de sus obligaciones de pago, el Gobierno Federal cubra al acreedor las cantidades vencidas y no pagadas por el D.F., en términos de los Contratos de Apertura de Crédito. Asimismo, el D.F. otorga un poder expreso e irrevocable al Gobierno Federal para que, en caso de ser necesario, el Gobierno Federal efectúe el trámite correspondiente para que se haga efectiva dicha garantía conforme a los términos establecidos en los Contratos de Apertura de Crédito.

Asimismo, el GDF, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en último lugar, celebró con Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria el Contrato de Fideicomiso Maestro, en virtud del cual el GDF asumió la obligación de registrar ante el Fiduciario Maestro todos y cada uno de los Financiamientos a partir del inicio de vigencia de dicho Fideicomiso Maestro, y al cual afectó el porcentaje de las participaciones derivadas del Fondo General de Participaciones (incluyendo por coordinación de Derechos) y los derechos presentes y futuros que el GDF tiene sobre las mismas, necesario para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo de GDF que se deriven de los Financiamientos que ha obligado a registrar ante el Fiduciario Maestro, con el objeto de que las Participaciones Fideicomitidas sirvan como fuente de pago de los Financiamientos.

Los recursos provenientes de las Participaciones Fideicomitidas ingresan al Fideicomiso Maestro a través del abono de las cantidades que las componen en la Cuenta Concentradora, de donde a su vez se desprenden los fondos de pago creados expresamente para cubrir los pagos de las cantidades que el Gobierno Federal y, en su caso el D.F., adeuden conforme a los Documentos de Financiamiento. Dichos fondos tienen por función el servir de medio para el manejo de los recursos que se destinarán a cubrir, ya sea el importe del pago de capital, o de los intereses conforme a los Documentos de Financiamiento. Una vez recibidos los pagos, tanto de capital como de intereses del financiamiento derivado de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de

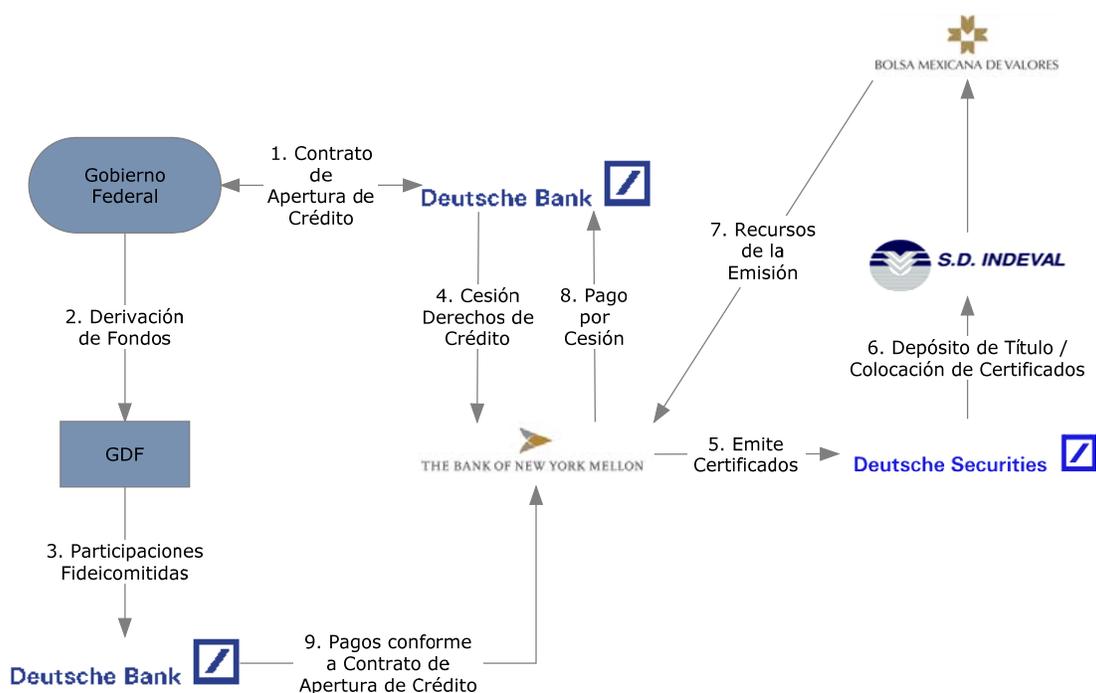
Crédito adquiridos por el Fiduciario del Fideicomiso Emisor, éste utilizará las cantidades recibidas para realizar los pagos relacionados con los Certificados Bursátiles. Las Cantidades Remanentes que se encuentren en el patrimonio del Fideicomiso Maestro serán entregadas periódicamente al D.F.

El Fideicomiso Emisor tiene como finalidad que el Fiduciario del mismo adquiera los derechos de crédito derivados de la Disposiciones y realizar la Emisión de Certificados Bursátiles, así como realizar la cobranza de los Contratos de Apertura de Crédito y el pago de los Certificados Bursátiles.

El Fideicomiso Emisor emitirá Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$1,800'000,000.00 (Un Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.

De conformidad con el Oficio No. 101.127 de fecha 27 de Marzo de 2009, emitido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público al Gobierno del Distrito Federal, las emisiones de valores al amparo del presente Programa no son de naturaleza gubernamental.

A continuación se muestra de forma gráfica la estructura de la operación:



**(b) Gobierno Federal**

El Gobierno Federal, a través de la SHCP, celebrará como acreditado los Contratos de Apertura de Crédito con Deutsche Bank como acreditante y en que el destinatario final de los créditos es el Distrito Federal, así como de futuros Financiamientos que, en su caso, se realicen. Sin perjuicio de la obligación que el Gobierno Federal tiene frente al acreedor de pagar el capital, intereses y demás accesorios de los créditos, el Gobierno Federal por medio de los Contratos de Apertura de Crédito se obliga a derivarle al D.F. los recursos provenientes de las Disposiciones de los créditos efectuadas en su carácter de mandatario del Gobierno Federal, para lo cual el Gobierno Federal autorizó e instruyó al acreditante para que entregara al D.F. en calidad de derivación de fondos, los recursos provenientes de las Disposiciones. Asimismo, el D.F. como contraprestación de los recursos que le derive el Gobierno Federal conforme a lo antes indicado, se obliga a realizar todos los pagos al acreedor por concepto de amortizaciones de capital, intereses, comisiones, gastos y cualquier otro concepto convenido en dichos contratos, ya sea a través del mecanismo establecido en el Fideicomiso Maestro o bien directamente con cargo al presupuesto del propio D.F. De igual forma, como se mencionó anteriormente, el D.F., por medio de los Contratos de Apertura de Crédito otorga

garantía a favor del Gobierno Federal, consistente en la afectación de las participaciones presentes y futuras que en ingresos federales le corresponden, sin perjuicio de afectaciones anteriores y de lo dispuesto en dichos contratos, para que, en caso de incumplimiento de sus obligaciones de pago, el Gobierno Federal cubra al acreedor las cantidades vencidas y no pagadas por el D.F. en términos de dichos contratos, misma garantía que se inscribirá en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios que mantiene la propia SHCP y se registrará por las disposiciones aplicables. El D.F., como beneficiario único de los recursos que le derive el Gobierno Federal conforme a lo previsto los Contratos de Apertura de Crédito y en contraprestación de dichas derivaciones, dará cumplimiento a las obligaciones de pago derivadas de dichos contratos, sin embargo, en caso de incumplimiento, el D.F., otorgó a favor del Gobierno Federal, un poder especial irrevocable, en los términos del artículo 2596 del Código Civil Federal, y de su correlativo del Código Civil para el Distrito Federal, con el objeto de que, en caso de ser necesario, el Gobierno Federal, efectúe el trámite correspondiente para que, con cargo a las participaciones que en ingresos federales le corresponden al D.F. y que el propio D.F. afectó como garantía a favor del Gobierno Federal, se paguen al acreedor las amortizaciones vencidas y no pagadas que se deriven de los créditos tanto por capital como por accesorios financieros que se generen, en la forma y términos que se establecen en los Contratos de de Crédito.

(c) El Distrito Federal

El Distrito Federal es una de las Entidades Federativas más importantes de la nación, tanto por la concentración de población, como por los niveles de actividad económica que en él se desarrollan, además de ser el centro cultural y político al concentrar las instituciones de investigación y difusión científica más importantes, ser la sede oficial de los poderes federales (ejecutivo, legislativo y judicial de la Federación). El Distrito Federal es la sede de dichos poderes federales y además de los órganos ejecutivo, legislativo y judicial de carácter local que son: (a) el Jefe de Gobierno del Distrito Federal; (b) la Asamblea Legislativa del Distrito Federal y (c) el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal.

El Distrito Federal se encuentra situado en la parte central del país y localizado a los 19°25'55'' de latitud norte y 99°07'37'' de longitud oeste a una altitud de 2,238 metros sobre el nivel del mar. El D.F. cuenta con una superficie de 483 kilómetros cuadrados, representando el 0.1% de la superficie total del país y tiene una colindancia al norte, este y oeste con el Estado de México y al sur con el Estado de Morelos.

De acuerdo con el censo del 2005, la población total del Distrito Federal asciende a 8,720, 916 habitantes. De esa población, aproximadamente el 48% representa población masculina y el 52% representa población femenina.

El Distrito Federal es una Entidad Federativa con personalidad jurídica y patrimonio propio, cuyo titular tiene a su cargo el GDF, de conformidad con los artículos 44 y 122 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 1, 2, 8 fracción II y 67 fracción XXIV del Estatuto de Gobierno, 1, 8, 15 fracción VIII y 16 fracción IV, de la Ley Orgánica de la Administración Pública del Distrito Federal y 1° del Reglamento Interior de la Administración Pública del Distrito Federal.

La Administración Pública del Distrito Federal es central, desconcentrada y paraestatal. La Jefatura de Gobierno del Distrito Federal, las Secretarías, la Procuraduría General de Justicia del Distrito Federal, la Oficialía Mayor, la Contraloría General del Distrito Federal y la Consejería Jurídica y de Servicios Legales, son las dependencias que integran la Administración Pública Centralizada.

El Distrito Federal se divide en demarcaciones territoriales en los que la Administración Pública Central cuenta con órganos político administrativos desconcentrados con autonomía funcional en acciones de gobierno, a las que genéricamente se les denomina Delegación.

### 1.3. Factores de Riesgo

Al evaluar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los inversionistas potenciales deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este Prospecto y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. Estos factores no son los únicos inherentes a los valores descritos en el presente Prospecto. Aquellos que a la fecha del presente Prospecto se desconocen, o aquellos que no se consideran actualmente como relevantes, de concretarse en el futuro podrían tener un efecto adverso significativo sobre la liquidez, las operaciones o situación financiera del Fideicomiso Emisor, y por lo tanto, sobre la capacidad de pago de los Certificados Bursátiles objeto del presente Programa.

#### (a) Factores Relacionados con México

##### *Situación Macroeconómica*

Históricamente, en México se han presentado crisis económicas recurrentes, caracterizadas por altas tasas de inflación, inestabilidad en el tipo de cambio, altas tasas de interés, fuerte contracción en la demanda del consumidor, reducida disponibilidad de crédito, incremento del índice de desempleo y disminución de la confianza de los inversionistas, entre otros. El Emisor no puede garantizar que dichos eventos no ocurran de nuevo en el futuro y que las situaciones que puedan derivar de ello no afecten la situación financiera del Gobierno Federal, del Distrito Federal o del Fideicomiso Emisor. Asimismo, no es posible asegurar que la situación financiera internacional pueda afectar de manera adversa a la economía mexicana y, en consecuencia, la situación financiera del Distrito Federal.

Si bien la dependencia directa de los ingresos del Distrito Federal respecto de las participaciones federales es, con mucho, la más baja entre todas las Entidades Federativas, existe por supuesto un alto nivel de correlación entre el ciclo económico de la economía mexicana en general, y la economía del Distrito Federal. Tal correlación actúa en ambos sentidos y la influencia que las condiciones económicas generales tiene sobre la economía y la situación fiscal del Distrito Federal es amplia y variada, y va más allá de los aspectos fiscales. La correlación más inmediata entre las condiciones económicas generales de México y las del Distrito Federal se refleja en el rubro fiscal, pues existe una correlación directa entre la recaudación del Gobierno Federal y los ingresos fiscales del Distrito Federal. En años recientes, la economía mexicana ha disfrutado un período de baja inflación, tipo de cambio estable y baja en las tasas de interés. Tales condiciones han permitido al Distrito Federal ahorros sustanciales en el costo financiero de su deuda y han brindado un marco de estabilidad para sus finanzas. En este contexto, una crisis o cambios en las variables macroeconómicas pueden afectar en forma significativa los montos que el Distrito Federal recibe por la recaudación de contribuciones. Y asimismo, una crisis o cambios en las variables macroeconómicas pueden afectar los ingresos que recibe el Gobierno Federal, lo que puede acarrear la disminución en los ingresos del Distrito Federal provenientes de participaciones en ingresos federales. Bajo estas circunstancias, no se puede asegurar que sus ingresos se mantengan en los mismos niveles que en la actualidad o que se cumplan las metas de crecimiento de los mismos para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles, ni que se mantengan los niveles actuales o esperados de flujos de Participaciones Fideicomitadas al Fideicomiso Maestro.

##### *Reforma Fiscal*

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente por lo que el Emisor no puede garantizar que el “Régimen Fiscal Aplicable” descrito en la sección 2.1(xxiii), no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses generados por los Certificados Bursátiles.

**Los inversionistas, previo a la inversión en estos instrumentos, deberán considerar que el régimen fiscal relativo al gravamen o exención aplicable a los ingresos derivados de las distribuciones o compra venta de estos instrumentos no ha sido verificado o validado por la autoridad tributaria competente**

### ***Crecimiento Económico***

La disminución en el crecimiento de la economía de México debido a la reciente crisis económica y recesión a nivel mundial podría ocasionar una disminución en los recursos que el Distrito Federal reciba del Gobierno Federal por concepto de Participaciones.

### ***Inembargabilidad de las Participaciones Federales***

La LCF dispone en su artículo 9 que las participaciones que correspondan a las Entidades y Municipios son inembargables, no pueden afectarse a fines específicos, ni estar sujetas a retención, salvo para el pago de obligaciones contraídas por dichas Entidades o Municipios con autorización de las legislaturas locales e inscritas a petición de dichas entidades ante la SHCP en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades y Municipios, a favor de la Federación, de las instituciones de crédito que operen en territorio nacional, así como de personas físicas o morales de nacionalidad mexicana. Por lo tanto, las participaciones en ingresos federales que corresponden al Distrito Federal son inembargables. Lo anterior podría complicar el cobro por vía judicial de cantidades adeudadas bajo el financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, de los Certificados Bursátiles.

## **(b) Factores Relacionados con el Distrito Federal**

### ***Cambios en el Marco Constitucional del Distrito Federal***

Actualmente, el marco constitucional del Distrito Federal tiene singularidades que determinan la forma en que el Distrito Federal financia sus necesidades de endeudamiento año con año, lo cual podría modificarse en el futuro, como parte de la propuesta de la reforma política del Distrito Federal, y aunque en este momento no es posible conocer la forma, el contenido final, ni las fechas de la citada reforma, el público inversionista debe considerar que existe incertidumbre respecto de los cambios constitucionales futuros.

No es posible asegurar que una modificación en el marco constitucional del Distrito Federal no tendrá efectos adversos en los ingresos que percibe el Distrito Federal o la capacidad de pago del mismo, y que por lo tanto, no se afectará la capacidad de pago del Fideicomiso Emisor.

### ***Ingresos del Distrito Federal y Coordinación Fiscal Federal***

Las participaciones federales constituyen una de las más importantes fuentes de ingresos del Distrito Federal. Las participaciones federales se encuentran reguladas en el ámbito federal por la LCF. En términos generales, dicho ordenamiento establece, entre otras cosas, que el Gobierno Federal debe participar a las Entidades Federativas (incluyendo al Distrito Federal) que se encuentran adheridas al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal una parte de los ingresos derivados de la recaudación de ciertas contribuciones. La adhesión de cada Entidad Federativa al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal se realiza mediante la celebración de un convenio entre la Entidad Federativa y el Gobierno Federal.

Las participaciones que el Gobierno Federal debe entregar a cada Entidad Federativa coordinada se determinan con base en una fórmula que considera fundamentalmente dos criterios: número de habitantes y desempeño de cada Estado bajo los convenios de coordinación fiscal. Lo anterior implica que la adhesión de las Entidades Federativas al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal es un aspecto fundamental en la determinación de los ingresos que les corresponden a los mismos. Una Entidad Federativa puede ser separada del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal, ya sea por autorización de su respectiva legislatura, o bien por resolución de SHCP tomada de conformidad con la LCF.

Por regla general, las participaciones que el Gobierno Federal entrega a las Entidades Federativas no se encuentran sujetas a retención. Las excepciones a dicha regla incluyen (i) las obligaciones contraídas por las Entidades Federativas o los Municipios con autorización de las legislaturas locales y que se encuentren inscritas en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades y Municipios a cargo de la SHCP; (ii) las compensaciones que se requieran efectuar a las Entidades Federativas como consecuencia de ajustes en participaciones o descuentos

por incumplimientos de metas con el Gobierno Federal; y (iii) cuando exista acuerdo entre las partes interesadas.

No puede asegurarse que en el futuro (i) no ocurrirán cambios en la LCF Federal que modifiquen los supuestos con base en los cuales se determinan los montos a ser entregados a las Entidades Federativas y Municipios o bien la mecánica para la asignación de participaciones, que pudiesen afectar de forma adversa los ingresos del Distrito Federal y el monto de Participaciones Fideicomitadas; (ii) que no habrá cambios en los factores cuantitativos o cualitativos que se incluyen o se incluyan en el futuro en la fórmula que se utiliza para determinar las participaciones correspondientes al Distrito Federal; (iii) que el Gobierno Federal cumplirá con sus obligaciones en términos de la LCF; (iv) que el Distrito Federal mantendrá un desempeño aceptable en términos de la LCF y de los convenios de coordinación fiscal o que permanecerá adherido al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal, o (v) que no existirán supuestos que den lugar a la retención, compensación o ajuste de participaciones por parte del Gobierno Federal. Una alteración en dichos supuestos podría limitar los ingresos por Participaciones a recibir por el Distrito Federal y la capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago, y podría tener un efecto adverso en la situación financiera del Distrito Federal para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, para transmitir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago o afectar la transmisión de los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago y, por ende, el pago por el Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

Sin embargo, la publicación del Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley Federal de Derechos, en materia de hidrocarburos, publicado el 1 de octubre de 2007, modificó las tasas aplicables para la recaudación federal participable resultando dicha modificación favorable para el GDF.

A partir del 1 de enero de 2009, a la recaudación obtenida por el derecho ordinario sobre hidrocarburos, se le aplicó la tasa del 82.52% y el monto resultante es considerado como recaudación federal participable. Asimismo, el 3.17% de la recaudación obtenida por el derecho ordinario sobre hidrocarburos se multiplicará por el factor de 0.0143 y el monto resultante será destinado a los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos.

El monto de la recaudación federal participable en el año 2009 se calculará aplicando la tasa de 82.52% a la recaudación obtenida por el derecho ordinario sobre hidrocarburos. A partir del año 2010 la tasa será del 83.28%. Para los ejercicios 2011 y 2012, se aplicará una tasa de 83.96% y 85.31%,%, respectivamente.

### ***Ingresos Propios del Distrito Federal***

Los ingresos propios del Distrito Federal constan básicamente de ingresos recaudados localmente (tales como impuestos, productos, derechos, ingresos de organismos y empresas, contribuciones de mejoras, accesorios y aprovechamientos, entre otros), de participaciones federales transferidas por el Gobierno Federal y de financiamientos.

En adición a las contribuciones que en el resto de las Entidades Federativas son recaudadas por los Estados, el Distrito Federal recauda ciertas contribuciones que en las demás Entidades Federativas son consideradas como “municipales”, como por ejemplo, el impuesto predial. La facultad del Distrito Federal de recaudar ambos tipos de impuestos le confiere una capacidad de generación de ingresos propios sin paralelo a nivel estatal y municipal en el país, y dotan al Distrito Federal de un margen de maniobra financiero que lo distingue de otras Entidades Federativas y que le permite enfrentar la volatilidad de las participaciones federales en mejores condiciones que el resto de las Entidades Federativas, sin embargo, no es posible asegurar que cambios en el futuro, causados por ejemplo por la reforma política del Distrito Federal, o por cambios introducidos por los poderes legislativo o ejecutivo locales o federales, no vayan a alterar el actual esquema de recaudación del Distrito Federal. De haber cambios que impliquen un mecanismo de recaudación diferente del señalado, se podría afectar la situación financiera del Distrito Federal y su capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago o para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

### ***Coordinación Fiscal Local***

El Distrito Federal, a diferencia de lo que ocurre en el resto de las Entidades Federativas, no transfiere parte de las participaciones federales recibidas a municipios o demarcaciones territoriales de acuerdo con una regla o fórmulas predeterminadas. Conforme al artículo 112 del Estatuto de Gobierno del Distrito Federal en la iniciativa de Decreto de Presupuesto de Egresos, el Jefe de Gobierno del Distrito Federal debe proponer a la Asamblea Legislativa asignaciones presupuestales para que las Delegaciones del propio Distrito Federal cumplan con las actividades a su cargo, considerando criterios de población, marginación, infraestructura y equipamiento urbano.

No puede asegurarse que en el futuro no ocurrirán cambios que modifiquen la mecánica para las asignaciones presupuestales para las Delegaciones del Distrito Federal que afecten de forma adversa el perfil de egresos y de ingresos del Distrito Federal. Una alteración en dichos supuestos podría limitar la capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago, o resultar en un efecto adverso en la situación financiera del Distrito Federal para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

### ***Modificaciones a la Ley de Ingresos de la Federación***

De conformidad con el artículo 3 de la Ley de Ingresos de la Federación, se autoriza al Distrito Federal a contratar y ejercer créditos, empréstitos y otras formas de crédito público para un endeudamiento neto de \$1,950'000,000.00 (Mil novecientos cincuenta millones de Pesos 00/100 M.N.) para el financiamiento de obras y proyectos de inversión contemplados en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal para el ejercicio fiscal del año 2009.

Cualquier modificación a dicha disposición, podría limitar la capacidad de endeudamiento y la situación financiera del Distrito Federal.

### ***Presupuesto de Egresos***

La cobertura de la deuda pública del Distrito Federal (principal e intereses) debe ser aprobada anualmente por la Asamblea Legislativa en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal para el ejercicio correspondiente. El Emisor no puede garantizar que, para un año determinado, la Asamblea Legislativa apruebe la cobertura de deuda pública propuesta por el D.F. suficiente para realizar los pagos que correspondan conforme a los Documentos de Financiamiento, que a su vez serán utilizadas para cubrir los pagos conforme a los Certificados Bursátiles (ya sea principal, intereses u otros accesorios) o que dicha partida sea suficiente.

### ***Saldo de la Deuda del Distrito Federal***

Durante el ejercicio fiscal 2009, el GDF ha mantenido una política de endeudamiento de mediano y largo plazo diseñada para ser congruente con el crecimiento potencial de sus ingresos y que, al mismo tiempo, cubra las necesidades de financiamiento del propio Distrito Federal.

Cabe mencionar que, de acuerdo con lo establecido en el Programa General de Desarrollo 2007-2012 y con el fin de fortalecer las finanzas de la Ciudad de México, el 31 de julio de 2007 se obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para realizar un refinanciamiento de los pasivos del Gobierno del Distrito Federal por un total de \$35,409.0 millones, 85.5% del total de la deuda, y el monto más alta para un refinanciamiento de una entidad del país. Con este refinanciamiento se mejoró el perfil de vencimientos de la deuda, además de mejorar las condiciones de financiamiento. Esta operación permitirá liberar flujos de libre disposición que serían utilizadas para pagar amortizaciones de capital, pero que ahora podrán ser usados en otros proyectos que beneficien a los habitantes de la Ciudad.

Asimismo, el techo de endeudamiento neto de \$1,950 millones de Pesos aprobado para este ejercicio fiscal 2009 por el H. Congreso de la Unión permite operaciones de conversión o refinanciamiento de la deuda pública del Distrito Federal lo cual provocaría un desendeudamiento en términos reales del saldo de la deuda. Al cierre del

segundo trimestre, el saldo fue de \$45,378.1 millones generando así un desendeudamiento nominal temporal de -0.44% y un desendeudamiento real de -1.7% con respecto al cierre de 2008, cuando la deuda se situó en \$45,579.5 millones de Pesos. En el último trimestre del año se tiene considerado realizar una colocación que permita que el saldo de la deuda registre una caída en términos reales.

### ***Ley de Ingresos y Límite de Endeudamiento Neto***

Conforme al Apartado B, fracción III, del artículo 122 de la Constitución, corresponde al Presidente de México enviar anualmente al Congreso de la Unión la propuesta de los montos de endeudamiento necesarios para el financiamiento del Presupuesto de Egresos del Distrito Federal. Para tal efecto, el Jefe de Gobierno del Distrito Federal debe someter a la consideración del Presidente de la República la propuesta correspondiente, lo cual se realizó en su oportunidad. Conforme al Apartado A, fracción III, del artículo 122 y a lo dispuesto en el artículo 73, fracción VIII de la Constitución, corresponde al Congreso de la Unión legislar en materia de deuda pública del Distrito Federal, lo cual se confirma en el artículo 24, fracción II del Estatuto de Gobierno, que establece que corresponde al Congreso de la Unión aprobar anualmente los montos de endeudamiento que deberán incluirse en la Ley de Ingresos del Distrito Federal, que en su caso requieran el GDF y las entidades de su sector público, conforme a lo dispuesto por la Ley General de Deuda Pública.

Generalmente, el tratamiento del monto máximo de endeudamiento neto ha sido un asunto controvertido dentro de las discusiones anuales de las leyes de ingresos de la Federación y, en una ocasión, el monto máximo de endeudamiento neto aprobado fue significativamente menor al programado por las autoridades de la Secretaría de Finanzas del GDF. No se puede asegurar que en el futuro el Congreso de la Unión aprobará los montos máximos de endeudamiento neto del Distrito Federal requeridos. Asimismo, este factor podría afectar en el futuro a una de las características centrales de la estrategia financiera del GDF, consistente en recurrir de manera regular a los mercados domésticos de capitales, y dar con ello liquidez y profundidad al mercado primario y secundario de deuda a cargo del Distrito Federal, y su capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago o para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

Asimismo, la aprobación anual del monto máximo de endeudamiento neto del Distrito Federal es un asunto que normalmente conlleva un alto grado de discusión y debate político, y que podría traducirse en cierta volatilidad en la cotización de los Certificados Bursátiles antes, durante o después de las fechas de debate y aprobación, en su caso, de la solicitud de endeudamiento del Distrito Federal. No obstante lo anterior, cabe mencionar que la amortización de la deuda del Distrito Federal no requiere la aprobación del Congreso de la Unión, pero sí de la Asamblea Legislativa.

### ***Gobierno del Distrito Federal***

#### ***Relación con la Asamblea Legislativa***

La Asamblea Legislativa del Distrito Federal es electa por un período de tres años, y de su relación institucional con el Jefe de Gobierno del Distrito Federal depende en buena medida el diseño de la política económica del GDF. El público inversionista en los Certificados Bursátiles debe tomar en cuenta que en ocasiones pueden presentarse divergencias políticas entre los poderes que conforman al gobierno local, y que podrían a su vez generar elementos de incertidumbre en las políticas de ingreso y gasto.

El término constitucional de la actual administración del GDF concluye el 5 de diciembre de 2012. Los Contratos de Apertura de Crédito y el presente Programa de Certificados Bursátiles están sustentados en todos los lineamientos legales vigentes a la fecha de su emisión, por lo que no se esperan problemas derivados del cambio de gobierno. Sin embargo, es imposible conocer cuál será la reacción del nuevo gobierno en relación con el financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, el presente Programa de Certificados Bursátiles y las emisiones que se realice conforme al mismo, ni si se originarán eventos políticos que puedan poner en riesgo la distribución o cobro de participaciones federales, o que limiten la capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso Maestro o para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

### ***Inembargabilidad de las Participaciones Federales***

La LCF dispone en su artículo 9 que las participaciones que correspondan a las Entidades y Municipios son inembargables, no pueden afectarse a fines específicos, ni estar sujetas a retención, salvo para el pago de obligaciones contraídas por dichas Entidades o Municipios con autorización de las legislaturas locales e inscritas a petición de dichas entidades ante la SHCP en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades y Municipios, a favor de la Federación, de las instituciones de crédito que operen en territorio nacional, así como de personas físicas o morales de nacionalidad mexicana. Por lo tanto, las participaciones en ingresos federales que corresponden al Distrito Federal son inembargables. Lo anterior podría complicar el cobro por vía judicial de cantidades adeudadas bajo el financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, de los Certificados Bursátiles.

### ***Inembargabilidad de los Bienes del Distrito Federal***

Conforme al artículo 17 de la Ley del Régimen Patrimonial y del Servicio Público del Distrito Federal, los bienes de dominio público son inalienables, imprescriptibles, inembargables y no están sujetos a ningún gravamen o afectación de dominio, mientras no cambien su situación jurídica, a acción reivindicatoria o de posesión, definitiva o provisional. Asimismo conforme al artículo 35 del ordenamiento citado, los bienes inmuebles del dominio privado son inembargables e imprescriptibles. Lo anterior podría complicar el cobro por vía judicial del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, de los Certificados Bursátiles.

### ***Inembargabilidad de los Bienes Federales***

Debido a que el obligado en virtud de los Contratos de Apertura de Crédito es el Gobierno Federal, cabe mencionar que conforme al artículo 4 del Código Federal de Procedimientos Civiles, las instituciones, servicios y dependencias de la administración pública del Gobierno Federal y de las Entidades Federativas tendrán, dentro del procedimiento judicial, en cualquiera forma en que intervengan, la misma situación que otra parte cualquiera; pero nunca podrá dictarse, en su contra, mandamiento de ejecución ni providencia de embargo, y estarán exentos de prestar las garantías que dicho Código exige de las partes.

### ***Responsabilidad Civil y otras Contingencias***

En virtud de la amplitud de las funciones que realiza y los servicios que presta el Distrito Federal, es posible que se pueda presentar un supuesto de responsabilidad civil por parte del Distrito Federal, lo cual pudiera tener un efecto adverso en la situación financiera del Distrito Federal, y su capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago o para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

Asimismo, cualquier tipo de desastre natural o evento fortuito que obligue al GDF. a ejercer su deber de protección a la ciudadanía, pudiera tener un efecto adverso en la situación financiera del Distrito Federal, y su capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso Maestro o para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

### ***Cambios en los Poderes Ejecutivo y Legislativo y en la Administración del Distrito Federal***

En el mes de julio de 2012, el Distrito Federal tendrá elecciones para Jefe de Gobierno y representantes en la Asamblea Legislativa. Es imposible conocer cuál será la composición de la nueva administración y del poder legislativo del Distrito Federal, y su reacción en el futuro en relación con el financiamiento derivado de las Disposiciones que se realice conforme a los Contratos de Apertura de Crédito o los Certificados Bursátiles y si se originarán eventos políticos que puedan poner en riesgo la distribución o cobro de participaciones federales, o que limiten la capacidad para transferir los recursos pactados al Fideicomiso de Administración y Pago o para el pago del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y, por

ende, el pago por parte del Fideicomiso Emisor de los Certificados Bursátiles.

**(c) Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles, el Fideicomiso Emisor y los Documentos de Financiamiento**

***Revocación de la Cesión y Entrega de Participaciones Fideicomitadas***

El derecho a recibir las Participaciones Fideicomitadas fue cedido por el GDF al Fiduciario Maestro conforme a lo manifestado en el Fideicomiso Maestro, razón por la cual el D.F. ha girado las instrucciones necesarias para que se entreguen al Fiduciario Maestro las citadas Participaciones Fideicomitadas, con el propósito de constituir y mantener los Fondos de Pago, en los términos del propio Fideicomiso Maestro. Sin embargo, en el evento de que el GDF, ya sea por medio del Fideicomiso Maestro o directamente, incumpla cualquier obligación de pago establecida en los Contratos de Apertura de Crédito, el acreditante tendrá derecho a presentar un requerimiento de pago ante la Unidad de Coordinación con Entidades Federativas de la SHCP, notificándolo simultáneamente a la Dirección General Adjunta de Deuda Pública de la mencionada Secretaría. La Unidad de Coordinación con Entidades Federativas confirmará el incumplimiento e instruirá el pago correspondiente con cargo a las participaciones que en ingresos federales corresponden al GDF (salvo por las participaciones que se encuentren afectas al Fideicomiso Maestro). El GDF por medio de los Contratos de Apertura de Crédito acepta sacar en paz y a salvo tanto al Gobierno Federal como a los servidores públicos que fueran afectados por cualquiera reclamación derivada de lo que se establece en la Cláusula Décimo Octava de los Contratos de Apertura de Crédito.

En caso de que quede sin efectos dicha cesión y entrega de Participaciones Fideicomitadas debido a los supuestos anteriormente señalados, podría afectarse la posibilidad de realizar los pagos de principal o intereses de los Certificados Bursátiles, con los recursos provenientes de las Participaciones Fideicomitadas.

***Demoras en la Recepción de las Participaciones Federales por el Distrito Federal***

La LCF establece que en general las participaciones federales deben ser entregadas de forma mensual a las Entidades Federativas. Las transferencias de los fondos del Gobierno Federal a las Entidades Federativas se realizan por medio de una institución de crédito. Una demora en la realización de las transferencias mencionadas por parte del Gobierno Federal o de cualquiera de las instituciones de crédito que intervengan, ya sea por dificultades técnicas u otras causas, podría afectar el flujo de participaciones federales hacia el Distrito Federal. No puede asegurarse que no existirán demoras en el futuro que afecten las transferencias de las participaciones federales hacia el Distrito Federal.

***Demoras en la Recepción de las Participaciones por el Fiduciario Maestro***

La LCF establece que las participaciones federales que reciben las Entidades Federativas deben ser entregadas de forma mensual a éstas. Las transferencias de los fondos correspondientes a las Participaciones Fideicomitadas a la Cuenta Concentradora del Fideicomiso Maestro se realizará por medio de una institución de crédito. Una demora en la realización de las transferencias mencionadas por parte del Gobierno Federal o de cualquiera de las instituciones de crédito que intervengan, ya sea por dificultades técnicas u otras causas, podría afectar el flujo de Participaciones Fideicomitadas hacia la Cuenta Concentradora y, posteriormente, a los Fondos de Pago. No puede asegurarse que no existirán demoras en el futuro que puedan afectar las transferencias de las participaciones federales hacia el Distrito Federal.

***Incumplimiento del pago de capital o intereses de créditos del D.F.***

En caso de que el GDF, ya sea por medio del Fideicomiso Maestro o directamente, incumpla cualquier obligación de pago establecida en los Contratos de Apertura de Crédito, el acreditante tendrá derecho a presentar un requerimiento de pago ante la Unidad de Coordinación con Entidades Federativas de la SHCP, notificándolo simultáneamente a la Dirección General Adjunta de Deuda Pública de la mencionada Secretaría. La Unidad de Coordinación con Entidades Federativas confirmará el incumplimiento e instruirá el pago correspondiente con cargo a las participaciones que en ingresos federales corresponden al GDF (salvo por las participaciones que se encuentren afectas al Fideicomiso Maestro).

Para efectos de lo anterior, la mencionada Unidad de Coordinación con Entidades Federativas elaborará el correspondiente oficio de afectación, mismo que enviará a la Tesorería de la Federación, quien ejecutará la orden de pago disminuyendo las participaciones que en ingresos federales corresponden al GDF (salvo por las participaciones que se encuentren afectas al Fideicomiso Maestro).

El pago, a través del mecanismo descrito, se efectuará al acreditante dependiendo de la fecha en que la Unidad de Coordinación con Entidades Federativas presente a la Tesorería de la Federación el oficio de afectación respectivo, en el sentido de que el pago al acreditante ocurrirá a más tardar el último Día Hábil del mes de que se trate cuando la instrucción de afectación de participaciones que en ingresos federales le corresponden al GDF haya sido entregada a la Tesorería de la Federación con al menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación al día 25 del mes de que se trate, no siendo así, el pago al acreditante se realizará a más tardar el último Día Hábil del mes inmediato siguiente.

No obstante lo anterior, el D.F., el Gobierno Federal y el acreditante expresamente acordaron, que aún y cuando el D.F., ya sea a través del mecanismo establecido en el Fideicomiso Maestro o, en su defecto, directamente con cargo a su presupuesto, incumpla con sus obligaciones de pago establecidas en los Contratos de Apertura de Crédito, el Fideicomiso Maestro deberá continuar cumpliendo (ya sea total o parcialmente) con las obligaciones de pago del D.F. establecidas en los Contratos de Apertura de Crédito, hasta donde alcance el patrimonio del Fideicomiso Maestro y de conformidad con sus términos.

#### ***Prelación de los Derechos de Crédito de los Contratos de Apertura de Crédito***

Las obligaciones de pago de capital e intereses a cargo del Gobierno Federal derivadas de los Contratos de Apertura de Crédito tienen el mismo grado de prelación que los créditos no garantizados en favor de los demás acreedores del Gobierno Federal. Lo anterior podría complicar el cobro por vía judicial de cantidades adeudadas bajo el financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme los Contratos de Apertura de Crédito y, por ende, de los Certificados Bursátiles.

#### ***Ausencia de Información Histórica sobre el comportamiento de pago del Crédito***

Debido a que los Contratos de Apertura de Crédito serán de reciente creación, el Emisor no contará con información histórica acerca del comportamiento de los ingresos que servirán como fuente de pago de los Certificados Bursátiles. Dicha situación puede repercutir en la falta de certeza, por parte de los Tenedores respecto al pago de los Certificados Bursátiles.

#### ***El Fideicomiso Emisor no es un Fideicomiso Público***

El Fideicomiso Emisor es un fideicomiso privado por lo que no tiene ni podrá adquirir el carácter de fideicomiso público. En consecuencia, la operación interna del Fideicomiso Emisor no le será aplicable la legislación aplicable a entidades paraestatales (federal o local) y se regirá por lo establecido en el propio Fideicomiso Emisor y en las disposiciones mercantiles, financieras y bursátiles correspondientes.

#### ***El Fideicomiso Maestro no es un Fideicomiso de Garantía***

El Fideicomiso Maestro no es un fideicomiso de garantía a que se refiere los artículos 395 a 414 de la LGTOC. Por lo mismo, no le son aplicables las disposiciones relativas a la ejecución de fideicomisos de garantía a que se refiere el Título Tercero Bis del Libro Quinto del Código de Comercio. Asimismo, las Participaciones Fideicomitadas se destinarán, en su caso, al pago de los adeudos a cargo del Gobierno Federal y el Distrito Federal conforme al financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y no directamente al pago de los Certificados Bursátiles, si bien una vez que se realicen los pagos conforme a los Documentos del Financiamiento, el Fideicomiso Emisor contará con recursos para realizar los pagos correspondientes de los Certificados Bursátiles.

***Los integrantes del Comité Técnico de Emisión del Fideicomiso Emisor en su mayoría son nombrados por el GDF***

El Comité Técnico de Emisión esta integrado por dos miembros propietarios y sus respectivos suplentes en este caso, el Director General de Administración Financiera del GDF y el Director de Deuda Pública del GDF de los cuales uno será nombrado presidente del Comité Técnico de Emisión, siendo designados como miembros de dicho comité por el GDF. No es posible asegurar que las decisiones que sean emitidas por dicho comité no se vean influenciadas por el hecho de que sus miembros formar parte de la administración del GDF en perjuicio de los intereses de los inversionistas. Sin embargo el Comité Técnico de Ejecución se encuentra integrado por tres miembros que son designados por el Representante Común a fin de velar por los intereses del público inversionista.

***La estructura del Fideicomiso Maestro contempla el pago de diversos financiamientos.***

El Fideicomiso Maestro ampara diversos financiamientos y los Contratos de Apertura de Crédito que respaldará la emisión respectiva se encuentra en el mismo orden de prelación que dichos financiamientos. Sin embargo, en caso de insuficiencia, las cantidades disponibles en la cuenta concentradora del Fideicomiso Maestro para el pago en un determinado período se repartirán a prorrata entre los distintos financiamientos conforme a la proporción que las cantidades que deban separarse a los respectivos fondos de pago de dichos financiamientos representen del total de las cantidades a separar por la totalidad de los financiamientos en dicho período.

***Ausencia de Información Histórica sobre el comportamiento de los Ingresos del Fideicomiso Emisor***

El esquema del Fideicomiso Emisor no contempla la implementación de un sistema o proceso que permita el monitoreo del comportamiento histórico de los ingresos del Fideicomiso Emisor que servirán como fuente de pago de los Certificados Bursátiles. La ausencia de dicha figura o mecanismo puede repercutir en la falta de certeza, por parte de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, de la debida administración y la correcta aplicación de los recursos del Fideicomiso Emisor para el pago de los Certificados Bursátiles.

***Riesgos por Movimientos en las Tasas de Interés***

Las tasa de interés en México han sido altamente volátiles en los últimos años. México ha tenido y podría seguir teniendo tasas de interés sumamente elevadas en términos tanto reales como nominales. Por lo tanto, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el patrimonio del Fideicomiso Emisor.

***Patrimonio Limitado del Fideicomiso Emisor***

El patrimonio del Fideicomiso Emisor se encuentra conformado principalmente por todos aquellos derechos de crédito derivados de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito incluyendo sus intereses y accesorios, que sean cedidos a dicho Fideicomiso Emisor. Para efectos de ejercer sus derechos de cobro, los Tenedores de los Certificados Bursátiles sólo podrán dirigirse contra el patrimonio del Fideicomiso Emisor.

***Responsabilidad de los Tenedores de cumplir con pago de impuestos***

Los Tenedores serán los encargados de cumplir con las obligaciones derivadas del sexto párrafo del artículo 16 de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única. El proceso para el entero y cumplimiento de este impuesto podría presentar cierta complejidad para los Tenedores, por lo que los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas derivadas de dicha ley.

***Mercado Secundario para los Certificados Bursátiles***

No existe actualmente un mercado secundario desarrollado para los Certificados Bursátiles. No es posible asegurar que existirá un desarrollo sostenido del mercado secundario para los Certificados Bursátiles. Se ha

solicitado la inscripción de los Certificados en el RNV y su listado en la BMV. No obstante esto, no es posible asegurar que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados o que los mismos serán negociados a un precio igual o superior al de su oferta inicial. Lo anterior podría limitar la capacidad de los Tenedores de los Certificados para venderlos al precio, en el momento y en la cantidad que desearan hacerlo. Por lo señalado anteriormente, los posibles inversionistas deben estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en los Certificados Bursátiles hasta el vencimiento de los mismos.

### ***Impugnaciones e Inconstitucionalidad***

En años recientes han existido impugnaciones a diferentes empréstitos celebrados por Estados y Municipios (como por ejemplo, el Estado de Sonora) derivados del destino dado a dichos recursos o de otros temas relacionados con el artículo 117, fracción VIII de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. Aunque la legislación aplicable al GDF es distinta a la que regula a las demás Entidades Federativas y Municipios, en cuanto a que se rige por la LIF y la LGDP, no se puede garantizar que no existirán impugnaciones en relación con las emisiones y financiamientos contratados por el GDF o del sentido o efectos de la interpretación que el Poder Judicial de la Federación pudiera efectuar en relación con las emisiones o financiamientos del GDF.

Asimismo, no se puede asegurar que durante la vigencia de los Certificados Bursátiles, ninguna persona en ejercicio de su derecho de acción consignado en la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos presentará acciones o procedimientos judiciales que busquen tener un efecto adverso sobre la afectación de las Participaciones Federales al Fideicomiso Maestro o que busquen que el financiamiento obtenido por el GDF a través de las Emisiones sea declarado inconstitucional.

### ***Posible revocación de autorizaciones***

En caso de que las autorizaciones emitidas por la SHCP para la instrumentación de los financiamientos en base a los Contratos de Apertura de Crédito así como respecto a los valores que el GDF pretenda emitir y colocar se declarasen nulas, no puede asegurarse que las obligaciones adquiridas con base a las mismas se mantengan vigentes. En este supuesto, no podría asegurarse la continuidad de los flujos establecidos para formar parte del patrimonio del Fideicomiso Emisor.

### ***Mercado de Deuda de Subnacionales***

Si bien la presente Emisión de Certificados Bursátiles del Fideicomiso Emisor representa un paso importante en la consolidación de este segmento de mercado, el volumen, la liquidez y la profundidad de éste puede ser un factor que afecte a los inversionistas en certificados bursátiles.

Si el desarrollo del mercado de deuda de Entidades Federativas y Municipios no es extendido, los Tenedores de los Certificados Bursátiles podrían enfrentar dificultades en caso que decidan vender en el mercado secundario dichos Certificados en el futuro. La falta de liquidez también afectaría el diferencial entre los precios de compra y venta, lo que podría ir en detrimento de los inversionistas en los Certificados Bursátiles.

Actualmente, y en parte debido a la poca profundidad de los mercados de deuda de emisores subnacionales (estatales y municipales), la legislación fiscal existente no contempla un tratamiento diferenciado a este segmento del mercado de deuda, distinto al que se le da, por ejemplo, a los títulos de deuda corporativos. En otras palabras, el financiamiento a entidades subnacionales no goza de un tratamiento fiscal especial, como es el caso en otros mercados.

### ***Riesgo de Reinversión***

En el caso de una amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, los Tenedores de los mismos correrán el riesgo de que los recursos que reciban como producto de dicho pago anticipado no puedan ser invertidos en instrumentos que generen rendimientos equivalentes a los generados por los Certificados Bursátiles.

### ***Cesión de Derechos de Crédito al Fideicomiso Emisor***

La cesión de derechos de crédito por parte del acreditante al Fideicomiso Emisor se realiza sin responsabilidad por parte del cedente respecto de la insolvencia del deudor, salvo que dicha insolvencia sea pública y anterior a la cesión.

### ***El Fideicomitente y el Intermediario Colocador son parte del mismo grupo***

Tanto el Fideicomitente como el Intermediario Colocador son subsidiarias de Deutsche Bank Americas Holding Corporation. No es posible garantizar que en algún momento tanto el Fideicomitente como el Intermediario Colocador al pertenecer al mismo grupo, pudieran llegar a adoptar decisiones respecto del Programa que causen un conflicto de interés a los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

Los posibles Tenedores deberán evaluar estos hechos con sus propios asesores, tomando en cuenta que, en relación con la oferta, el Intermediario Colocador no será agente ni asesor de los Tenedores, ni tendrá para con éstos ninguna responsabilidad derivada del rendimiento que el Intermediario Colocador puedan recibir de su actuación en las diversas capacidades indicadas u operaciones independientes.

### ***Información Financiera No Auditada***

La información financiera acerca del GDF y del Fideicomiso Maestro que se incluye en este Prospecto no han sido revisada o auditada por auditores externos.

#### **(d) Otros factores**

El presente Prospecto incluye ciertas declaraciones acerca del futuro del GDF. Estas declaraciones aparecen en ciertas partes del Prospecto y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales del GDF con respecto a los planes futuros. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía, implican riesgos e incertidumbres y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en las mismas por distintos factores. Se advierte a los posibles inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Prospecto y no implican certeza respecto de su materialización futura.

#### **1.4. Otros Valores Emitidos por el Fideicomiso**

El Fiduciario, en su carácter de fiduciario del Fideicomiso, no cuenta con valores inscritos en el RNV.

Los siguientes valores se encuentran inscritos en el Fideicomiso Maestro:

Mediante oficio número 153/1850142/2007 de fecha 11 de diciembre de 2007, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de un Programa hasta por un monto de \$3,635,867,776.38 (Tres mil seiscientos treinta y cinco millones ochocientos sesenta y siete mil setecientos setenta y seis Pesos 38/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión. Conforme a dicho Programa cuya vigencia terminó el 31 de diciembre de 2007, se realizó una emisión de Certificados Bursátiles por un monto de \$575'000,000.00 (Quinientos setenta y cinco millones de Pesos 00/100 M.N.) y otra por \$2,425'000,000.00 (Dos mil cuatrocientos veinticinco millones de Pesos 00/100 M.N.).

Mediante oficio 153/17031/2008 de fecha 29 de enero de 2008, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de un Programa hasta por un monto de \$7,000'000,000.00 (Siete mil millones de Pesos 00/100 M.N.). Conforme a dicho Programa, se emitieron Certificados Bursátiles por un monto de \$7,000'000,000.00 (Siete mil millones de Pesos 00/100 M.N.).

El GDF y el Emisor se encuentran al corriente en la presentación de información, conforme a los términos de las Disposiciones de Emisoras, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Al respecto, tanto el GDF como el Emisor han estado presentando en tiempo y forma la información financiera trimestral y anual que le es requerida, así como la demás información necesaria conforme a las Disposiciones de Emisoras.

## **1.5. Documentos de Carácter Público**

Los inversionistas que así lo deseen podrán consultar los documentos de carácter público que han sido presentados a la CNBV y a la BMV como parte de la solicitud de inscripción de los Certificados en el RNV y de listado ante la propia BMV. Entre estos documentos se encuentra la solicitud y el instrumento constitutivo del Fideicomiso Emisor. Esta información se encuentra disponible al público en la CNBV y en el Centro de Información de la BMV que se encuentra en el Centro Bursátil ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, 06500 México D.F.

Asimismo, copia de dicha información podrá obtenerse por parte de cualquier inversionista que participe en las Emisiones mediante escrito dirigido al Director de de Deuda Pública, Lic. Ies Robles Amador, Doctor Lavista No. 144 Acceso 3 Planta Baja, Col. Doctores, México D.F. 06720, teléfono 5134-2558, correo electrónico [irobles@finanzas.df.gob.mx](mailto:irobles@finanzas.df.gob.mx). Asimismo, se puede encontrar información adicional que no forma parte de este Prospecto en el sitio de Internet del Distrito Federal: [www.df.gob.mx](http://www.df.gob.mx).

El presente Prospecto podrá consultarse en Internet en la siguiente dirección: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), así como en el portal de Internet del Fiduciario del Fideicomiso Emisor en la siguiente dirección: [www.bynmellon.com.mx](http://www.bynmellon.com.mx).

## II. EL PROGRAMA

### 2.1. Características del Programa

(a) Fiduciario Emisor

The Bank of New York Mellon S.A., Institución de Banca Múltiple.

(b) Acto Constitutivo

Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No F/674, de fecha 14 de diciembre de 2009, celebrado entre el Fiduciario y el Fideicomitente.

(c) Fideicomitente del Fideicomiso Emisor

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

(d) Fideicomisarios del Fideicomiso Emisor

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles, hasta por el monto de los adeudos derivados de éstos.

(e) Tipo de Valor

Certificados Bursátiles Fiduciarios.

(f) Patrimonio del Fideicomiso Emisor

El Patrimonio del Fideicomiso Emisor se integrará, principalmente con todos aquellos derechos de crédito derivados de las Disposiciones realizadas por el D.F. conforme a los Contratos de Apertura de Crédito incluyendo sus intereses y accesorios que sean cedidos al Fideicomiso Emisor.

(g) Fines del Fideicomiso Emisor

El Fideicomiso Emisor tiene como finalidad que el Fiduciario adquiera los derechos de crédito derivados de las Disposiciones y realizar la Emisión de los Certificados Bursátiles, así como realizar la cobranza de los Contratos de Apertura de Crédito y el pago de los Certificados Bursátiles.

(h) Monto Total Autorizado del Programa

Hasta \$1,800'000,000.00 (Un Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.

(i) Vigencia del Programa

Desde su fecha de autorización por CNBV y hasta el 31 de diciembre de 2009.

(j) Valor Nominal de los Certificados

Será determinado para cada Emisión; *en el entendido* que será un múltiplo de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) o de 100 Unidades de Inversión.

**(k)** Plazo de Vigencia de cada Emisión

Será determinado para cada Emisión, en el entendido de que no podrá ser inferior a 1 (un) año ni superior a 30 (treinta) años contados a partir de la fecha de la emisión respectiva.

**(l)** Derechos que Confieren a los Tenedores

Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal e intereses adeudados por el Fiduciario Emisor al amparo de dichos Certificados; *en el entendido* que dicho derecho estará limitado a los recursos líquidos que de tiempo en tiempo formen parte del patrimonio del Fideicomiso de Emisión, en los términos y condiciones que se establezcan en el Título y en el Suplemento correspondiente.

**(m)** Amortización

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

**(n)** Vencimiento Anticipado

No se podrá dar por vencido de manera anticipada el Crédito materia de los Contratos de Apertura de Crédito por ningún motivo, siendo las obligaciones a cargo del Gobierno Federal exigibles en los términos, condiciones y plazos originalmente pactados dicho contrato.

**(o)** Tasa de interés

Los Certificados Bursátiles devengarán intereses desde la fecha de su emisión y hasta en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo se fijará para cada Emisión y se indicará en el Suplemento correspondiente.

**(p)** Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El pago de capital y de los intereses de los Certificados Bursátiles se realizará en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc, 06500 México, D.F. Los pagos podrán efectuarse mediante transferencia electrónica de conformidad con el procedimiento establecido en el Título y en el Suplemento correspondiente. El último pago se efectuará en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del propio título de crédito, o constancia al efecto emitida por el Indeval.

**(q)** Garantía

Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.

**El Fideicomitente del Fideicomiso Emisor no tiene responsabilidad alguna de las cantidades adeudadas bajo los Certificados Bursátiles. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso Emisor resulte insuficiente para pagar íntegramente las cantidades adeudadas bajo los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al Fideicomitente del Fideicomiso Emisor el pago de dichas cantidades, sino que se les pagará conforme al patrimonio del Fideicomiso Emisor.**

**(r)** Vehículo de Pago y Liquidación

El Fideicomiso Emisor, como vehículo de pago y liquidación de los derechos de crédito que formarán parte del patrimonio del Fideicomiso, cuenta con el Fideicomiso Maestro, constituido por el Distrito Federal en Fiduciario Maestro, y al cual el Distrito Federal afectó a la fecha de celebración de constitución de tal fideicomiso el 65% (sesenta y cinco por ciento) de las Participaciones Fideicomitidas y en la medida en que la participaciones que se encuentren afectadas a otros fideicomisos sean liberadas, serán de forma automática cedidas al Fideicomiso Maestro

hasta llegar al 100% (cien por ciento), para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo del Gobierno del Distrito Federal que deriven de los financiamientos que se ha obligado a registrar ante el Fiduciario Maestro. En la fecha del presente Prospecto, el 80% (ochenta por ciento) de las Participaciones Fideicomitadas han sido cedidas al Fideicomiso Maestro. Independientemente de la existencia del Fideicomiso Maestro, las obligaciones de pago de capital e intereses conforme a los Contratos de Apertura de Crédito que forman parte del patrimonio del Fideicomiso Emisor estarán a cargo del Gobierno Federal y podrán ser cubiertas por el Distrito Federal, a cuenta de éste. Ni el Fideicomiso Emisor ni el Fideicomiso Maestro son fideicomisos de garantía.

**(s)** Depositario

S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

**(t)** Intermediario Colocador

Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.

**(u)** Representante Común

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, Fiduciario.

**(v)** Posibles Adquirentes

Personas físicas o morales mexicanas cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

**(w)** Régimen Fiscal Aplicable

La presente sección contiene una breve descripción de ciertos impuestos aplicables en México a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda como los Certificados Bursátiles, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las consideraciones fiscales que pudieran ser relevantes a la decisión de adquirir o disponer de Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de cada Emisión. Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda como los Certificados Bursátiles antes de realizar cualquier inversión en los mismos.

La tasa de retención aplicable en la fecha del presente Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración de la presente Emisión.

**(x)** Autorización y Registro de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizado por la CNBV mediante Oficio No. 153/78897/2009 de fecha 15 de diciembre de 2009. Los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del presente Programa son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**(y)** Suplemento

Las características de cada Emisión de los Certificados Bursátiles, tales como el monto de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso), así como la periodicidad de pago de intereses, amortizaciones, fecha y lugar de pago, entre otras, estarán contenidas en el Suplemento respectivo.

(z) Título

Una copia del Título que documente cada Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa será incluida en el Suplemento correspondiente.

(aa) Aumento en el Número de Certificados Emitidos al Amparo de cada Emisión Realizada Conforme al Programa

Sujetándose a las disposiciones que en su caso le sean aplicables, el Emisor podrá emitir y colocar Certificados Bursátiles adicionales al amparo de una Emisión que se realice con base en el Programa (los “**Certificados Bursátiles Adicionales**”). Los Certificados Bursátiles Adicionales gozarán de exactamente las mismas características y términos a partir de ese momento (salvo por la Fecha de Emisión), incluyendo, entre otros, la fecha de vencimiento, tasa de interés, valor nominal y clave de pizarra a los previstos para los Certificados Bursátiles de la Emisión respectiva (los “**Certificados Bursátiles Originales**”) y formarán parte de dicha Emisión. En ningún caso la Emisión de Certificados Bursátiles Adicionales o el consecuente aumento en el monto en circulación de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales constituirán novación. La Emisión y colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, no requerirá de la autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Originales que se encuentren en circulación, de la cual formarán parte dichos Certificados Bursátiles Adicionales, y se sujetará a lo siguiente:

- (i) La Emisión de Certificados Bursátiles Adicionales únicamente podrá tener lugar cuando las calificaciones de riesgo crediticio previstas en el Suplemento correspondiente para los Certificados Bursátiles Originales no sean disminuidas por las Agencias Calificadoras como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles en circulación al amparo de la Emisión de que se trate o por cualquier otra causa.
- (ii) La emisión de Certificados Bursátiles Adicionales únicamente podrá tener lugar siempre que el Emisor se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones de pago o de hacer o no hacer conforme al Título correspondiente y *en el entendido* que deberá adquirir, ya sea en la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales o posteriormente, Derechos de Crédito adicionales por el monto de la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales.
- (iii) El monto máximo de los Certificados Bursátiles Adicionales que podrán emitirse o colocarse al amparo de la Emisión de que se trate, sumado al monto agregado de las Emisiones que se encuentren en circulación al amparo del Programa, en ningún momento podrá exceder el Monto Total Autorizado del Programa o el que posteriormente autorice la CNBV, en su caso.
- (iv) En la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor canjeará el Título depositado en Indeval, por virtud del cual se documentó la correspondiente Emisión, por un nuevo Título en el que se hará constar, entre otras, las modificaciones necesarias exclusivamente para reflejar la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales: (i) el nuevo monto total de la Emisión; (ii) el nuevo número total de Certificados Bursátiles; (iii) la nueva Fecha de Emisión, que será la fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales; (iv) el nuevo plazo de vigencia de la Emisión, de manera que se refleje la fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, sin que lo anterior implique una modificación o extensión a la Fecha de Emisión o la fecha de vencimiento original de la emisión correspondiente, las cuales permanecerán sin cambio alguno, (v) se establecerá que los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el Periodo de Intereses en curso en su Fecha de Emisión. En su caso, el nuevo Título indicará el monto, número de certificados, Fecha de Emisión y plazo de los Certificados Bursátiles Originales y de los Certificados Bursátiles Adicionales.
- (v) En caso que la Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales no coincida con la fecha en que inicie alguno de los períodos de intereses previstos en los Certificados Bursátiles Originales, los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses que se establezcan en el Título respectivo; *en el entendido* que los Certificados Bursátiles Originales

deberán recibir el pago de intereses por la totalidad de dicho periodo. El Representante Común deberá realizar los cálculos correspondientes considerando lo anterior.

- (vi) El precio de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá ser diferente a su valor nominal, en atención a las condiciones del mercado prevalecientes en la fecha de colocación.
- (vii) El Emisor podrá realizar diversas emisiones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre la emisión de Certificados Bursátiles Originales.

**(bb)** Legislación Aplicable

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana.

**2.2. Autorizaciones**

*Autorización de la SHCP para gestionar créditos.* Conforme a lo establecido en el artículo 330 del Código Financiero, la Secretaría de Finanzas del GDF requiere de autorización previa por parte de la SHCP para gestionar créditos para el financiamiento de los programas a cargo del Distrito Federal. Mediante el Oficio 305-1.2.1-043 de fecha 27 de abril de 2009, expedido por la SHCP se autorizó a la Secretaría de Finanzas del GDF la iniciación de gestiones ante las instituciones de banca de desarrollo y de banca múltiple, para la contratación de créditos, empréstitos y otras formas de ejercicio del crédito público, para el financiamiento de obras y proyectos de inversión contemplados en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal para el ejercicio fiscal de 2009. Lo anterior, en el entendido de que en su oportunidad la Secretaría de Finanzas del GDF debe informar los términos y condiciones financieras bajo los cuales se contraten las líneas de crédito respectivas, para su estudio y aprobación, en su caso, y de que será responsabilidad del Distrito Federal dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 3o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2009, así como en el Oficio 101.127 de fecha 27 de marzo de 2009 emitido por la SHCP, que se menciona más adelante. Cabe señalar que con base en lo dispuesto en el artículo 330 del Código Financiero citado, en ningún caso se deben gestionar financiamientos que generen obligaciones que excedan, a juicio de la SHCP, la capacidad de pago del Distrito Federal.

*Autorización de la SHCP para la derivación de fondos.* De acuerdo con el artículo 327 del Código Financiero, se considerarán como ingresos crediticios, aquellos que canalice el Gobierno Federal por instrucciones del titular del Poder Ejecutivo, con base en los contratos de derivación de fondos que al efecto se celebren. Conforme al artículo 3o. de la Ley General de Deuda Pública, la SHCP es la dependencia encargada de la aplicación de dicha Ley, así como de interpretarla administrativamente y expedir las disposiciones necesarias para su debido cumplimiento. Asimismo dicho artículo establece que la SHCP establece las directrices de contratación de la deuda pública. De conformidad con el Oficio No. 101.127 de fecha 27 de marzo de 2009, expedido por la SHCP, se establece que los créditos, empréstitos y otras formas de crédito público para el Distrito Federal que el GDF pretenda obtener mediante la celebración de contratos de crédito con instituciones de crédito, serán contratados por el Gobierno Federal, a través de la SHCP, en los términos y condiciones establecidos en el citado oficio, y serán canalizados al Distrito Federal. Asimismo se establece que la formalización de los créditos, empréstitos y otras formas de crédito público para el financiamiento de obras y proyectos de inversión contempladas en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal, se efectuará mediante contratos de derivación de fondos que celebren el Gobierno Federal, por conducto de la SHCP, y el GDF, con la participación de su Secretaría de Finanzas. En virtud de las disposiciones de la Ley General de Deuda Pública y del Código Financiero relativas a los contratos de derivación de fondos y al Oficio No. 101.127 de fecha 27 de marzo de 2009, se concluye que el Distrito Federal no puede contratar directamente la deuda.

Asimismo, en el citado Oficio No. 101.127 de fecha 27 de marzo de 2009, expedido por la SHCP, se establece que tratándose de financiamientos en los que pretenda pactarse que la institución de crédito involucrada que se constituya como acreedora en un contrato de crédito, pueda transmitir la titularidad de sus derechos a otra institución de crédito o a un fideicomiso, adicionalmente a lo previsto en el citado oficio, se debe cumplir lo siguiente:

- (i) Durante el ejercicio fiscal de 2009, la transmisión de los derechos de crédito citados sólo puede efectuarse a una institución de crédito o a un fideicomiso, siempre que dicha transmisión tenga por objeto constituir un mecanismo de captación para la institución de crédito acreedora en el contrato de crédito aludido, incluso mediante la emisión de valores, entendiéndose por valores lo dispuesto en el artículo 2 de la LMV;
- (ii) En la constitución del mecanismo de captación de que se trate, deberán establecerse los mismos términos y condiciones financieras de los derechos del contrato de crédito objeto de la transmisión. En los contratos de crédito que fueren objeto de la transmisión indicada, no se podrán establecer causas de vencimiento anticipado de las obligaciones a cargo de la parte pasiva del crédito y, en caso de que se hubieren pactado este tipo de estipulaciones, será condición resolutoria de la transmisión de los derechos de crédito que dichas estipulaciones queden sin efecto;
- (iii) Previo a la instrumentación del mecanismo de captación de que se trate, se deberá contar con la conformidad de la SHCP, otorgada por escrito por conducto de la Unidad de Crédito Público. Asimismo, con independencia de que el emisor de los valores o instrumentos relativos dé debido cumplimiento a la normativa aplicable a la emisión de valores, previamente se deberá obtener la conformidad de la SHCP, otorgada por escrito por conducto de la Unidad de Crédito Público respecto de la fecha y montos de los valores o instrumentos que se pretendan colocar;
- (iv) La transmisión de los derechos de crédito no deberá alterar en forma alguna las obligaciones que hubiera asumido cada una de las partes en el contrato de crédito objeto de la transmisión;
- (v) En la transmisión de los derechos de crédito deberá preverse que, con independencia de la garantía a favor del Gobierno Federal, el Gobierno del Distrito Federal deberá otorgar garantías suficientes al emisor de los instrumentos o valores relativos para que se cubran oportuna y totalmente las obligaciones que deriven de las emisiones o colocaciones realizadas por el cesionario de los derechos de crédito, o bien constituir los mecanismos necesarios para lograr el mismo efecto. Lo anterior, previa opinión favorable de la SHCP.
- (vi) El mecanismo de captación deberá contar en todo momento con la máxima calificación de riesgo crediticio otorgada por al menos dos agencias calificadoras de prestigio internacional, en el entendido de que si en algún momento no se cumpliera con dicho requerimiento, el Gobierno del Distrito Federal deberá ampliar las garantías o mecanismos a que se refiere el oficio;
- (vii) En la papelería oficial e informal referente a la emisión de los valores o instrumentos relativos que realice el fideicomiso o la institución de crédito cesionaria de los derechos de crédito, no se podrán utilizar el Escudo Nacional, así como los membretes, logotipos y cualquier otra imagen de identificación que utilicen, tanto el Gobierno Federal, como el GDF en el ejercicio de sus atribuciones o en sus actividades de comunicación social, y
- (viii) En la documentación concerniente a la oferta de los valores o instrumentos relativos que se emitan, se deberá mencionar con toda precisión la naturaleza no gubernamental de la emisión y que el objetivo de la misma es el que se indica en el inciso (i) anterior.

Mediante el Oficio No. 305.I.-361, de fecha 11 de diciembre de 2009, la SHCP otorgó autorización respecto de los términos y condiciones financieras de los Contratos de Crédito y manifestó su conformidad con la estructura de financiamiento a través de la cual se emitirán Certificados Bursátiles con base en los derechos de crédito derivados de la Disposiciones que se efectúe al amparo de los mencionados contratos, considerando que las emisiones será realizada por un Fideicomiso Emisor y la administración y pago de los créditos se llevará a cabo a través del Fideicomiso Maestro.

*Afectación de Participaciones Fideicomitadas como Fuente Alternativa de Pago del financiamiento derivado de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito.* El Código Financiero

establece en su artículo 7 que para el cumplimiento de sus obligaciones, únicamente se podrán dar en garantía las participaciones del Distrito Federal en impuestos federales en los términos de la ley federal de la materia. El artículo 9 de la LCF establece que las participaciones que correspondan a las Entidades Federativas (incluyendo al Distrito Federal) y municipios son inembargables; no pueden afectarse a fines específicos, ni estar sujetas a retención, salvo para el pago de obligaciones contraídas por las Entidades Federativas o Municipios, con autorización de las legislaturas locales e inscritas a petición de dichas Entidades Federativas ante la SHCP en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios, a favor del Gobierno Federal, de las instituciones de crédito que operen en territorio nacional, así como de las personas físicas o morales de nacionalidad mexicana. Con el objeto de constituir los fondos de garantía a que se refiere el Oficio No. 101.127 de fecha 27 de marzo de 2009, el D.F. afectó al Fideicomiso Maestro las Participaciones Fideicomitidas como fuente de pago de los Financiamientos que sean inscritos en el Fideicomiso Maestro (incluyendo los Contratos de Apertura de Crédito). Los recursos provenientes de las Participaciones Fideicomitidas ingresan al Fideicomiso Maestro a través del abono de las cantidades que las componen en la Cuenta Concentradora, de donde a su vez se desprenden los Fondos de Pago creados expresamente para cubrir los pagos de las cantidades que el Gobierno Federal y, en su caso el D.F., adeuden conforme a los Documentos de Financiamiento.

*Garantía del D.F. a favor del Gobierno Federal.* En el Oficio No. 101.127 de fecha 27 de marzo de 2009, expedido por la SHCP, se establece que en los contratos de crédito que al efecto se celebren debe establecerse que los financiamientos respectivos quedarán garantizados con la afectación de las participaciones que en impuestos e ingresos federales corresponden al Distrito Federal, en los términos del artículo 9 de la LCF y su Reglamento, así como el mandato expreso e irrevocable que el D.F. debe otorgar al propio Gobierno Federal para que, por conducto de la SHCP, con la intervención que corresponda a la Unidad de Crédito Público, a la Unidad de Coordinación con Entidades Federativas y a la Tesorería de la Federación, en su caso, de que el GDF no cumpla, en la forma y términos pactados, con cualquiera de sus obligaciones de pago a su cargo previsto en los instrumentos jurídicos relativos, ejecute a favor del Gobierno Federal los traspasos de los montos correspondientes a dichas participaciones, sin necesidad de mayor trámite que el dar aviso a la Secretaría de Finanzas del Distrito Federal. Mediante los Contratos de Apertura de Crédito se constituirá la garantía citada anteriormente, en términos similares a los que comúnmente se utilizan en los contratos de apertura de crédito, derivación de fondos y constitución de garantías que regularmente celebran el D.F. y el Gobierno Federal.

*Registro de Obligaciones Financieras y Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios.* Los Contratos de Apertura de Crédito una vez celebrados, serán inscritos en el Registro de Obligaciones Financieras previsto en los artículos 27 a 29 de la Ley General de Deuda Pública, así como en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios de conformidad con el artículo 9 de la LCF y su Reglamento.

### 2.3. Gastos Relacionados con el Programa

Los gastos relacionados con el presente Programa son los siguientes:

| <b>Descripción del Gasto</b>          | <b>Monto del Gasto</b>  |
|---------------------------------------|---|
| Estudio y Trámite CNBV .....          | \$15,708.00 (Quince mil setecientos ocho Pesos 00/100 M.N.)                                 |
| Asesores Legales <sup>(1)</sup> ..... | \$1'462,800 (Un millón cuatrocientos sesenta y dos mil ochocientos Pesos 00/100 M.N.)       |
| Prospecto y Publicaciones .....       | \$0.00 (Cero Pesos 00/100 M.N.)   |
| <b>Total .....</b>                    | <b>\$1'539,021.00 (Un Millón quinientos treinta y nueve mil veintiún Pesos 00/100 M.N.)</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye el impuesto al valor agregado

Los gastos relacionados con cada Emisión realizada al amparo del Programa se señalarán y desglosarán en el Suplemento correspondiente.

#### **2.4. Destino de los Fondos**

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles, serán destinados por el Fiduciario para la adquisición de los derechos de crédito derivados de las Disposiciones.

## 2.5. Plan de distribución

El Programa contempla la participación de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. El Intermediario Colocador ofrecerá los Certificados Bursátiles de la Emisión correspondiente, que se emitan al amparo del Programa, bajo la modalidad de mejores esfuerzos.

En cuanto a su distribución, a través del Intermediario Colocador, los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa contarán con un plan de distribución, el cual tendrá como objetivo primordial tener acceso a una base de inversionistas diversa y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por diversas áreas de especialización de compañías de seguros, sociedades de inversión especializada de fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad.

Asimismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse entre otros inversionistas, tales como sectores de banca patrimonial y participantes en el mercado mexicano, entre otros.

Para efectuar colocaciones, una vez que la CNBV haya otorgado la autorización que corresponda, el Emisor espera junto con el Intermediario Colocador, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas u otros inversionistas potenciales.

El Intermediario Colocador tiene la facultad de suscribir contratos de subcolocación con otras casas de bolsa, a fin de formar un sindicato colocador que participe en la distribución de los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles serán ofrecidos mediante la modalidad de mejor esfuerzo.

La colocación de los Certificados Bursátiles relativos a una Emisión en particular, podrá realizarse a través del método tradicional de recepción de órdenes para la compra de los Certificados Bursátiles (“Cierre del Libro Tradicional”) o a través de un proceso de subasta por medios electrónicos; *en el entendido* que los Certificados se podrán colocar a tasa única o a precios diferenciados. El mecanismo de determinación de tasa y el proceso de subasta se darán a conocer en el Suplemento de la Emisión correspondiente.

Hasta donde el Emisor y el Intermediario Colocador tienen conocimiento, las personas relacionadas con el Emisor o el Intermediario Colocador en la fracción XIX del Artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores no adquirirán Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa.

Por tratarse de una oferta pública, cualquier persona que desee invertir en los Certificados Bursátiles que sean emitidos de tiempo en tiempo al amparo del Programa, tendrá la posibilidad de participar en igualdad de condiciones que otros inversionistas así como de adquirir los valores en comento, a menos que su perfil de inversión no lo permita.

## **2.6. Funciones del Representante Común**

El Representante Común tendrá entre otros, las siguientes obligaciones, derechos y facultades, además de las que le son inherentes de conformidad con las disposiciones legales aplicables:

- (i) Suscribir el Título, habiendo verificado se cumplan con todas las disposiciones legales aplicables;
- (ii) Verificar los términos del acto constitutivo del Fideicomiso;
- (iii) Vigilar el cumplimiento del destino de los fondos de la Emisión, según fue autorizado por la CNBV;
- (iv) Ejercer todas las acciones o derechos que al conjunto de Tenedores le corresponda, por el pago del principal, intereses u otras cantidades;
- (v) Convocar y presidir las Asambleas de Tenedores y ejecutar sus decisiones;
- (vi) Realizar todos los cálculos que correspondan a cada Emisión conforme a lo previsto en el Título.
- (vii) Determinar, según corresponda conforme a lo previsto en el Título, los intereses pagaderos;
- (viii) Publicar, en los casos que así corresponda, conforme a lo previsto en el Título, los avisos de pago de los intereses y/o amortización de principal, en uno de los periódicos de mayor circulación a nivel nacional;
- (ix) Informar a la CNBV, la BMV, Indeval y al Emisor, según corresponda, en términos del Título, la tasa de interés pagadera durante la vigencia de cada Emisión;
- (x) Actuar frente al Emisor como intermediario y respecto de los Tenedores, para el pago a estos últimos de principal, intereses y cualesquiera otras sumas pagaderas conforme a lo previsto en el Título;
- (xi) Ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que señale el Título, la LGTOC, la LMV y las circulares aplicables emitidas por la CNBV, así como lo dispuesto por los sanos usos y prácticas bursátiles;
- (xii) Conservar todos los avisos y reportes que el Emisor le envíe y mantener los mismos a disposición de los Tenedores;
- (xiii) Notificar a los Tenedores, a la CNBV y a la BMV acerca del vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles en cuanto tenga conocimiento del mismo, a través del Sistema EMISNET o de cualquier otro sistema que resulte aplicable;
- (xiv) Celebrar, en nombre del conjunto de los Tenedores, los documentos o contratos que con el Fiduciario deban celebrarse;
- (xv) Revisar, en cualquier momento, el estado que guarde el Patrimonio del Fideicomiso;
- (xvi) Solicitar al Fiduciario, cualquier información necesaria para el debido cumplimiento de las obligaciones a su cargo;
- (xvii) Verificar y, en su caso, el debido cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Contrato de Fideicomiso respecto de los Certificados Bursátiles, con base en los reportes mensuales que al

efecto, emita el Fiduciario; y

- (xviii) En general, llevar a cabo los actos necesarios a fin de salvaguardar los derechos de los Tenedores, dentro del ámbito de las obligaciones del Representante Común, conforme a lo previsto en el Título.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común, en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del Título o de la legislación aplicable, serán obligatorios para y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común sólo podrá ser sustituido por casas de bolsas o instituciones de crédito por acuerdo de la Asamblea de Tenedores; *en el entendido* que el Representante Común continuará en el desempeño de su cargo hasta que el nuevo tome posesión del mismo y que siempre será el mismo Representante Común para todas las Emisiones.

## 2.7. Nombre de Personas con Participación Relevante en el Programa

| <b>Institución</b>   | <b>Nombre</b>                   | <b>Cargo</b>                                  |
|--|---------------------------------|---|
| Gobierno del Distrito Federal  | Mario M. Delgado Carrillo       | Secretario de Finanzas                        |
|  | Arturo Busto Herrejón           | Director General de Administración Financiera |
|  | Ies I. Robles Amador            | Director de Deuda Pública                     |
| Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa                                     | Francisco Hernández Lozano      | Director de Financiamiento Corporativo        |
| The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple                     | Gabriela Alexandra Nassau Ramos | Delegado Fiduciario                           |
| Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple                            | Raúl Martínez-Ostos Jaye        | Director de Cobertura de Clientes             |
| Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, Fiduciario | Lic. Ricardo Calderón Arroyo    | Delegado Fiduciario                           |
|  | Act. Luis Fernando Turcott Ríos | Delegado Fiduciario                           |
| White & Case, S.C.   | Rodrigo Orozco Waters           | Socio   |

Ninguna de las personas mencionadas tiene interés económico alguno en la operación descrita en el presente Prospecto.

La persona encargada de relación con inversionistas será el Lic. Ies Robles Amador, con dirección en Doctor Lavista No. 144 Acceso 3 Planta Baja, Col. Doctores, México D.F. 06720, teléfono 5134-2558, correo electrónico [irobles@finanzas.df.gob.mx](mailto:irobles@finanzas.df.gob.mx).

### III. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN DE BURSATILIZACIÓN

#### 3.1. Descripción General

Deutsche Bank celebrará con el Gobierno Federal por conducto de la SHCP, en su carácter de acreditado, y con el GDF, en su carácter de destinatario final del Crédito y único beneficiario de los recursos del Crédito, con la comparecencia de la Tesorería de la Federación, los Contratos de Apertura de Crédito. En virtud de la celebración de dicho contratos, el GDF como destinatario final del Crédito y único beneficiario de los recursos del Crédito, realizará disposiciones bajo los Contratos de Apertura de Crédito que será entregada por el Fideicomitente del Fideicomiso Emisor.

En los Contratos de Crédito se establece que el D.F. otorga una garantía a favor del Gobierno Federal consistente en la afectación de las participaciones presentes y futuras que en ingresos federales le corresponden al D.F., sin perjuicio de afectaciones anteriores y de lo dispuesto en dichos Contratos, para que en caso de incumplimiento de sus obligaciones de pago, el Gobierno Federal cubra al acreedor las cantidades vencidas y no pagadas por el D.F., en términos de los Contratos de Apertura de Crédito. Asimismo, el D.F. otorga un poder expreso e irrevocable al Gobierno Federal para que, en caso de ser necesario, el Gobierno Federal efectúe el trámite correspondiente para que se haga efectiva dicha garantía conforme a los términos establecidos en los Contratos de Apertura de Crédito.

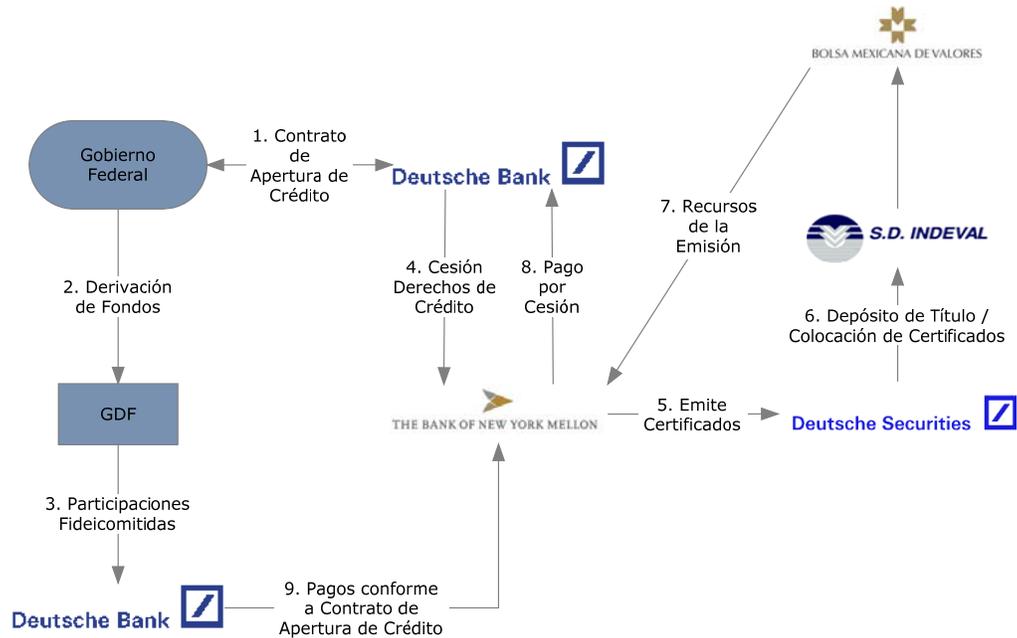
Asimismo, el GDF, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en último lugar, celebró con Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria el Contrato de Fideicomiso Maestro, en virtud del cual el GDF asumió la obligación de registrar ante el Fiduciario Maestro todos y cada uno de los Financiamientos a partir del inicio de vigencia de dicho Fideicomiso Maestro, y al cual afectó el porcentaje de las participaciones derivadas del Fondo General de Participaciones (incluyendo por coordinación de Derechos) y los derechos presentes y futuros que el GDF tiene sobre las mismas, necesario para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo de GDF que se deriven de los Financiamientos que ha obligado a registrar ante el Fiduciario Maestro, con el objeto de que las Participaciones Fideicomitidas sirvan como fuente de pago de los Financiamientos.

Los recursos provenientes de las Participaciones Fideicomitidas ingresan al Fideicomiso Maestro a través del abono de las cantidades que las componen en la Cuenta Concentradora, de donde a su vez se desprenden los fondos de pago creados expresamente para cubrir los pagos de las cantidades que el Gobierno Federal y, en su caso el D.F., adeuden conforme a los Documentos de Financiamiento. Dichos fondos tienen por función el servir de medio para el manejo de los recursos que se destinarán a cubrir, ya sea el importe del pago de capital, o de los intereses conforme a los Documentos de Financiamiento. Una vez recibidos los pagos, tanto de capital como de intereses del financiamiento derivado de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito adquiridos por el Fiduciario del Fideicomiso Emisor, éste utilizará las cantidades recibidas para realizar los pagos relacionados con los Certificados Bursátiles. Las Cantidades Remanentes que se encuentren en el patrimonio del Fideicomiso Maestro serán entregadas periódicamente al D.F.

El Fideicomiso Emisor tiene como finalidad que el Fiduciario del mismo adquiera los derechos de crédito derivados de la Disposición y realizar la Emisión de Certificados Bursátiles, así como realizar la cobranza de los Contratos de Apertura de Crédito y el pago de los Certificados Bursátiles.

El Fideicomiso Emisor emitirá Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$1,800'000,00.00 (Un Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.

A continuación se muestra de forma gráfica la estructura de la operación:



El Fideicomiso Emisor contará con un Comité Técnico de Emisión, cuya principal función será instruir al Emisor para que emita Certificados Bursátiles, señalando el monto de cada Emisión y demás términos y condiciones de la Emisión respectiva. Dicho Comité Técnico de Emisión estará formado por:

- 2 (dos) miembros propietarios y sus respectivos suplentes serán designados por el GDF, los cuales, salvo instrucción en contrario del GDF, serán el Director General de Administración Financiera del GDF y el Director de Deuda Pública del GDF. De estos miembros uno será el presidente del Comité Técnico de Emisión.
- 1 (un) secretario, el que no será integrante del Comité Técnico de Emisión, y será designado por el propio Comité Técnico de Emisión. En las sesiones que se realicen, el secretario solo tendrá derecho a voz pero no a voto.
- Adicionalmente, a cada sesión del Comité Técnico de Emisión podrá asistir cuando menos 1 (un) representante del Fiduciario, el cual participará con voz, pero sin voto.

Además, el Fideicomiso Emisor contará con un Comité Técnico de Ejecución, cuya principal función será instruir al Fiduciario en lo relativo a la administración de los derechos de crédito adquiridos derivados de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, incluyendo, sin limitar, tomar las medidas judiciales y/o extrajudiciales que sean convenientes o necesarias a efecto de: (x) obtener el cumplimiento de los derechos de crédito adquiridos derivados de las Disposiciones que se realicen a los Contratos de Apertura de Crédito; (y) exigir el cumplimiento forzoso de los derechos que le asistan como Beneficiario en el Fideicomiso Maestro, y (z) en general llevar a cabo todos aquellos actos tendientes a obtener la satisfacción total y oportuna de los derechos que le corresponden en virtud de los Documentos de Financiamiento. Dicho Comité Técnico de Ejecución estará formado por:

- 3 (tres) miembros propietarios y sus respectivos suplentes designados por el Representante Común. De estos miembros uno será el presidente del Comité Técnico de Ejecución. El presidente del Comité Técnico de Ejecución presidirá las sesiones de éste, tendrá voto de calidad en caso de empate, y será elegido por mayoría de votos de los miembros designados por el Representante Común.

- 1 (un) secretario, el que no será integrante del Comité Técnico de Ejecución y que no será la misma persona que el secretario del Comité Técnico de Emisión, y será designado por el propio Comité Técnico de Ejecución. En las sesiones que se realicen, el secretario solo tendrá derecho a voz pero no a voto.
- Adicionalmente, a cada sesión del Comité Técnico de Ejecución podrá asistir cuando menos 1 (un) representante del Fiduciario, el cual participará con voz, pero sin voto.

### **3.2. Patrimonio del Fideicomiso**

#### **(a) Descripción de los Activos Fideicomitados**

El Patrimonio del Fideicomiso están integrado por los derechos de crédito derivados de los Contratos de Apertura de Crédito y los derechos que le asistan al Fiduciario como Beneficiario bajo el Fideicomiso Maestro, incluyendo, sin limitar, los flujos derivados de las Participaciones Fideicomitadas que reciba del Fiduciario Maestro en términos de dicho fideicomiso, por lo que dichos derechos serán explicados en la Sección 3.2(c)(iii) “Descripción de los Contratos de Apertura de Crédito” y en la sección 3.2(c)(ii) “Descripción del Fideicomiso Maestro” en este Prospecto.

#### **(b) Evolución de los Activos Fideicomitados**

Ya que el Contrato de Fideicomiso y los Contratos de Apertura de Crédito son contratos de reciente creación no se puede proporcionar información relativa a la evolución de dichos activos.

#### **(c) Contratos y Acuerdos**

##### **(i) Descripción del Fideicomiso Emisor**

El Fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles fiduciarios F/674 fue constituido el 14 de diciembre de 2009 por Deutsche Bank, como fideicomitente y cedente, y The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple en su carácter de fiduciario, con la comparecencia del Representante Común. El Fideicomiso Emisor adquirirá y mantendrá dentro de su patrimonio los derechos de crédito del financiamiento derivado de las Disposiciones realizadas conforme a los Contratos de Apertura de Crédito y emitirá los Certificados Bursátiles al amparo del presente Programa.

#### **(A) Partes**

##### ***Fideicomitente***

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

##### ***Fiduciario***

The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple

##### ***Fideicomisarios***

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles representados por el Representante Común, hasta por el monto de los adeudos derivados de éstos.

##### ***Representante Común***

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, Fiduciario.

**(B) Patrimonio**

El patrimonio del Fideicomiso Emisor se integrará de la siguiente manera:

- Con la Aportación Inicial.
- Con todos aquellos derechos de crédito derivados de los Contratos de Apertura de Crédito, incluyendo sus intereses y accesorios, que sean cedidos al Fideicomiso de Emisión.
- Con los derechos que le asistan al Fiduciario como Beneficiario bajo el Fideicomiso Maestro, incluyendo, sin limitar, los flujos derivados de las Participaciones Fideicomitidas que reciba del Fiduciario Maestro en términos de dicho fideicomiso.
- Con el producto de la colocación de los Certificados Bursátiles, en tanto los fondos correspondientes sean utilizados para la adquisición de los derechos de crédito correspondientes a las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito.
- Con las cantidades y/o derechos adicionales que, en su caso, aporten el Fideicomitente o el GDF
- Con las cantidades y/o derechos adicionales que en su caso aporte cualquier otra persona en términos del presente Contrato.
- Con los derechos y/o las cantidades que deriven del ejercicio de cualquier derecho, que por cualquier causa válida corresponda al Fideicomiso.
- Con las demás cantidades y derechos de que sea titular el Fiduciario en relación al presente Fideicomiso por cualquier causa válida y legal.

**(C) Fines**

El Contrato de Fideicomiso tiene como finalidad que el Fiduciario adquiera los derechos de crédito derivados de las Disposiciones y realizar las Emisiones de Certificados Bursátiles, así como realizar la cobranza de los Contratos de Apertura de Crédito y el pago de los Certificados Bursátiles. Con el objeto de cumplir con los fines del Fideicomiso Emisor, el fiduciario de dicho fideicomiso tendrá las siguientes obligaciones y facultades:

- Que el Fiduciario reciba oportuna y diligentemente los bienes y derechos que conforman el Patrimonio del Fideicomiso.
- Que el Fiduciario adquiera, reciba, conserve y administre los derechos de crédito derivados de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, de conformidad con lo dispuesto en el presente Contrato y en los Documentos de Financiamiento, incluyendo la celebración de los contratos de cesión que sean necesarios y la realización del pago respectivo al Cedente.
- Que el Fiduciario (i) reciba del fiduciario del Fideicomiso Maestro o, en su caso, directamente del GDF o del Gobierno Federal, en los términos de los Documentos de Financiamiento, los pagos de principal, intereses y accesorios de los derechos de crédito derivados de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, (ii) abra y mantenga la Cuenta que le corresponda a cada Emisión y separe las cantidades que correspondan a la Cuenta de que se trate.

- Que el Fiduciario suscriba las Solicitudes de Inscripción y Sumarios que sean necesarios conforme a los potenciales Financiamientos en los cuales llegue a ser Beneficiario, a fin de que éstos sean inscritos en el Registro del Fideicomiso.
- Que el Fiduciario, con base en los derechos de crédito derivados de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, así como en los derechos que, en su caso, le correspondan como Beneficiario conforme al Fideicomiso Maestro, realice las Emisiones de Certificados Bursátiles por el monto y demás términos y condiciones que le instruya el Comité Técnico de Emisión conforme a lo establecido en la Cláusula 13 del Contrato de Fideicomiso. Se requerirá la previa autorización de la SHCP otorgada por escrito, por conducto de la Unidad de Crédito Público, respecto de la fecha y monto de los valores que se pretenda emitir y colocar durante el ejercicio fiscal 2009, y las autorizaciones que, en su caso, correspondan a posteriores ejercicios. Asimismo, se requerirá que las Emisiones cuenten con la máxima calificación de riesgo en la escala nacional otorgada por las Agencias Calificadoras. Los Certificados Bursátiles podrán ser colocados entre el gran público inversionista, conforme a lo establecido en la LMV, cumpliendo siempre con las autorizaciones de la CNBV, la BMV, Indeval y demás autoridades competentes.
- Que el Fiduciario suscriba el Título y demás documentos necesarios para que se lleve a cabo la colocación de los Certificados Bursátiles correspondientes a cada Emisión, en su caso, a través del Intermediario Colocador, conforme a lo establecido en el inciso (e) anterior.
- Que el Fiduciario suscriba los documentos que sean necesarios o convenientes a fin de que el Intermediario Colocador lleve a cabo los trámites y procedimientos necesarios o convenientes, para la colocación de los Certificados Bursátiles entre el público inversionista a través de la BMV.
- Que el Fiduciario, considerando lo establecido en el presente Contrato, pague a los Tenedores, con cargo a la Cuenta respectiva los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles así como el valor nominal de los mismos a los Tenedores, conforme a los términos y condiciones del Título. En caso de que los fondos de la Cuenta correspondiente a cada Emisión sean insuficientes para la realización de los pagos respectivos, los pagos se realizarán a prorrata entre los Tenedores de la Emisión correspondiente.
- Que el Fiduciario conserve, administre e invierta los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.
- Que el Fiduciario conserve, administre e invierta los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.
- Que el Fiduciario entregue al Fiduciario Maestro las Solicitudes de Pago que correspondan respecto de los derechos de crédito adquiridos, conforme a los términos de los Documentos de Financiamiento y del Fideicomiso Maestro.
- Que el Fiduciario, en términos de los Contratos de Apertura de Crédito y conforme a las instrucciones del Comité Técnico de Ejecución, lleve a cabo las medidas judiciales y/o extrajudiciales que sean convenientes o necesarias a efecto de: (i) obtener el cumplimiento de los derechos de crédito derivados de las Disposiciones; (ii) exigir el cumplimiento forzoso de los derechos que, en su caso, le asistan como acreedor de los Contratos de Apertura de Crédito, y, en su caso, Beneficiario del Fideicomiso Maestro, y (iii) en general llevar a cabo todos aquellos actos tendientes a obtener la satisfacción total y oportuna de los derechos de crédito que, en su caso, le correspondan en virtud de los Contratos de Apertura de Crédito.
- Que el Fiduciario celebre los contratos de cesión, contratos de colocación o cualesquier otros actos jurídicos que se requieran para el correcto cumplimiento de los fines del Fideicomiso.

- De conformidad con lo establecido en la fracción II de la Disposición 4.005.00 del Reglamento Interior de la BMV, el Fiduciario y el Fideicomitente deberán proporcionar a la BMV la información a que se refiere la Disposición 4.033.00 de su Reglamento Interior, así como aquella a que se refiere la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del mismo Reglamento en lo que se refiere al Patrimonio del Fideicomiso. Asimismo, cuando el GDF o cualquier otra persona tengan una obligación en relación con los Certificados Bursátiles, el Fiduciario deberá proporcionar a la BMV en lo conducente la información referida; *en el entendido* que si no cuenta con tal información, deberá solicitar al GDF o a la persona respectiva dicha información. El Fiduciario y el GDF reconocen que en caso de incumplimiento de dicha obligación les serán aplicables las medidas disciplinarias y correctivas a través de los órganos y procedimientos disciplinarios establecidos en el Título Décimo Primero del propio Reglamento.

En términos del segundo párrafo del inciso A), numeral II de la disposición 4.005.00 del Reglamento Interior de la BMV, el GDF tendrá la obligación de vigilar y procurar que el Fiduciario cumpla con la obligación establecida en este inciso.

Asimismo, el Fiduciario y el GDF tendrán la obligación de designar oportunamente a los funcionarios que den cumplimiento a lo dispuesto anteriormente.

- Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado en términos de la LMV, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, del Reglamento Interior de la BMV y de las demás disposiciones aplicables; *en el entendido* que el Fiduciario deberá entregar al Representante Común, al GDF y a las Agencias Calificadoras cualquier reporte, estado financiero o comunicación relacionada con cada Emisión que entregue a la CNBV o a la BMV dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a dicha entrega. Asimismo, el Fiduciario deberá entregar al Representante Común y a la Agencias Calificadoras cualquier información que éste le solicite, actuando en forma razonable, respecto de la información que se encuentre en su poder.
- En general y en relación con las Emisiones, que el Fiduciario lleve a cabo todos los actos que le instruya por escrito el Comité Técnico de Emisión en el ámbito de sus facultades conforme lo dispuesto por la Cláusula 13 del Contrato de Fideicomiso.
- Que el Fiduciario lleve a cabo la inversión de los recursos con que cuente en el Patrimonio del Fideicomiso de acuerdo con el Régimen de Inversión o, en su caso, el Régimen de Inversión Supletorio.
- En general, y en relación con el ejercicio de derechos y cumplimiento de obligaciones derivadas de los Documentos de Financiamiento y asumidas por el Fiduciario (*en el entendido* que la obligación de entregar recursos al Gobierno Federal en términos y sujeto a las condiciones de los Contratos de Apertura de Crédito no será asumida por el Fiduciario), que el Fiduciario lleve a cabo todos los actos que le instruya por escrito el Comité Técnico de Ejecución.

#### **(D) Destino de los Recursos Derivados de la Emisión**

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles emitidos por el Fiduciario conforme a la Emisión correspondiente serán destinados principalmente a la adquisición de los derechos de crédito derivados de las Disposiciones que se realicen conforme a los Contratos de Apertura de Crédito.

Los montos derivados de las colocaciones de Certificados Bursátiles deberán ser iguales a las Disposiciones que realice el GDF, en su carácter de mandatario del Gobierno Federal, conforme a los Documentos

de Financiamiento y serán aplicados por el Fiduciario al fin antes indicado, en la misma fecha en que reciba los recursos aludidos.

**(E) Emisión de los Certificados Bursátiles**

Los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles, incluyendo el monto a ser emitido y colocado, el precio de colocación, así como la forma de cálculo de intereses, serán determinados por el Comité Técnico de Emisión conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, y deberán ser iguales a los términos de las Disposiciones que se realice conforme a los Contratos de Apertura de Crédito.

Las fechas de pago de principal e intereses deberán ser iguales a los términos de las Disposiciones. Se requerirá la previa autorización de la SHCP otorgada por escrito, por conducto de la Unidad de Crédito Público, respecto de la fecha y montos de los valores que se pretenda emitir y colocar.

Los Certificados Bursátiles estarán respaldados por los fondos con que cuente el Fiduciario en la Cuenta respectiva. Asimismo, el Fiduciario no asumirá obligación alguna si los flujos de la Cuenta respectiva llegaren a ser insuficientes para cumplir con las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles correspondientes.

**(F) Tenedores de los Certificados Bursátiles**

Los Tenedores de Certificados Bursátiles, por el solo hecho de la adquisición de dichos valores quedarán sujetos a las estipulaciones del Fideicomiso de Emisión y de Título respectivo, incluyendo expresamente el convenio de sometimiento jurisdiccional contenido en la Cláusula 21 del Fideicomiso de Emisión.

Por el solo hecho de la adquisición de los Certificados Bursátiles, se entiende que los Tenedores han tomado en cuenta las características de las Disposiciones, asumiendo el riesgo de que si las cantidades derivadas de la cobranza de las Disposiciones que se encuentren en las Cuentas correspondientes a las Emisiones respectivas no son suficientes para cubrir el valor nominal de los Certificados Bursátiles y sus correspondientes intereses y accesorios, una vez que se realicen los pagos correspondientes con los fondos contenidos en las Cuentas, los Certificados Bursátiles en circulación se pagarán a pro rata con los fondos que existan en el Patrimonio del Fideicomiso; *en el entendido* que en ningún caso se podrán utilizar fondos de una Cuenta distinta a la correspondientes a la Emisión respectiva para realizar el pago de las cantidades insolutas de dicha Emisión.

**(G) Características de los Títulos**

El Título que ampare cada Emisión de Certificados Bursátiles deberá cumplir con los términos y condiciones que establezca el Comité Técnico de Emisión. Además, el Título deberá contener todos los datos relativos a la Emisión y los requisitos que establecen los artículos 61 a 64 de la LMV.

El Título que ampare cada Emisión de Certificados Bursátiles será depositado en Indeval por el Fiduciario a más tardar en la fecha de cada Emisión.

**(H) Régimen de Inversión**

El Fiduciario invertirá las cantidades líquidas que se encuentren en el Fideicomiso en los términos que le sean informados por escrito por el Representante Común (el “**Régimen de Inversión**”); *en el entendido* que se deberá invertir exclusivamente en títulos o instrumentos con calificación de crédito “AAA” en la escala nacional, o su equivalente. Dicho Régimen de Inversión podrá ser modificado por el Representante Común, previa resolución de la asamblea de Tenedores, en cualquier momento y previa notificación por escrito al Fiduciario.

En caso de que el Representante Común no notifique al Fiduciario el Régimen de Inversión correspondiente, el Fiduciario deberá invertir dichas cantidades en títulos emitidos por el Gobierno Federal, así como en títulos o instrumentos emitidos por instituciones bancarias las cuales cuenten con una calificación de crédito “AAA” en la escala nacional, o su equivalente, procurando conseguir tasas de mercado. En todo caso, los títulos o instrumentos citados deberán ser de fácil realización o, en su defecto, su vencimiento deberá respetar las

fechas en que se requiera realizar pagos de los Certificados Bursátiles y demás erogaciones y gastos del Fideicomiso (el “**Régimen de Inversión Supletorio**”).

En cumplimiento del numeral 3.2 de la Circular 1/2005, en caso que el Fiduciario no invierta de manera inmediata los recursos líquidos con que cuente en el Patrimonio del Fideicomiso, de conformidad con los fines del presente Fideicomiso o conforme al Régimen de Inversión o el Régimen de Inversión Supletorio, el Fiduciario deberá depositar dichos recursos en una institución de crédito a más tardar el Día Hábil siguiente a aquél en que reciba los mismos, en tanto se aplican a cumplir con lo establecido en el presente Contrato. En caso que se realice el depósito a que se refiere la Cláusula 10 del Fideicomiso con el Fiduciario, dicho depósito deberá devengar la tasa más alta que el Fiduciario pague por operaciones al mismo plazo y monto similar, en las mismas fechas en que se mantenga el depósito.

En tanto se respete el Régimen de Inversión correspondiente, el Fiduciario no será responsable por los menoscabos que sufran los valores, en cuanto a su precio de adquisición, por fluctuaciones en el mercado, en los términos del artículo 391 de la LGTOC. Asimismo, el Fiduciario no puede garantizar la percepción de rendimientos derivados de la inversión de las cantidades líquidas que se encuentren en el Fideicomiso.

Los recursos derivados de la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles y que se destinarán al pago de la contraprestación correspondiente a la adquisición de los derechos de crédito derivados de las Disposiciones que se realice conforme a los Contratos de Apertura de Crédito, deberán estar disponibles para la realización de dicho pago en la fecha que se establezca en el contrato de cesión respectivo.

(ii) Descripción del contrato de Fideicomiso Maestro

El Fideicomiso Emisor, como vehículo de pago y liquidación de los derechos de crédito que formarán parte del patrimonio del Fideicomiso, cuenta con el Fideicomiso Maestro Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (el “**Fideicomiso Maestro**”), constituido por el Distrito Federal en Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (el “**Fiduciario Maestro**”), y al cual el Distrito Federal afectó a la fecha de celebración de constitución de tal fideicomiso el 65% (sesenta y cinco por ciento) de las participaciones federales que se describen en el propio contrato (las “**Participaciones Fideicomitidas**”) y en la medida en que la participaciones que se encuentren afectadas a otros fideicomisos sean liberadas, serán de forma automática cedidas al Fideicomiso Maestro hasta llegar al 100% (cien por ciento), para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo del Gobierno del Distrito Federal que deriven de los financiamientos que se ha obligado a registrar ante el Fiduciario Maestro. En la fecha del presente Prospecto, el 80% (ochenta por ciento) de las Participaciones Fideicomitidas han sido cedidas al Fideicomiso Maestro. Independientemente de la existencia del Fideicomiso Maestro, las obligaciones de pago de capital e intereses conforme a los Contratos de Apertura de Crédito que forman parte del patrimonio del Fideicomiso Emisor estarán a cargo del Gobierno Federal y podrán ser cubiertas por el Distrito Federal, a cuenta de éste. Ni el Fideicomiso Emisor ni el Fideicomiso Maestro son fideicomisos de garantía.

A continuación se señalan las características principales del Fideicomiso Maestro:

(A) Partes

***Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar***

El D.F.

***Fiduciario***

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

***Fideicomisarios en Primer Lugar***

Los Beneficiarios. El Gobierno Federal se constituirá en Beneficiario en caso de que llegare a efectuar pagos a otros Beneficiarios y se subrogue en los derechos de los mismos, en cuyo caso sus derechos como

fideicomisario corresponderán a las Participaciones Fideicomitidas hasta por el importe de los derechos en que se subrogó.

### ***Fideicomisario en Segundo Lugar***

El GDF por las Cantidades Remanentes y cualquier otro remanente en el patrimonio del Fideicomiso Maestro, una vez liquidadas todas las obligaciones de los Financiamientos inscritos en el Registro del Fideicomiso.

#### **(B) Participaciones Fideicomitidas**

El D.F., en su carácter de Fideicomitente del Fideicomiso Maestro, por medio del Fideicomiso Maestro y en términos del artículo 7 del Código Financiero del Distrito Federal, 9 de la LFC y demás disposiciones aplicables, en la fecha de constitución del Fideicomiso Maestro afectó de manera irrevocable por medio de su cesión al Fiduciario Maestro en términos del Fideicomiso Maestro, el 65% (sesenta y cinco por ciento) de los derechos que sobre las Participaciones le corresponden al D.F., así como el producto derivado del ejercicio de los tales derechos, razón por la cual el GDF ha girado instrucciones irrevocables a la SHCP y la Tesorería de la Federación en términos del Fideicomiso Maestro, para que se entreguen al Fiduciario Maestro las citadas Participaciones Fideicomitidas que de vez en vez se requieran, con el propósito de constituir y mantener los Fondos de Pago en los términos del Fideicomiso Maestro.

De conformidad con las instrucciones giradas a la SHCP y la Tesorería de la Federación, en la medida en que las Participaciones que se encuentren afectas a otros fideicomisos sean liberadas, serán de forma automática cedidas al Fiduciario Maestro y por lo tanto afectas de manera irrevocable al Fideicomiso Maestro, hasta que las Participaciones Fideicomitidas corresponda al 100% de las Participaciones.

#### **(C) Patrimonio del Fideicomiso Maestro**

El patrimonio del Fideicomiso Maestro se integra de la siguiente manera:

- Con la aportación inicial de \$5,000.00 (Cinco mil Pesos 00/100 M.N.), realizada por el GDF.
- Con la transmisión y afectación irrevocable que por medio de la celebración del Fideicomiso Maestro realizó el D.F. de las Participaciones Fideicomitidas, así como el derecho que el D.F. tiene o pueda tener sobre las Participaciones Fideicomitidas, presentes o futuras, en términos de lo establecido en el Fideicomiso Maestro.
- Con las cantidades derivadas del ejercicio de las Participaciones Fideicomitidas, incluyendo, sin limitar: (i) los rendimientos financieros que se obtengan de los fines del Fideicomiso Maestro, y (ii) los productos y cualesquier otros rendimientos, tales como los rendimientos financieros, derivados de los bienes que se refiere el Fideicomiso Maestro.
- Con las cantidades y/o derechos adicionales que en su caso aporte el D.F.
- Con las cantidades y/o derechos adicionales que en su caso aporte cualquier tercero.
- Con las cantidades y/o derechos adicionales que por cualquier causa válida correspondan al Fideicomiso Maestro.
- Con las demás cantidades y derechos de que sea titular el Fiduciario Maestro en relación con el Fideicomiso Maestro por cualquier causa válida y legal.

#### **(D) Fines del Fideicomiso**

Son fines del Fideicomiso Maestro, que el Fiduciario Maestro:

- Reciba oportuna y diligentemente los bienes y derechos que conformen el patrimonio del Fideicomiso Maestro, incluyendo, sin limitar, las Participaciones Fideicomitadas.
- Lleve a cabo todas aquellas acciones y actos previstos en el Fideicomiso Maestro o que se le instruyan por escrito conforme al mismo, que sean necesarios o convenientes a efecto de conservar los derechos y a recibir las cantidades derivadas de las Participaciones Fideicomitadas, según lo dispuesto en la Cláusula Décima Segunda del Fideicomiso Maestro.
- Reciba las cantidades líquidas derivadas del ejercicio de las Participaciones Fideicomitadas, conforme a las disposiciones aplicables y al Fideicomiso Maestro, a partir de la fecha de suscripción del Fideicomiso Maestro.
- Abra, opere y mantenga la Cuenta Concentradora conforme a los términos del Fideicomiso Maestro.
- Registre los Financiamientos conforme al procedimiento que se establece en la Cláusula Séptima del Fideicomiso Maestro.
- Lleve el Registro del Fideicomiso y, por cada inscripción en el mismo, expida una constancia de calidad de Beneficiario a quien corresponda, actualizándolo con la periodicidad a que se refiere la Cláusula Séptima del Fideicomiso Maestro.
- Abra y mantenga las cuentas independientes para cada uno de los Fondos de Pago que correspondan a los Financiamientos respectivos.
- Reciba en la Cuenta Concentradora, tan pronto como le sean entregadas, las cantidades que deriven del ejercicio de las Participaciones Fideicomitadas o cualesquier otras cantidades que no se encuentren en los Fondos de Pago respectivos, así como cualquier otra cantidad que deba recibir el Fiduciario Maestro conforme al Fideicomiso Maestro.
- Para cada Financiamiento y conforme a las instrucciones de los Beneficiarios respectivos, separe oportunamente de la Cuenta Concentradora y destine irrevocablemente al pago de los Financiamientos respectivos mediante la transferencia a los Fondos de Pago de las cantidades que le sean notificadas por el Beneficiario respectivo mediante la correspondiente Solicitud de Pago.
- Entregue al D.F., una vez realizados los abonos a los respectivos Fondos de Pago, las Cantidades Remanentes conforme a lo establecido en la Cláusula Octava del Fideicomiso Maestro.
- Invierta conforme al régimen de inversión aplicable en términos de la Cláusula Sexta del Fideicomiso Maestro, los recursos disponibles en la Cuenta Concentradora y los recursos que se encuentren en los Fondos de Pago, así como de cualquier otra cantidad que forme parte del Patrimonio del Fideicomiso, durante los plazos que corran de la fecha de recepción de los mismos por el Fiduciario Maestro, a las fechas en que deba realizarse el pago de los Financiamientos respectivos o la entrega de las Cantidades Remanentes o la fecha en que deban de aplicarse a cualquier otro fin conforme al Fideicomiso Maestro.
- Reciba la información que deba presentarle el D.F. conforme al Fideicomiso Maestro, incluyendo, sin limitar, la relativa al monto estimado de las Participaciones Fideicomitadas, que se tenga contemplado recibir en cada año calendario, conforme a la publicación correspondiente que realiza la SHCP en el Diario Oficial de la Federación, a más tardar dentro de los 15 (quince) días siguientes a que tenga conocimiento del monto específico de Participaciones que recibirán en dicho año calendario que ésta última tenga derecho a recibir de la SHCP.

- Proporcione oportuna y diligentemente a los Beneficiarios en forma mensual, tanto la información proporcionada por el D.F. como cualquier otra que deba recabar conforme a los términos del Fideicomiso Maestro.
- Proporcione acceso irrestricto, a la información del Registro del Fideicomiso a su cargo, a cualesquiera de los Beneficiarios y agencias calificadoras que lo soliciten a fin de conocer las Cantidades Requeridas pactadas en cada Financiamiento.
- Proporcione oportuna y diligentemente, en forma mensual, los informes que deba rendir al D.F., a los Beneficiarios y a las agencias calificadoras conforme al Fideicomiso Maestro.
- Realice el pago anticipado de la totalidad del saldo insoluto de todos los Financiamientos conforme a las instrucciones que reciba del GDF y a lo establecido en los Documentos de Financiamiento respectivos, previa conformidad del Gobierno Federal, con los recursos que se hayan retenido en el Fideicomiso Maestro, siempre que existan en éste recursos suficientes para ello, incluyendo, en su caso, cualquier prima por pago anticipado, la cual se deberá cubrir en el momento de realizarse el pago de capital e intereses. El pago anticipado únicamente podrá realizarse de conformidad con los términos de cada Financiamiento.
- Una vez liquidadas todas las cantidades adeudadas que deriven de los Financiamientos y a solicitud escrita del D.F., o en los otros casos establecidos en el Fideicomiso Maestro, extinga el Fideicomiso Maestro y le revierta el patrimonio del Fideicomiso Maestro al D.F.
- Mantenga y defienda el patrimonio del Fideicomiso Maestro en términos de la Cláusula Décima Segunda del Fideicomiso Maestro.
- Cumpla oportuna y diligentemente con todas y cada una de las obligaciones que se le imponen en el Fideicomiso Maestro, incluyendo, sin limitar, las que le corresponden conforme al procedimiento de pago que se detalla en la Cláusula Octava del Fideicomiso Maestro.
- En general, realice todos los actos necesarios para la administración y defensa del patrimonio del Fideicomiso Maestro.

**(E) Registro del Fideicomiso**

(a) Beneficiarios. Para considerarse como Beneficiarios en términos del Fideicomiso Maestro, los acreedores y/o representantes comunes, según corresponda, de cada potencial Financiamiento deberán registrar dicho potencial Financiamiento en el Registro del Fideicomiso que al efecto llevará el Fiduciario Maestro.

(b) Procedimiento de Inscripción en el Registro del Fideicomiso. Para que un potencial Financiamiento pueda ser inscrito en el Registro del Fideicomiso conforme al párrafo anterior, sin responsabilidad para el Fiduciario Maestro, el Beneficiario potencial y el D.F., deberán cumplir con todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (i) Entregar al Fiduciario Maestro una copia certificada de los Documentos de Financiamiento respectivos, junto con el Sumario y la Solicitud de Inscripción, debidamente suscritos por las partes que en ellos intervinieron;
- (ii) Que el D.F. determine que la suma de las Cantidades Requeridas estimadas para los siguientes veinticuatro meses del potencial Financiamiento que se pretenda inscribir, al ser sumada a las Cantidades Requeridas estimadas de todos los demás Financiamientos inscritos en el Registro del Fideicomiso para los siguientes veinticuatro meses, sea igual o menor el resultado de multiplicar la totalidad de las cantidades que se anticipa serán recibidas por Participaciones Fideicomitadas en dichos periodos por un factor de 0.5 (cero punto cinco); en el entendido que dichas estimaciones

deberán ser realizadas por el D.F. con base en parámetros razonables y en la medida de lo posible basados en las condiciones de mercado; y

- (iii) En su caso, se presenten al Fiduciario Maestro cartas de las Agencias Calificadoras que calificaron los Financiamientos que se encuentren entonces inscritos en el Registro del Fideicomiso, en las cuales ratifiquen la conservación de la mencionada calificación para el Financiamiento respectivo, el fideicomiso emisor y/o cada una de las emisiones de certificados bursátiles que éste haya realizado con base en Financiamientos que se encuentren entonces inscritos en el Registro del Fideicomiso, tomando en cuenta el Financiamiento cuyo registro se solicita.

Una vez cumplidos los puntos (i) a (iii) anteriores, el potencial Financiamiento quedará registrado sujeto a la condición de que dicho potencial Financiamiento quede debidamente inscrito en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios, de la SHCP, y cualquier otro registro aplicable. El D.F. deberá acreditar fehacientemente ante el Fiduciario Maestro dichas inscripciones dentro de los 30 (treinta) días siguientes a que se haya hecho la anotación a que se refiere el inciso (c) de la presente cláusula.

(c) Anotación. Una vez cubiertos los requisitos mencionados en los puntos (i) al (iii) del inciso (b) anterior, el Fiduciario Maestro realizará la inscripción respectiva en el Registro del Fideicomiso, con los datos de los requisitos mencionados así como la fecha y hora de la Solicitud de Inscripción y el Sumario; entregando una constancia de inscripción debidamente foliada, y cuyos datos deberán corresponder indubitadamente con lo señalado en el Registro del Fideicomiso, misma que dará a los acreedores la calidad de Beneficiarios.

En caso de que no se cumpla con todos y cada uno de los requisitos de inscripción en el Registro del Fideicomiso, el Fiduciario Maestro no podrá realizar la inscripción de Financiamiento alguno en el mencionado Registro del Fideicomiso y no incurrirá en responsabilidad por esta causa. Asimismo, el Fiduciario Maestro podrá revocar la inscripción en el Registro del Fideicomiso de cualesquiera de los Beneficiarios si no le acreditan, dentro del plazo establecido en el último párrafo del inciso (b) anterior, el registro del respectivo Financiamiento en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios, de la SHCP, y cualquier otro registro aplicable.

(d) Aceptación por los Beneficiarios. De acuerdo a lo establecido en los artículos 1868, 1869, 1870, 1871, y otras disposiciones aplicables del Código Civil Federal, los Beneficiarios, aunque no concurran a la celebración del Fideicomiso Maestro, tendrán los derechos que se les atribuyen en el mismo durante el tiempo en que existan cantidades adeudadas conforme a sus Documentos de Financiamiento. Para efectos del artículo 1870 del Código Civil Federal, el D.F. y el Fiduciario Maestro acordaron que por la firma del Fideicomiso Maestro los beneficios creados a favor de los Beneficiarios bajo el Fideicomiso Maestro serán considerados aceptados por los Beneficiarios respectivos y éstos se tendrán por enterados de sus términos.

(e) Modificaciones. A efecto de proceder a la inscripción en el Registro del Fideicomiso de modificaciones a los Financiamientos previamente inscritos en el Registro del Fideicomiso, deberá cumplirse con todas y cada una de las condiciones señaladas en el inciso (b) anterior.

(f) Cancelación. Con excepción de lo dispuesto en el inciso (c) anterior, para la cancelación de la inscripción en el Registro del Fideicomiso de cualquier Financiamiento, será necesario que el respectivo Beneficiario presente al Fiduciario Maestro notificación al efecto por escrito.

(g) Actualización. El Fiduciario Maestro mantendrá actualizado el Registro del Fideicomiso en todo momento y hará del conocimiento de los demás Beneficiarios cualquier modificación al mismo, debiendo además, incluir en los reportes periódicos que realice, una actualización del mismo.

#### (F) Procedimiento de Pago

(a) Procedimiento de Pago. La afectación de las cantidades al pago de los Financiamientos mediante su abono en los Fondos de Pago respectivos, así como los pagos de los Financiamientos, se realizarán conforme a lo siguiente:

- (i) A más tardar el último Día Hábil de cada mes, cada Beneficiario deberá presentar al Fiduciario Maestro una Solicitud de Pago.

En caso de que por cualquier motivo el Beneficiario respectivo no entregare en tiempo dicha comunicación al Fiduciario Maestro, se entenderá que es aplicable a dicho Beneficiario la última Solicitud de Pago que el Fiduciario Maestro hubiere recibido para el Financiamiento de que se trate o, en caso de que el monto de la última Solicitud de Pago fuera mayor al saldo insoluto del Financiamiento, el monto se entenderá reducido hasta dicho saldo insoluto.

- (ii) El Fiduciario Maestro tomará nota de dicha Solicitud de Pago, expidiendo un recibo al Beneficiario respectivo mediante la firma al calce de dicha Solicitud de Pago, conforme a los formatos respectivos anexos al Fideicomiso Maestro, dentro del Día Hábil siguiente a aquel en que se haya recibido la comunicación del Beneficiario respectivo a que se refiere el inciso (i) anterior.
- (iii) El Fiduciario Maestro administrará diligentemente los derechos derivados de las Participaciones Fideicomitadas, conforme a los términos y condiciones establecidos en el Fideicomiso Maestro, teniendo para tal efecto los derechos y acciones referidos en el artículo 391 de la LGTOC.
- (iv) El mismo día o a más tardar el Día Hábil siguiente a que se reciba en la Cuenta Concentradora la transferencia de las cantidades derivadas de los derechos a las Participaciones Fideicomitadas, o de aportaciones adicionales que por cualquier concepto realice el D.F. (salvo las que expresamente fueran efectuadas para sufragar gastos del Fideicomiso), el Fiduciario Maestro abonará irrevocablemente en los Fondos de Pago de los Financiamientos respectivos, conforme a las instrucciones recibidas de los Beneficiarios respectivos de conformidad con el inciso (i) anterior, las cantidades que correspondan a los Fondos de Pago.
- (v) En caso de que las cantidades que se encuentren en la Cuenta Concentradora no alcancen a cubrir la totalidad de las transferencias a los Fondos de Pago que se deban efectuar conforme a las Solicitudes de Pago presentadas por todos los Beneficiarios en un determinado periodo, las cantidades disponibles en la Cuenta Concentradora se repartirán a prorrata entre los distintos Beneficiarios conforme a la proporción que las cantidades que deban separarse a sus respectivos Fondos de Pago representen del total de las cantidades a separar por la totalidad de los Financiamientos en dicho periodo.
- (vi) En caso de que las cantidades abonadas a los Fondos de Pago no sean suficientes para cubrir la Cantidad Requerida de los Financiamientos, el Fiduciario Maestro notificará inmediatamente esa circunstancia al GDF y al Beneficiario respectivo.

En dicho caso, el GDF deberá, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles siguientes a la fecha de dicha notificación, proveer fondos suficientes con el objeto de que el Fiduciario pueda cubrir la Cantidad Requerida de los Financiamientos.

- (vii) El pago de capital, intereses (ordinarios y/o adicionales), comisiones, primas, gastos y accesorios de cada Financiamiento se llevará a cabo con los recursos abonados al Fondo de Pago correspondiente a dicho Financiamiento precisamente en la fecha y a través de la forma indicada en la Solicitud de Pago respectiva, aún en caso de que no existan fondos suficientes en el Fondo de Pago respectivo y en la medida en que existan fondos en cada uno de los Fondos de Pago.
- (viii) El Fiduciario Maestro entregará, en su caso, las Cantidades Remanentes al Fideicomisario a más tardar a las 12:00 PM. del Día Hábil siguiente a aquel en que reciba de la SHCP la ministración derivada de las Participaciones Fideicomitadas que corresponda, a la(s) cuenta(s) del GDF o de terceros (para efectos de cubrir gastos relacionados con los Financiamientos) que le indique el Fideicomisario.

En que en caso de que, por cualquier motivo el GDF no aportara al patrimonio del Fideicomiso Maestro los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones conforme a los Documentos de Financiamiento, y el Gobierno Federal opta por pagar a los Beneficiarios las cantidades necesarias para cubrir las Cantidades Requeridas que se encuentren insolutas, el Gobierno Federal quedará subrogado en los derechos de los Beneficiarios correspondientes hasta por los montos pagados, en términos del artículo 2058 fracción II del Código Civil Federal, constituyéndose en Beneficiario en adición al Beneficiario al que se le haya realizado el pago conforme a la Cláusula Segunda del Fideicomiso Maestro.

Sin perjuicio de lo anterior, en que en caso de que el Gobierno Federal optara por pagar a todos los Beneficiarios el saldo insoluto de sus respectivos Financiamientos, el Gobierno Federal quedará subrogado en los derechos de los Beneficiarios correspondientes en términos del precepto indicado en el párrafo anterior, constituyéndose en éste caso en el único Beneficiario conforme a este Contrato, teniendo derecho a la totalidad de las Participaciones Fideicomitadas, menos los montos correspondientes a los honorarios que del Fiduciario Maestro, pudiendo instruir al Fiduciario Maestro el uso y destino que deba darse a las mencionadas Participaciones Fideicomitadas.

**(iii)** Descripción de los Contratos de Apertura de Crédito

La descripción de cada uno de los Contratos de Apertura de Crédito se hará en el Suplemento correspondiente a la Emisión que se realice con respecto a los derechos de las Disposiciones bajo el Contrato de Crédito de que se trate.

**(iv)** Descripción de los Contratos de Cesión

La descripción de cada uno de los Contratos de Cesión se hará en el Suplemento correspondiente a la Emisión que se realice con respecto a los derechos de las Disposiciones bajo el Contrato de Crédito de que se trate.

(d) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

**Litigios de Indemnización por Expropiaciones**

Debido a la extensión del territorio del Distrito Federal, al complejo proceso de urbanización en el que se desarrolló, a las deficiencias en el sistema registral de propiedad de los inmuebles y al carácter federal de dicho territorio, en donde han actuado diversos gobiernos a lo largo de los últimos años construyendo obras de beneficio público, el GDF enfrenta una gran cantidad de litigios que buscan resarcir los efectos de expropiaciones realizadas durante administraciones anteriores.

El GDF considera que debe indemnizar a los ciudadanos los perjuicios infringidos por actos de autoridad cuando así lo establece la ley. Sin embargo, y en defensa del interés común, el GDF. considera asimismo que tiene la obligación de defender el patrimonio público y ejercer todos los medios legales a su alcance en los casos en que estima que las resoluciones judiciales no se apegan a derecho.

**Controversias Constitucionales**

*Decreto por el que se reforman, adicionan, derogan y abrogan diversas disposiciones de la Ley de Coordinación Fiscal, expedido por el Ejecutivo Federal.*

Con el objeto de preservar el principio de solidaridad nacional a la par del de igualdad entre las entidades federativas en materia de participaciones federales, el 31 de enero de 2008 el Jefe de Gobierno del Distrito Federal promovió una controversia fiscal en contra del Decreto de referencia. La demanda se entabló en contra del Congreso de la Unión, y de diversas autoridades federales. Entre otras cosas, se cuestionó la facultad que, asimismo, se confirió el Congreso de la Unión para legislar en materia de coordinación del sistema fiscal de la Federación con los Estados, Municipios y Distrito Federal; el establecimiento de la participación que corresponda a cada una de las haciendas públicas de los Estados, Municipios y Distrito Federal en los ingresos federales; y determinar la manera en que deberá distribuirse entre las Entidades Federativas y Municipios de dichas participaciones. También se impugnó el Decreto en cita, ya que con las nuevas fórmulas para determinar la Recaudación Federal Participable, el Distrito Federal sufrirá pérdidas acumuladas para los próximos 5 años, con relación a lo que se obtendría con las fórmulas vigentes al 31 de diciembre de 2007, de más de 22,000 millones de pesos. Se encuentra pendiente de desahogarse la prueba pericial en econometría, con la que se demostrará, desde el punto de vista técnico, los daños y perjuicios que se está ocasionado al Distrito Federal con el Decreto impugnado.

**Otros litigios**

A la fecha del presente Prospecto, se estima que los montos que pudieran resultar de sentencias desfavorables para el Distrito Federal en juicios pendientes, distintos a los anteriormente mencionados, no son significativos. Cabe señalar que dichos juicios forman parte del desarrollo normal de las actividades del Distrito Federal y pese a la amplia cobertura que se da a algunos de ellos en los medios de comunicación, un resultado desfavorable a los intereses del D.F. no tendría un efecto significativo adverso sobre la situación financiera del D.F. No es posible afirmar que en el futuro no se presentarán juicios con resoluciones desfavorables que puedan afectar considerablemente la situación financiera del Distrito Federal, y por ende, su capacidad para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo del GDF que se deriven de los Financiamientos registrados ante el Fiduciario Maestro, incluyendo los Contratos de Apertura de Crédito. (Ver 1.3. “Factores de Riesgo”)

### **3.3. Fideicomitentes u Originadores**

Con fundamento en la LIC, Deutsche Bank México es una institución de banca múltiple con operaciones diversificadas en sus distintas áreas de negocios. Es una subsidiaria al 99% de Deutsche Bank Americas, autorizada para su constitución y operación por la SHCP el 18 de febrero de 2000.

Desde 2005, Deutsche Bank México ofrece a sus clientes una plataforma sólida que le permite ofrecerles acceso a una gama de productos y servicios financieros tanto en el mercado local como en los mercados internacionales.

Al 31 de diciembre de 2008, Deutsche Bank México contaba con aproximadamente 99 empleados y 29 empleados temporales en México. Todos los empleados son de confianza. No se tienen empleados sindicalizados. De acuerdo a los términos de sus estatutos vigentes tiene una duración indefinida y sus oficinas principales se encuentran localizadas en Boulevard Manuel Ávila Camacho No. 40, Colonia Lomas de Chapultepec, Piso 17, C.P. 11000, México, D.F. La dirección del sitio de Internet es <http://www.db.com/mexico>.

Deutsche Bank México cuenta con el respaldo de la experiencia a nivel global de Deutsche Bank, que cuenta con presencia en más de 70 países y una diversificación significativa en mercados emergentes como Europa Central y del Este, la región del Pacífico Asiático así como América Latina.

La presencia de Deutsche Bank en México inició hace 50 años cuando abrió su primera oficina representativa en 1957. En 1995 Deutsche Bank incrementa su presencia local de manera significativa al obtener autorización para la apertura Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa y en el año 2000 con su subsidiaria bancaria Deutsche Bank México.

Esta sólida plataforma parte de la estrategia a largo plazo de Deutsche Bank para cimentar su franquicia global en México. Con alta experiencia y conocimiento profundo del mercado financiero mexicano incluyendo entre otros, en el mercado de capitales, Deutsche Bank México ofrece tanto a emisores (incluyendo empresas, fondos de pensión, aseguradoras y sociedades hipotecarias) con una amplia gama de oportunidades para acceder los mercados mexicanos directamente a través de diversos servicios.

Con fundamento en la LIC, Deutsche Bank México está autorizado para realizar operaciones de banca múltiple, que comprenden, entre otras, la recepción de depósitos, el otorgamiento de financiamiento, la operación con valores y la celebración de contratos de fideicomiso.

Respecto a su experiencia en este tipo de operaciones contempladas en el Prospecto, Deutsche Bank fungió como fideicomitente y cedente en las emisiones GDFCB07 y 07-02, las cuales consistieron en emisiones que tenían como fuente de pago las disposiciones realizadas por el GDF al amparo de un contrato de apertura de crédito, derivación de fondos y constitución de garantía celebrado entre el Gobierno Federal, Deutsche Bank y el GDF, en términos similares a los Contratos de Apertura de Crédito que serán cedidos al Fideicomiso Emisor. A la fecha de este Prospecto, no se ha presentado ningún incumplimiento en el pago de principal o intereses en las emisiones GDFCB07 y 07-2.

### **3.4. Deudores Relevantes**

#### **(a) Descripción y Desarrollo del Gobierno Federal**

El Gobierno Federal, a través de la SHCP, celebrará como acreditado los Contratos de Apertura de Crédito con Deutsche Bank como acreditante y en que el destinatario final del crédito es el Distrito Federal, así como de futuros Financiamientos que, en su caso, se realicen. Sin perjuicio de la obligación que el Gobierno Federal tiene frente al acreedor de pagar el capital, intereses y demás accesorios del Crédito, el Gobierno Federal por medio de los Contratos de Apertura de Crédito se obliga a derivarle al D.F. los recursos provenientes de las Disposiciones del crédito efectuadas en su carácter de mandatario del Gobierno Federal, para lo cual el Gobierno Federal autorizó e

instruyó al acreditante para que entregara al D.F. en calidad de derivación de fondos, los recursos provenientes de las Disposiciones. Asimismo, el D.F. como contraprestación de los recursos que le derive el Gobierno Federal conforme a lo antes indicado, se obliga a realizar todos los pagos al acreedor por concepto de amortizaciones de capital, intereses, comisiones, gastos y cualquier otro concepto convenido en dicho contrato, ya sea a través del mecanismo establecido en el Fideicomiso Maestro o bien directamente con cargo al presupuesto del propio D.F. De igual forma, como se mencionó anteriormente, el D.F., por medio de los Contratos de Apertura de Crédito otorga garantía a favor del Gobierno Federal, consistente en la afectación de las participaciones presentes y futuras que en ingresos federales le corresponden, sin perjuicio de afectaciones anteriores y de lo dispuesto en dicho contrato, para que, en caso de incumplimiento de sus obligaciones de pago, el Gobierno Federal cubra al acreedor las cantidades vencidas y no pagadas por el D.F. en términos de dicho contrato, misma garantía que se inscribirá en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios que mantiene la propia SHCP y se regirá por las disposiciones aplicables. El D.F., como beneficiario único de los recursos que le derive el Gobierno Federal conforme a lo previsto en los Contratos de Apertura de Crédito y en contraprestación de dicha derivación, dará cumplimiento a las obligaciones de pago derivadas de dicho contrato, sin embargo, en caso de incumplimiento, el D.F., otorgará a favor del Gobierno Federal, un poder especial irrevocable, en los términos del artículo 2596 del Código Civil Federal, y de su correlativo del Código Civil para el Distrito Federal, con el objeto de que, en caso de ser necesario, el Gobierno Federal, efectúe el trámite correspondiente para que, con cargo a las participaciones que en ingresos federales le corresponden al D.F. y que el propio D.F. afectó como garantía a favor del Gobierno Federal, se paguen al acreedor las amortizaciones vencidas y no pagadas que se deriven del crédito tanto por capital como por accesorios financieros que se generen, en la forma y términos que se establecen en los Contratos de Apertura de Crédito.

**(b) Información Financiera del Gobierno Federal**

La información financiera del Gobierno Federal podrá ser consultada en la página web: [www.shcp.gob.mx](http://www.shcp.gob.mx). La información financiera del Gobierno Federal no forma parte del presente Prospecto.

**(c) Descripción y Desarrollo del Distrito Federal**

El Distrito Federal es una de las Entidades Federativas más importantes de la nación, tanto por la concentración de población, como por los niveles de actividad económica que en él se desarrollan, además de ser el centro cultural y político al concentrar las instituciones de investigación y difusión científica más importantes, ser la sede oficial de los poderes federales (ejecutivo, legislativo y judicial de la Federación). El Distrito Federal es la sede de dichos poderes federales y además de los órganos ejecutivo, legislativo y judicial de carácter local que son: (a) el Jefe de Gobierno del Distrito Federal; (b) la Asamblea Legislativa del Distrito Federal y (c) el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal.

El Distrito Federal se encuentra situado en la parte central del país y localizado a los 19°25'55'' de latitud norte y 99°07'37'' de longitud oeste a una altitud de 2,238 metros sobre el nivel del mar. El D.F. cuenta con una superficie de 483 kilómetros cuadrados, representando el 0.1% de la superficie total del país y tiene una colindancia al norte, este y oeste con el Estado de México y al sur con el Estado de Morelos.

De acuerdo con el conteo del 2005, la población del Distrito Federal asciende a 8,720,916 habitantes representando el 8.44% de la población total del país. De esa población, aproximadamente el 48% representa población masculina y el 52% representa población femenina.

El Distrito Federal es una Entidad Federativa con personalidad jurídica y patrimonio propio, cuyo titular tiene a su cargo el GDF, de conformidad con los artículos 44 y 122 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 1, 2, 8 fracción II y 67 fracción XXIV del Estatuto de Gobierno, 1, 8, 15 fracción VIII y 16 fracción IV, de la Ley Orgánica de la Administración Pública del Distrito Federal y 1° del Reglamento Interior de la Administración Pública del Distrito Federal.

La Administración Pública del Distrito Federal es central, desconcentrada y paraestatal. La Jefatura de Gobierno del Distrito Federal, las Secretarías, la Procuraduría General de Justicia del Distrito Federal, la Oficialía

Mayor, la Contraloría General del Distrito Federal y la Consejería Jurídica y de Servicios Legales, son las dependencias que integran la Administración Pública Centralizada.

El Distrito Federal se divide en demarcaciones territoriales en los que la Administración Pública Central cuenta con órganos político administrativos desconcentrados con autonomía funcional en acciones de gobierno, a las que genéricamente se les denomina Delegación.

**(d) Información Financiera del Distrito Federal**

A continuación se presenta la siguiente información financiera seleccionada del GDF correspondientes a los últimos ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 y al 30 de septiembre de 2009:

**Gobierno del Distrito Federal**  
**Estado de Situación Financiera**  
Millones de pesos

|                                      | 2006             | 2007             | 2008             | 2009*           |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>        |                  |                  |                  |                 |
| <b>Activo</b>                        | <b>390,360.2</b> | <b>414,985.6</b> | <b>484,308.4</b> | N/D**           |
| <b>Pasivo</b>                        | <b>64,046.5</b>  | <b>67,477.0</b>  | <b>87,309.8</b>  | N/D**           |
| <b>INGRESOS</b>                      |                  |                  |                  |                 |
| <b>Ingresos Totales</b>              | <b>102,155.0</b> | <b>107,258.0</b> | <b>122,775.5</b> | <b>91,412.0</b> |
| <b>Ingresos Ordinarios</b>           | <b>100,373.0</b> | <b>93,756.4</b>  | <b>120,432.6</b> | <b>90,652.9</b> |
| Propios                              | 41,686.7         | 44,507.2         | 46,587.5         | 34,925.4        |
| Participaciones del Distrito Federal | 37,453.9         | 36,088.6         | 44,700.6         | 28,452.0        |
| Transferencias del Gobierno Federal  | 12,770.2         | 13,160.6         | 18,399.5         | 19,618.0        |
| Otros                                | 8,462.2          | 0.0              | 10,745.0         | 7,657.5         |
| <b>Remanentes</b>                    | <b>1,243.9</b>   | <b>6,300.1</b>   | <b>842.9</b>     | <b>660.7</b>    |
| <b>Endeudamiento Neto</b>            | <b>538.1</b>     | <b>7,201.5</b>   | <b>1,500.0</b>   | <b>98.4</b>     |
| <b>EGRESOS</b>                       |                  |                  |                  |                 |
| <b>Egresos Totales</b>               | <b>91,264.1</b>  | <b>101,534.8</b> | <b>114,197.6</b> | <b>84,083.3</b> |
| <b>Gasto Programable</b>             | <b>87,433.1</b>  | <b>97,926.7</b>  | <b>110,111.3</b> | <b>78,101.0</b> |
| Corriente                            | 66,779.0         | 56,684.7         | 83,345.6         | 60,075.1        |
| de Capital                           | 20,654.1         | 15,974.3         | 26,765.7         | 18,025.9        |
| Aportaciones                         | 0.0              | 21,508.7         | 0.0              | 0.0             |
| Transferencias                       | 0.0              | 3,759.0          | 0.0              | 0.0             |
| <b>Intereses y Gasto de la Deuda</b> | <b>3,749.1</b>   | <b>3,506.6</b>   | <b>3,974.1</b>   | <b>2,732.0</b>  |
| <b>Adefas</b>                        | <b>81.9</b>      | <b>101.5</b>     | <b>112.2</b>     | <b>3,250.3</b>  |
| <b>DEUDA PUBLICA</b>                 |                  |                  |                  |                 |
| Endeudamiento Neto                   | 538.1            | 7,201.5          | 1,500.0          | 98.4            |
| <b>OBLIGACIONES CONTINGENTES</b>     |                  |                  |                  |                 |
| Deuda Sector Paraestatal             | 2,199.9          | 3,455.5          | 3,062.0          | 2,668.4         |

\* Datos al 30 de septiembre

\*\*Información disponible hasta la publicación de la cuenta pública para 2009 en marzo de 2010

Las cifras pueden no coincidir por efecto del redondeo

Fuente: Cuenta Pública, 2006, 2007 y 2008, Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal.

**(i) Participaciones Federales y Fideicomiso Maestro**

A continuación se presentan los montos recibidos por concepto de participaciones federales durante los últimos cinco ejercicios.

A partir de diciembre de 2003, el GDF lleva a cabo la afectación de las Participaciones que recibe el GDF por parte del Gobierno Federal tal y como se describe en el siguiente cuadro:

| PERÍODO         | PORCENTAJE | FIDEICOMISO                              |
|-----------------|------------|--|
| Diciembre 2003  | 15%        | Fideicomiso 171                          |
| Diciembre 2004* | 15%        | Fideicomiso 109                          |
| Diciembre 2005  | 5%         | Fideicomiso 268                          |
| Diciembre 2006  | 15%        | Fideicomiso 109                          |
| Septiembre 2007 | 65%        | Fideicomiso 838<br>(Fideicomiso Maestro) |

\*Las emisiones GDFCB-04 y GDFCB-06, se encuentran inscritas en el Fideicomiso 109, por lo que el 15% corresponde a las 2 emisiones.

A partir de diciembre de 2007, el Fideicomiso 171 se extingue y es revertido, con motivo del pago anticipado de la emisión de certificados bursátiles GDFCB-03 durante el proceso de refinanciamiento. Asimismo, la emisión con clave GDFCB-04 también se pagó anticipadamente durante el mismo proceso de refinanciamiento. A partir de ese momento, la estructura de la afectación de las Participaciones se ajusta tal y como se describe a continuación:

| PERÍODO        | PORCENTAJE | FIDEICOMISO                              |
|----------------|------------|--|
| Diciembre 2006 | 15%        | Fideicomiso 109                          |
| Noviembre 2005 | 5%         | Fideicomiso 268                          |
| Diciembre 2007 | 80%        | Fideicomiso 838<br>(Fideicomiso Maestro) |

En agosto de 2007, se constituye el Fideicomiso Maestro y se lleva a cabo la afectación total de las Participaciones que recibe el GDF por parte del Gobierno Federal a dicho Fideicomiso Maestro. El cuadro que se presenta a continuación se detallan los montos de las Participaciones que han ingresado al Fideicomiso Maestro:

| MONTO EN EL FIDEICOMISO MAESTRO<br>(MILES DE PESOS) |   |   |   |                      |
|---|---|---|---|----------------------|
| AÑO   | PARTICIPACIONES<br>FEDERALES<br>TOTALES | PARTICIPACIONES<br>FEDERALES EN EL<br>FIDEICOMISO | INTERESES Y<br>CAPITAL EN EL<br>FIDEICOMISO | REMANENTES AL<br>GDF |
| 2003  | 24,988,219.80                           |   |   |                      |
| 2004  | 25,811,171.05                           |   |   |                      |
| 2005  | 29,962,630.70                           |   |   |                      |
| 2006  | 38,300,226.75                           |   |   |                      |
| 2007  | 38,741,037.26                           | 7,673,699.54                                      | 765,509.00                                  | 6,908,190.54         |
| 2008  | 46,518,322.99                           | 37,214,664.42                                     | 3,533,882.73                                | 33,680,781.68        |
| <b>TOTAL</b>  |   | <b>44,888,363.95</b>                              | <b>4,299,391.73</b>                         | <b>40,588,972.22</b> |

En la medida en que la participaciones que se encuentren afectadas a los Fideicomisos 109 y 268 sean liberadas respectivamente, serán cedidas al Fideicomiso Maestro de forma automática hasta llegar al 100% (cien por ciento), para hacer frente a las obligaciones de pago a cargo del Gobierno del Distrito Federal que deriven de los financiamientos que se ha obligado a registrar ante el Fiduciario Maestro. En la fecha del presente Prospecto, el 80% (ochenta por ciento) de las Participaciones Fideicomitadas han sido cedidas al Fideicomiso Maestro. Se espera que en 2016 el 15% (quince por ciento) de las participaciones afectadas bajo el Fideicomiso 109 sean cedidas de forma automática al Fideicomiso y que en 2015 el 5% de las participaciones federales afectadas bajo el Fideicomiso 268 sean cedidas al Fideicomiso Maestro.

Durante la vigencia del Fideicomiso Maestro, el GDF ha cumplido con todas sus obligaciones de pago de capital e intereses bajo los diversos financiamientos que se encuentran registrados bajo el Fideicomiso Maestro, por lo que la SHCP no ha dispuesto de las Participaciones del GDF de acuerdo con el mecanismo establecido en el Fideicomiso Maestro.

Los financiamientos otorgados al GDF que se pagan con recursos del Fideicomiso Maestro, deben de reunir las características, términos y condiciones que determina la SHCP a través de los lineamientos que dicha autoridad emite al GDF una vez que el Congreso de la Unión autoriza el endeudamiento neto anual del GDF para el financiamiento de obras contempladas en el presupuesto de egresos del GDF para cada ejercicio fiscal. Asimismo,

dichos financiamientos deberán constar en documentos donde se otorgue el crédito al Gobierno Federal para que los recursos dispuestos sean a su vez derivados al GDF (ya sea para el uso del GDF o de cualquier organismo público descentralizado del GDF) y deberán de ser inscritos en el registro del Fideicomiso Maestro.

Para llevar a cabo dicho registro, se debe de entregar al Fiduciario una copia certificada de los documentos de Financiamiento respectivos, junto con el Sumario y la Solicitud de Inscripción en el Registro del Fideicomiso Maestro, debidamente suscritos por las partes que en ellos intervinieron. Por su parte el GDF como fideicomitente debe determinar que la suma de las Cantidades Requeridas estimadas para los siguientes veinticuatro meses del potencial Financiamiento que se pretenda inscribir, al ser sumada a las Cantidades Requeridas estimadas de todos los demás Financiamientos inscritos en el Registro del fideicomiso para los siguientes veinticuatro meses, sea igual o menor al resultado de multiplicar la totalidad de las cantidades que se anticipa serán recibidas por Participaciones Fideicomitadas en dichos períodos por un factor de 0.5 (cero punto cinco) por ciento); en el entendido que dichas estimaciones deberán ser realizadas por el Fideicomitente con base en parámetros razonables y en la medida de lo posible basados en las condiciones de mercado. Finalmente, en case de ser aplicable, se deben de presentar al fiduciario cartas de las Agencias Calificadoras que calificaron los Financiamientos que se encuentren entonces inscritos en el Registro del Fideicomiso, en los cuales ratifiquen la conservación de la mencionada calificación para el Financiamiento respectivo, el Fideicomiso Emisor y/o cada una de las emisiones de certificados bursátiles que éste haya realizado con base en Financiamientos que se encuentren entonces inscritos en el Registro del Fideicomiso, tomando en cuenta el Financiamiento cuyo registro se solicita. Una vez cumplidos los requisitos anteriores, el potencial Financiamiento quedará registrado sujeto a la condición de que dicho potencial Financiamiento quede debidamente inscrito en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios, de la SHCP, y cualquier otro registro aplicable. El GDF deberá acreditar fehacientemente ante el Fiduciario dichas inscripciones dentro de los 30 (treinta) días siguientes a que se haya realizado dicho registro

A continuación se presenta información financiera relativa a la situación financiera del Fideicomiso Maestro desde su constitución en 2007 a la fecha:

#### **Estado de Situación Financiera del Fideicomiso No. 838 al 31 de diciembre de 2007**

|   |                            |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                             |                            | <b>\$39,154,776.38</b>     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>\$39,154,776.38</b>     |                            |
| OTROS BIENES                              | \$5,000.00                 |                            |
| PARTICIPACIONES                           |                            |                            |
| FEDERALES POR RECIBIR                     | \$39,154,867,776.38        |                            |
| OTROS BIENES                              | \$0.00                     |                            |
| <b>PLUSVALÍA/MINUSVALÍA POR VALUACIÓN</b> |                            |                            |
| <br>                                      |                            |                            |
| <b>PASIVO</b>                             |                            | <b>\$39,154,867,776.38</b> |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>\$39,154,867,776.38</b> |                            |
| CRÉDITO REGISTRADO EN EL FIDEICOMISO      | \$39,154,867,776.38        |                            |
| <br>                                      |                            |                            |
| <b>CAPITAL</b>                            |                            | <b>\$5,000.00</b>          |
| <b>PATRIMONIO</b>                         | <b>\$5,000.00</b>          |                            |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO                  | \$5,000.00                 |                            |
| <br>                                      |                            |                            |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                    |                            | <b>\$39,154,872,776.38</b> |

**Estado de Resultados del Fideicomiso No. 838  
al 31 de diciembre de 2007**

|                                     |                               |
|-------------------------------------|-------------------------------|
| <b>INGRESO</b>                      | <b>\$7,676,821,892.71</b>     |
| PLUSVALÍA/MINUSVALÍA POR VALUACIÓN  | \$0.00                        |
| INTERESES COBRADOS                  | \$2,548,089.52                |
| OTROS INGRESOS                      | <b>\$7,674,273,803.19</b>     |
| <br><b>EGRESO</b>                   | <br><b>\$7,676,821,892.71</b> |
| COMISIONES PAGADAS                  | \$2,175.00                    |
| CONTRIBUCIONES DIVERSAS             | \$499,362.20                  |
| INTERESES PAGADOS                   | \$765,508,989.96              |
| PAGOS ESTIPULADOS                   | \$6,910,729,680.68            |
| <br><b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b> | <br><b>\$0.00</b>             |

**Estado de Situación Financiera del Fideicomiso No. 838 al 31 de diciembre de 2008**

|   |                            |                                |
|---|----------------------------|--------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                             |                            | <b>\$41,347,949,212.93</b>     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>\$41,347,949,212.93</b> |                                |
| BANCOS                                    | \$124,492,958.33           |                                |
| PARTICIPACIONES FEDERALES POR RECIBIR     | \$41,223,451,254.60        |                                |
| OTROS BIENES                              | \$5,000.00                 |                                |
| <b>PLUSVALÍA/MINUSVALÍA POR VALUACIÓN</b> | <b>\$0.00</b>              |                                |
| <br><b>PASIVO</b>                         |                            | <br><b>\$41,223,451,254.60</b> |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>\$41,223,451,254.60</b> |                                |
| CRÉDITO REGISTRADO EN EL FIDEICOMISO      | \$41,223,451,254.60        |                                |
| <br><b>CAPITAL PATRIMONIO</b>             |                            | <br><b>\$124,497,958.33</b>    |
| PATRIMONIO                                | \$124,497,958.33           |                                |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO                  | \$5,000.00                 |                                |
|   | \$124,492,958.33           |                                |
| <br><b>PATRIMONIO NETO</b>                |                            | <br><b>\$41,347,949,212.93</b> |

**Estado de Resultados del Fideicomiso No. 838  
al 31 de diciembre de 2008**

|                                     |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| <b>INGRESO</b>                      | <b>\$37,243,012,962.15</b>     |
| PLUSVALÍA/MINUSVALÍA POR VALUACIÓN  | \$0.00                         |
| INTERESES COBRADOS                  | \$15,661,692.72                |
| OTROS INGRESOS                      | <b>\$37,227,351,269.43</b>     |
| <br><b>EGRESO</b>                   | <br><b>\$37,118,520,003.82</b> |
| COMISIONES PAGADAS                  | \$1,170.00                     |
| CONTRIBUCIONES DIVERSAS             | \$175.50                       |
| INTERESES PAGADOS                   | \$3,402,802,314.77             |
| PAGOS ESTIPULADOS                   | \$33,694,618,925.14            |
| AMORTIZACIÓN CRÉDITO REGISTRADO     | \$21,097,418.41                |
| <br><b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b> | <br><b>\$124,492,958.33</b>    |

**Estado de Situación Financiera del Fideicomiso No. 838 al 30 de septiembre de 2009**

|   |                            |                                |
|---|----------------------------|--------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                             |                            | <b>\$41,818,313,913.47</b>     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>\$41,818,313,913.47</b> |                                |
| BANCOS                                    | \$102,878,478.66           |                                |
| PARTICIPACIONES FEDERALES POR RECIBIR     | \$41,715,430,434.81        |                                |
| OTROS BIENES                              | \$5,000.00                 |                                |
| <b>PLUSVALÍA/MINUSVALÍA POR VALUACIÓN</b> | <b>\$0.00</b>              |                                |
| <br><b>PASIVO</b>                         |                            | <br><b>\$41,715,430,434.81</b> |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>\$41,715,430,434.81</b> |                                |
| CRÉDITO REGISTRADO EN EL FIDEICOMISO      | \$41,715,430,434.81        |                                |
| <b>CAPITAL PATRIMONIO</b>                 | <b>102,883,478.64</b>      |                                |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO                  | -21,614,479.69             |                                |
| RESULTADOS ACUMULADOS                     | \$124,492,958.33           |                                |
| PATRIMONIO                                | \$5,000.00                 |                                |
| <br><b>PATRIMONIO NETO</b>                |                            | <br><b>\$41,818,313,913.47</b> |

**Estado de Resultados del Fideicomiso No. 838  
al 31 de diciembre de 2008**

|                                 |                            |
|---------------------------------|----------------------------|
| <b>INGRESO</b>                  | <b>\$21,950,110,050.62</b> |
| INTERESES COBRADOS              | \$10,821,682.45            |
| OTROS INGRESOS                  | <b>\$21,939,288,368.17</b> |
| <b>EGRESO</b>                   | <b>\$21,971,724,530.31</b> |
| COMISIONES PAGADAS              | -\$307.52                  |
| CONTRIBUCIONES DIVERSAS         | -\$46.12                   |
| INTERESES PAGADOS               | \$2,291,065,015.98         |
| PAGOS ESTIPULADOS               | \$19,672,639,048.18        |
| AMORTIZACIÓN CRÉDITO REGISTRADO | \$8,020,819.79             |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b> | <b>-\$21,614,479.69</b>    |

A continuación se presentan la información acerca de los financiamientos que se encuentran inscritos en el Fideicomiso Maestro por los periodos reportados:

| <b>Crédito</b>                 | <b>Saldo 2007<br/>Millones de pesos</b> | <b>Saldo 2008<br/>Millones de pesos</b> | <b>Saldo 2009*<br/>Millones de pesos</b> | <b>Fechas de Suscripción</b> | <b>Plazo</b> | <b>Gracia</b> | <b>Amortización</b>                        |
|--------------------------------|---|---|--|------------------------------|--------------|---------------|--|
| <b>Banobras 4,000 mdp</b>      | 4,000.0                                 | 4,000.0                                 | 4,000.0                                  | Octubre de 2007              | 480 meses    | 300 meses     | Pagos mensuales lineales                   |
| <b>Banobras 4,459 mdp</b>      | 4,459.0                                 | 4,459.0                                 | 4,441.0                                  | Octubre de 2007              | 396 meses    | N/A           | Pagos trimestrales crecientes 14% anual    |
| <b>Banobras 4,806 mdp</b>      | 4,806.9                                 | 4,806.9                                 | 4,794.2                                  | Octubre de 2007              | 360 meses    | 24 meses      | Pagos mensuales crecientes al 1.7% mensual |
| <b>Banobras 1,914 mdp</b>      | -                                       | 1,914.7                                 | 1,914.7                                  | Diciembre de 2008            | 130 meses    | 36 meses      | Pagos mensuales crecientes al 1.1% mensual |
| <b>Banobras 175 mdp</b>        | -                                       | -                                       | -  | Diciembre de 2008            | 240 meses    | N/A           | Crédito sin disponer                       |
| <b>Deutsche Bank 575 mdp</b>   | 575.0                                   | 575.0                                   | 575.0                                    | Diciembre de 2007            | 239 meses    | N/A           | Bullet                                     |
| <b>Deutsche Bank 2,425 mdp</b> | 2,425.0                                 | 2,425.0                                 | 2,425.0                                  | Diciembre de 2007            | 110 meses    | N/A           | Bullet                                     |
| <b>Bancomer 4,700 mdp</b>      | 4,700.0                                 | 4,700.0                                 | 4,698.8                                  | Agosto de 2007               | 360 meses    | 24 meses      | Pagos mensuales crecientes al 1.7% mensual |
| <b>Bancomer 3,457 mdp</b>      | 3,457.9                                 | 3,457.9                                 | 3,457.1                                  | Agosto de 2007               | 360 meses    | 24 meses      | Pagos mensuales crecientes al 1.7% mensual |
| <b>Bancomer 500 mdp</b>        | -                                       | -                                       | 500.0                                    | Agosto de 2009               | 118 meses    | 34 meses      | Pagos mensuales crecientes al 1.1% mensual |
| <b>Dexia 7,000 mdp</b>         | 7,000.0                                 | 7,000.0                                 | 7,000.0                                  | Agosto de 2007               | 396 meses    | 48 meses      | Pagos trimestrales crecientes 8% anual     |
| <b>HSBC 7,000 mdp</b>          | 7,000.0                                 | 7,000.0                                 | 7,000.0                                  | Agosto de 2007               | 480 meses    | 300 meses     | Pagos mensuales lineales                   |

\*Saldo al 30 de noviembre de 2009.

(ii) Endeudamiento del Distrito Federal

A la fecha de este Prospecto, el estado del endeudamiento neto del Distrito Federal es el que se presenta a continuación:

|   |                        |
|---|------------------------|
| Endeudamiento neto al inicio del ejercicio 2009             | \$45'579,516.40        |
| Amortizaciones del ejercicio 2009 a la fecha                | \$ 401,113.36          |
| Financiamientos y empréstitos del ejercicio 2009 a la fecha | \$ 500,000.00          |
| <b>Monto Total Endeudamiento neto a la fecha</b>            | <b>\$45'678,403.04</b> |
| <i>Endeudamiento neto adicional autorizado</i>              | \$1'950,000.00         |
| <b>Endeudamiento neto disponible del ejercicio 2009</b>     | <b>\$1'450,000.00</b>  |

*\*Cifras en miles de Pesos*

- (iii) Tratamiento contable que dará el Distrito Federal a las emisiones realizadas al amparo del Programa:

Las obligaciones derivadas de la emisión de los certificados bursátiles serán registradas por el D.F. como pasivo. Las participaciones federales fueron afectadas al Fideicomiso Maestro conforme a lo estipulado en el artículo 9 de la Ley de Coordinación Fiscal y el artículo 7 del Código Fiscal para el Distrito Federal por lo que no se consideran como desincorporadas y los recursos que se obtengan derivados de las emisiones realizadas al amparo del Programa no serán clasificadas como restringidas.

Las normas que contienen las bases de preparación de la información financiera del D.F. son las siguientes:

- Código Financiero del Distrito Federal, aprobado por la Asamblea Legislativa del Distrito Federal, mismo que puede ser consultado en la página web: <http://www.finanzas.df.gob.mx/codigo/>;
- Normatividad Contable de la Administración Pública del Distrito Federal, emitida por la Secretaría de Finanzas y publicada en la Gaceta Oficial del Distrito Federal, de fecha 29 de diciembre de 2006; y
- Los Principios Básicos de Contabilidad Gubernamental que son los fundamentos esenciales técnico jurídicos que rigen y sirven de base para el registro oportuno de las operaciones, su valuación y su presentación, específicamente para el Distrito Federal; (contenida en la Normatividad Contable de la Administración Pública del Distrito Federal mencionada anteriormente).

### 3.5. Otros Terceros Obligados con el Fideicomiso o los Tenedores de los Valores

Los únicos terceros obligados con el Fideicomiso o los Tenedores de los valores son el Gobierno Federal y el Distrito Federal. Ver Sección 3.4 “Deudores Relevantes”.

## **IV. ADMINISTRACIÓN**

### **4.1. Auditores Externos**

No se han emitido opiniones de experto independiente para cumplir con los requisitos y características de la operación.

### **4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés**

A la fecha del presente Prospecto, no se han celebrado transacciones o créditos relevantes entre el Fiduciario Emisor y el Fideicomitente o cualquier tercero que sea relevante para los Tenedores.

No obstante lo anterior, el Fideicomitente y sus respectivas afiliadas, mantienen relaciones de negocio con el Fiduciario Emisor y sus subsidiarias y/o afiliadas, y les prestan diversos servicios financieros periódicamente, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado.

## V. PERSONAS RESPONSABLES

La suscrita manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de fiduciario, preparó la información relativa al contrato de fideicomiso contenida en el presente prospecto, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente los términos y condiciones pactados. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance de las actividades para las que fue contratada su representada, ésta no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

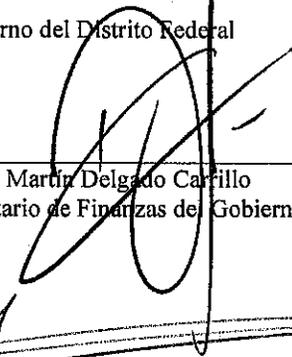
The Bank of New York Mellon, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple



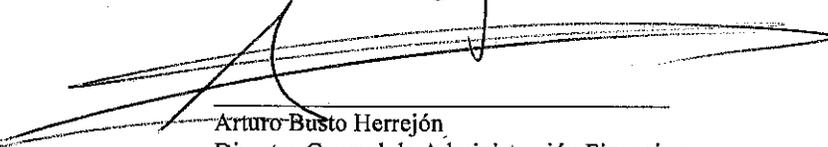
Gabriela Alexandra Nassau Robles  
Delegado Fiduciario

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que, en el ámbito de mis funciones, preparé la información relativa a los bienes, derechos o valores fideicomitidos contenida en el presente Prospecto, 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 este Prospecto o que el mismo, contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Gobierno del Distrito Federal



Mario Martín Delgado Carrillo  
Secretario de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal



Arturo Busto Herrejón  
Director General de Administración Financiera

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de Intermediario Colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada de este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes en el mercado de valores, como una entidad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en Bolsa.

Deutsche Securities, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa



Alejandro Emilio Athie Morales  
Apoderado

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a los bienes, derechos o valores fideicomitidos contenida en el presente Prospecto, 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 Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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



---

Tito Oscar Vidaurri del Castillo  
Director General



---

Ma. Guadalupe Morales Ortega  
Director General de Finanzas



---

Alejandro Emilio Athie Morales  
Director General Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

White & Case, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rodrigo Orozco-Waters', written over a horizontal line.

Rodrigo Orozco-Waters  
Socio

## **VI. ANEXOS**

- Anexo A.** Opinión Legal
- Anexo B.** Contrato de Fideicomiso Maestro y sus Anexos
- Anexo C.** Contrato de Fideicomiso Emisor y sus Anexos
- Anexo D.** Reglas contables utilizadas para registro de operaciones y preparación de información financiera del GDF y principales diferencias relevantes entre las Normas de Información Financiera y dichas reglas contables.