



FUNO

INFORME ANUAL
Y SUSTENTABLE

2014

ÍNDICE

Mensaje del Director General	5
Perfil de la Empresa	8
Resumen Financiero	9
Valores.....	12
Ventajas competitivas.....	13
Nuestro portafolio	15
Estrategia y modelo de negocio.....	18
Resultados 2014	21
Principales retos en 2014.....	25
Fibra uno en los mercados de capital	26
Sustentabilidad.....	28
Proyectos	40
Informe financiero	42





MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

Estimados accionistas,

Me dirijo a Ustedes después de concluir un año lleno de retos. Me da mucho gusto comunicar que durante 2014 Fibra Uno continuó creciendo y cumpliendo cabalmente con sus compromisos. Fibra Uno cerró el año con un portafolio de 455 propiedades que totalizan 5.9 millones de metros cuadrados de área bruta rentable con una ocupación de 95.3%, y casi 1.2 millones de metros cuadrados en desarrollo. Esto representa un crecimiento de casi 10 veces el área rentable con la que inició operaciones en marzo de 2011, manteniendo niveles de ocupación y rentabilidad mientras sostuvimos un crecimiento muy acelerado.

Lo anterior es prueba de las capacidades de Fibra Uno de ejecutar su estrategia de crecimiento y rentabilidad. Fibra uno cerró el año con presencia en 31 estados de la República Mexicana, en línea con su estrategia de diversificación geográfica.

En 2014 continuamos con la estrategia de adquisiciones utilizando los recursos provenientes de las ofertas públicas tanto de deuda como de capital. Esperamos disponer de la totalidad de los recursos dentro de los primeros meses de 2015.

A finales de 2013, Fibra Uno completó la adquisición del portafolio de centros comerciales de Mexico Retail Properties, en la transacción más grande del sector inmobiliario en la historia de México y una de las más grandes en Latinoamérica, con lo que se posicionó como el líder en el segmento comercial. Esta adquisición trajo consigo, además de un portafolio de centros comerciales de altísima calidad, una plataforma operativa y un grupo de profesionales que añadió profundidad a la administración de Fibra Uno.

Uno de los grandes pilares de Fibra Uno es su plataforma operativa y administrativa, que fue integrada totalmente durante 2014 y cuyo potencial permitirá a Fibra Uno duplicar el tamaño del portafolio y mantener la eficiencia con un incremento marginal de recursos humanos. La integración de esta plataforma ha permitido generar sinergias que se traducirán en mayor rentabilidad y contribuyen a la creación de valor.

Durante 2014, Fibra Uno generó 7,822 millones de pesos de ingresos totales y 6,405 millones de pesos de ingreso neto operativo, lo que se traduce en un margen operativo de 82%. Fibra Uno repartió un dividendo en el año de 1.8246 pesos por CBF1, en línea con la regulación de FIBRAs y con el compromiso de la Compañía con sus inversionistas.

En términos de adquisiciones, me complace anunciar que Fibra Uno continuó con la búsqueda de propiedades que cumplan con sus lineamientos estratégicos para llevar a cabo adquisiciones en condiciones rentables y que contribuyan a la creación de valor sostenible.

2014 fue un año en el que Fibra Uno hizo historia de nuevo al hacer su debut en el mercado internacional de deuda, colocando 1,000 millones de Dólares a plazos de 10 y 30 años a principios de año. Además, en junio Fibra Uno regresó al mercado de capitales para levantar 32,800 millones de pesos en una de las transacciones más grandes de la historia del mercado de capitales mexicano. Estas dos transacciones fueron premiadas por publicaciones de gran prestigio.

Durante las últimas semanas del año los mercados financieros mostraron niveles de volatilidad que hicieron que el Peso mexicano se depreciara y que su cotización contra el Dólar cerrara el año aproximadamente 12% más arriba con respecto a su precio a principios de 2014. Este fenómeno tiene implicaciones en nuestras actividades ya que Fibra Uno debe servir parte de su deuda en Dólares. Aproximadamente 26% de las rentas que recibe la Compañía están denominadas en Dólares, por lo que tenemos una cobertura natural de alrededor de 1.7 Dólares de ingreso por cada Dólar de obligaciones. Lo anterior aumenta también nuestro flujo de efectivo al recibir más Pesos mexicanos por los contratos denominados en Dólares.

También, durante 2014, Fibra Uno llevó a cabo su primer "FUNO Day" en Nueva York y en la Ciudad de México. Ambos eventos contaron con una gran participación tanto de inversionistas como de analistas del sector, así como de algunos periodistas y medios de comunicación. Con esto, Fibra Uno reitera su compromiso de comunicación constante con el mercado y de seguir operando como una empresa de clase mundial.

El 10 de diciembre de 2014, Fibra Uno llevó a cabo una Asamblea Ordinaria de Tenedores con el objetivo de modificar el clausulado del Contrato de Fideicomiso para adecuarlo a los cambios recientes en la regulación de FIBRAs impuesta por las autoridades. Todos los cambios propuestos fueron aprobados.

Si bien 2015 se perfila como un año mucho más retador que 2014, estoy plenamente convencido de que Fibra Uno logrará una vez más sobrepasarlos. Contamos con un equipo administrativo de clase mundial y con el mejor portafolio de propiedades de México. Seguiremos cumpliendo nuestros compromisos y esperamos contar con su confianza otro año más. Quiero agradecer a todos nuestros inversionistas por su confianza en Fibra Uno y reiterar nuestro compromiso de seguir creando valor y entregar buenos resultados.

André El-Mann Arazi
Chief Executive Officer

Foto
Patio Santa Fe, DF.



PERFIL DE LA EMPRESA

¿Quiénes Somos?

Fibra Uno es el primer y más grande Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces (FIBRA) en México. Operamos un amplio portafolio diversificado de activos inmobiliarios destinados al arrendamiento en los tres principales segmentos: comercial, industrial y de oficinas. Consideramos que tenemos el mejor portafolio de inmuebles de México por su tamaño, calidad de activos, ubicaciones clave y diversificación.

Somos una empresa de clase mundial. Tenemos un modelo de negocio enfocado al crecimiento y a la operación eficiente. Ejecutamos nuestra estrategia a través de un equipo administrativo altamente experimentado y especializado, apoyado por un grupo de fundadores comprometido, cuya experiencia de más de 40 años en el sector constituye un valor agregado incomparable. Tenemos varias fuentes de crecimiento y una amplia diversidad de fuentes de financiamiento, lo que nos convierte en la mejor opción de inversión en el mercado inmobiliario mexicano.

Somos un vehículo que promueve la inversión en el sector de inmuebles destinados al arrendamiento, cuya propuesta de valor proviene de distribuciones periódicas en efectivo y de la apreciación del valor de las propiedades. Fibra Uno capta la nobleza de este negocio y comparte la creación de valor con sus inversionistas.



RESUMEN FINANCIERO

Indicadores Financieros	2014	2013	Δ%'13 vs '14
Ingresos por renta	7,114.1	3,566.6	99.5%
Ingresos totales	7,822.0	3,904.1	100.4%
Ingreso neto operativo (NOI)	6,404.7	3,267.9	96.0%
Margen NOI	81.9%	83.7%	-0.0182
Fondos de operaciones (FFO)	3,983.0	2,902.7	37.2%
Margen FFO	56.0%	81.4%	-0.2540
Distribución por CBFIs	1.8246	1.7104	6.7%
Activos			
Efectivo y equivalentes	20,029.3	2,088.4	859.1%
Activo circulante	24,047.2	6,700.2	258.9%
Propiedades de inversión	117,806.3	92,145.3	27.8%
Activo total	144,142.9	101,330.0	42.3%
Pasivo y Patrimonio			
Deuda corto plazo	1,791.9	7,032.0	-74.5%
Deuda largo plazo	34,128.7	27,270.4	25.1%
Pasivo circulante	4,304.8	15,352.4	-72.0%
Pasivo total	39,067.5	43,115.8	-9.4%
Patrimonio total	105,075.5	58,214.2	80.5%
Indicadores Operativos			
CBFIs en circulación (millones)	2,878.4	1,809.0	59.1%
Valor de capitalización	125,152.8	76,521.3	63.6%
Área bruta rentable (m ²)	5,951,241	4,949,403	20.2%
Área bruta rentable en desarrollo (m ²)	1,162,249	954,000	21.8%
Ocupación total	95.3%	95.1%	0.0020
Industrial	97.5%	97.9%	-0.0040
Comercial	94.8%	93.7%	0.0110
Oficinas	90.9%	86.8%	0.0410

Cifras en millones de pesos excepto información por CBFIs y de área bruta rentable

Foto
La Isla, Cancún.

Misión y Visión

Ser una empresa de clase mundial y consolidarnos como la empresa más grande de México en el sector de bienes raíces destinados al arrendamiento a través de un portafolio de inmuebles de alta calidad en las mejores ubicaciones del país mediante relaciones de largo plazo con inquilinos, inversionistas y proveedores.

Foto

San Martín Obispo Park II, Edo. Mex.



VALORES

**Clientes**

Los clientes son nuestra razón de ser, por ello buscamos tener buena relación con todos ellos y ofrecerles las mejores soluciones inmobiliarias principalmente en los tres segmentos en los que operamos.

Inversionistas

La confianza de nuestros inversionistas es muy importante para nosotros, por ello ofrecemos una excelente opción de inversión en el sector inmobiliario mexicano a través de un modelo de negocio de crecimiento, un esquema de operación eficiente, y la diversificación de nuestro portafolio. Todo ello enfocado a la creación de valor sostenible.

Empleados

Tenemos un equipo de trabajo de clase mundial. La gente es la columna vertebral de Fibra Uno y por ello tenemos planes de carrera basados en la meritocracia y la capacitación constante, con esquemas de compensación atractivos, basados en el desempeño.

Comunidades

Fibra Uno es un miembro importante en la sociedad. Nuestra oferta va más allá del sector inmobiliario. Fibra Uno provee soluciones comerciales, corporativas, logísticas, industriales, y de entretenimiento dentro de las comunidades donde opera bienes raíces, lo que contribuye al desarrollo económico del país.

VENTAJAS COMPETITIVAS

- Portafolio de inmuebles de alta calidad
- Ubicaciones clave
- Diversificación geográfica, de arrendatarios, segmentos y monedas
- Fuentes de crecimiento orgánicas e inorgánicas
- Amplio acceso a los mercados de capital
- Amplia y robusta plataforma de desarrollos, redesarrollos, y conversiones
- Relaciones de largo plazo con inquilinos y proveedores del sector
- Financiamiento en condiciones atractivas
- Visión de mercado anticipada
- Sólida estructura de capital
- Plataforma operativa de última tecnología
- Equipo administrativo experimentado y comprometido, con enfoque 100% inmobiliario



NUESTRO PORTAFOLIO

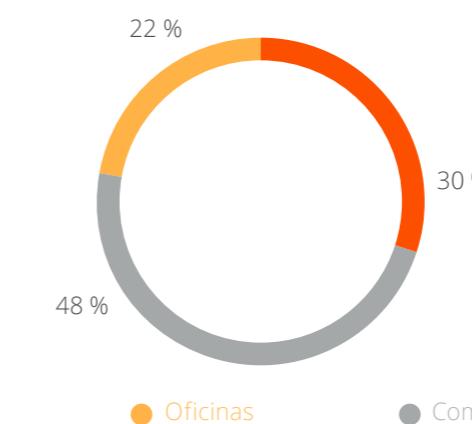
Fibra Uno cerró 2014 con un portafolio integrado por 455 propiedades que totalizaban un área bruta rentable de 5,951,241 m² y una ocupación de 95.3%. En términos de renta fija anualizada, el portafolio se divide 48% comercial, 30% industrial y 22% oficinas.

	Industrial	Comercial	Oficinas	FUNO
Propiedades	102	277	76	455
Contratos	382	4,003	413	4,798
Área bruta rentable (m ²)	3,136,000	2,164,835	650,406	5,951,241
Renta base anualizada (Ps. MM)	2,383	3,875	1,789	8,046

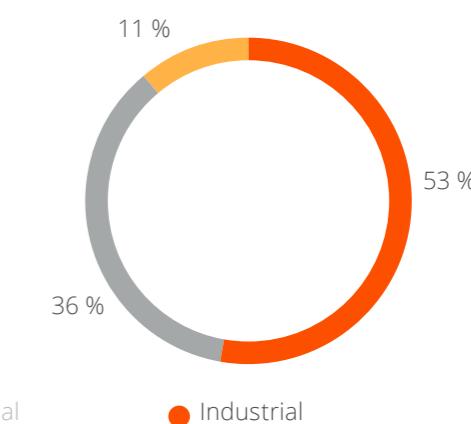
Durante 2014, Fibra Uno adicionó más de 700 mil metros cuadrados a su portafolio con respecto a 2013. En términos de desarrollo, Fibra Uno terminó 2014 con casi 1.2 millones de metros cuadrados en desarrollo, lo que representa un aumento de 300% con respecto a 2013.

Segmento	Propiedades	Contratos de Arrendamiento	Área Bruta Rentable (m ²)	Renta Fija Anualizada (Ps. MM)
Industrial	102	382	3,136,000	2,383
Comercial	277	4,003	2,164,835	3,875
Oficinas	76	413	650,406	1,789
Total	455	4,798	5,951,241	8,046

Desglose de Ingresos por Segmento



Desglose de Área por Segmento



Detalle de Portafolios

Portafolio	Propiedades en Operación	GLA en Operación (m ²)	GLA Ocupado (m ²)	Ocupación
Apolo	45	882,849	830,478	94.1%
Azul	23	125,683	125,253	99.7%
Blanco	1	44,711	44,698	100.0%
California	29	345,469	296,848	85.9%
Colorado	1	102,000	102,000	100.0%
Corporativo San Mateo	1	5,440	5,440	100.0%
Vermont	34	524,588	499,222	95.2%
G30	27	1,460,903	1,428,545	97.8%
Gris	1	64,335	64,256	99.9%
Grupo Posadas	1	4,815	4,815	100.0%
Hotel Centro Histórico	1	40,000	40,000	100.0%
Inicial	17	701,028	669,774	95.5%
La Viga	1	22,538	16,352	72.6%
Maine	7	146,115	144,989	99.2%
Morado	16	550,002	488,676	88.8%
P4	2	11,675	11,326	97.0%
P8	8	80,284	79,388	98.9%
Pace	2	43,593	43,593	100.0%
Parque Empresarial Cancún	1	18,000	18,000	100.0%
R15	2	82,981	69,278	83.5%
Rojo	219	173,884	173,884	100.0%
Samara	1	133,471	129,154	96.8%
Torre Mayor	1	83,971	83,971	100.0%
Universidad Autónoma de Guadalajara	1	163,000	163,000	100.0%
Verde	1	117,192	117,192	100.0%
Villahermosa	1	22,714	19,641	86.5%
	444	5,951,241	5,669,773	95.3%

Evolución de Área Bruta Rentable

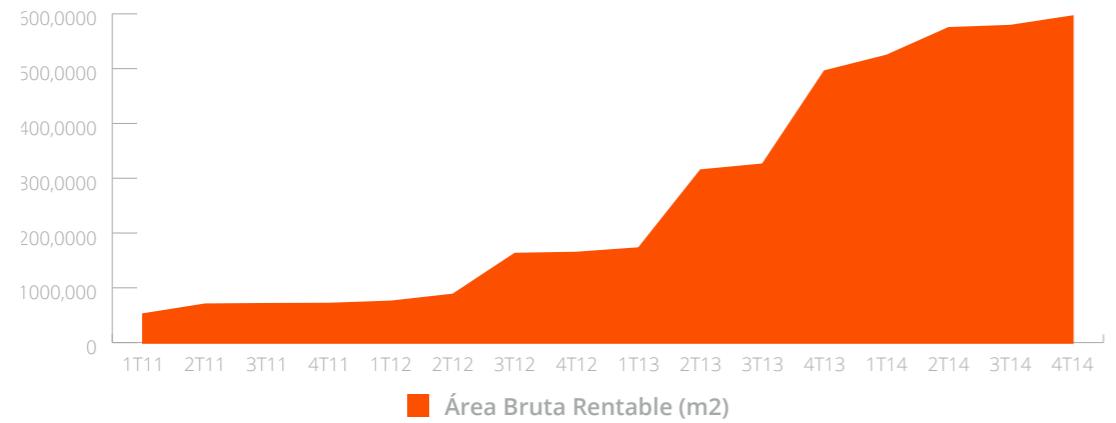


Foto
Gran Patio Ecatepec, Edo Méx.

ESTRATEGIA Y MODELO DE NEGOCIO

La estrategia de Fibra Uno está diseñada para generar valor sostenible mediante un modelo de negocio de crecimiento constante y con flujos consistentes. Los fundamentos de la estrategia de Fibra Uno son un enfoque de crecimiento y una operación altamente eficiente.

Enfoque de Crecimiento

La base de la creación de valor es el modelo de crecimiento de Fibra Uno, que tiene varias fuentes tanto orgánicas como inorgánicas.

Fuentes de crecimiento inorgánicas:

- **Adquisiciones de propiedades o portafolios de inmuebles de terceros** – Fibra Uno está constantemente analizando oportunidades de adquisición de inmuebles tanto estabilizados como para desarrollo a través de una metodología que garantiza la creación de valor, la maximización de la rentabilidad, y la creación de sinergias dentro de la plataforma operativa de la Compañía.
- **Contribución de activos del grupo de fundadores** – El grupo de fundadores de Fibra Uno es uno de los grupos empresariales inmobiliarios con mayor trayectoria en el sector. Esto garantiza que las propiedades contribuidas a Fibra Uno sean de alta calidad, en las mejores ubicaciones y que cumplan con los más altos estándares mundiales de la industria. Adicionalmente, Fibra Uno tiene Derecho al Tanto en todas las operaciones de venta de activos del grupo de fundadores.

Fuentes de crecimiento orgánicas:

- **Desarrollos** – Los desarrollos son una fuente importante para el crecimiento de Fibra Uno. La experiencia del equipo administrativo de la Compañía, así como las relaciones de largo plazo del grupo de fundadores con sus inquilinos y los contactos con los proveedores clave del sector garantizan que Fibra Uno tenga una plataforma de desarrollos de gran calidad y que estos se ejecuten en tiempo y forma.
- **Re-desarrollos y conversiones** – El re-desarrollo y las conversiones de propiedades es una fuente muy atractiva y rentable de crecimiento para Fibra Uno. El tamaño, diversificación y ubicaciones del portafolio de propiedades presenta constantemente oportunidades de re-desarrollo soportadas por el crecimiento natural de las zonas urbanas y por el ciclo del negocio inmobiliario.
- **Expansión de inquilinos** – Fibra Uno está comprometida especialmente con sus inquilinos. Las relaciones de largo plazo con arrendatarios son una pieza fundamental en la estrategia de crecimiento de la Compañía ya que se ha convertido en la solución inmobiliaria para muchos de ellos en todos los segmentos en los que opera. El crecimiento de los inquilinos se traduce en crecimiento para Fibra Uno.

Foto
Corporativo Santa Fe, DF.



Operación Eficiente

La plataforma operativa de Fibra Uno fue creada para sustentar el modelo de crecimiento y para garantizar flujos constantes a través de una gestión eficiente de recursos en todas las partes del ciclo de negocio. La operación de la Compañía se basa en los siguientes pilares:

- **Diversificación** – La diversificación es un componente modular de la estrategia de Fibra Uno. El portafolio de inmuebles está diversificado en segmentos, geografías, inquilinos y giros de negocio, con un sano balance entre monedas (Pesos mexicanos y Dólares americanos). La diversificación contribuye a mitigar riesgos asociados a la ciclicidad del negocio, y a generar oportunidades de crecimiento al tener presencia en una amplia gama de mercados con distintas dinámicas económicas.
- **Altos niveles de ocupación** – Tener altos niveles de ocupación es un objetivo fundamental para la operación del portafolio. Fibra Uno ha mantenido la ocupación de sus propiedades a pesar del crecimiento tan grande de su portafolio. Esto se logra teniendo inmuebles de alta calidad, en ubicaciones clave y con rentas a precios competitivos en los mercados en los que Fibra Uno opera sus inmuebles. Las relaciones de largo plazo con los inquilinos y la experiencia del equipo administrativo son piezas importantísimas para ejecutar esta parte de la estrategia.
- **Uso prudente de la deuda** – La deuda es un componente estratégico para nuestro modelo de negocio. Fibra Uno tiene una política de uso prudente de la deuda. El perfil de apalancamiento de la Compañía históricamente se ha ubicado en niveles bajos y buscamos tener un apalancamiento entre un 30% y un 40% del valor total de nuestros activos. Fibra Uno ha logrado incursionar en los mercados públicos de deuda en condiciones atractivas a través de un sano balance entre tasas, monedas y plazos, lo que se traduce en mayor valor para los inversionistas. Hemos buscado alargar la vida media de nuestros financiamientos así como fijar tasas de interés con el objetivo de mitigar los riesgos financieros, empatar los plazos con el ciclo natural del negocio inmobiliario y maximizar el potencial de creación de valor para nuestros accionistas. La deuda pública de Fibra Uno cuenta con el "Grado de Inversión" Baa2 y BBB otorgado por las agencias calificadoras Moody's y Fitch respectivamente.

ENFOQUE DE CRECIMIENTO

+ Inorgánico

- A través de adquisiciones de terceros
 - Estabilizados
 - Para desarrollo
- A través de contribuciones del grupo de fundadores

+ Orgánico

- Desarrollos "greenfield"
- Re-desarrollos
- Expansiones y conversiones
- Expansiones de los inquilinos

=

Potencial de crecimiento incomparable

OPERACIÓN EFICIENTE

+ Diversificación

- Segmentos
- Geografías
- Inquilinos
- Monedas

+ Altos niveles de ocupación

- Rentas competitivas
- Activos de alta calidad
- Ubicaciones clave
- Relaciones de largo plazo con inquilinos

+ Apalancamiento prudente

=

Flujos Consistentes

La estrategia de FUNO ha sido exitosa por más de 18 trimestres

RESULTADOS 2014

Ingresos por Renta

Durante 2014, las 455 propiedades de Fibra Uno generaron ingresos por renta que totalizaron \$7,114 millones de pesos, un incremento de 99.5% con respecto a 2013. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de los portafolios Apolo, La Viga, California, R15 y P4, así como el hotel Centro Histórico y el complejo corporativo y comercial Samara.

Adicionalmente entraron en operación algunos proyectos que se encontraban en desarrollo y que comenzaron a generar rentas en 2014. También se renovaron varios contratos con rentas por encima de la inflación, lo que contribuyó aumentar los ingresos.



Foto
Plaza Cumbres, Monterrey.

Ingreso Neto Operativo (NOI)

El ingreso neto operativo obtenido en 2014 fue de \$6,405 millones de pesos, lo que representa un incremento de 96% con respecto a 2013, mostrando un margen de 82% sobre los ingresos totales. Lo anterior equivale a una reducción marginal contra 2013 debido a que se incurrieron algunos gastos extraordinarios, no recurrentes.

Fondos de Operaciones (FFO)

La métrica FFO de Fibra Uno mostró un incremento de más de 37% durante 2014 comparada con 2013. Los FFO llegaron a \$3,983 millones de pesos, con un margen de 56%, por debajo del 79% reportado en 2013. Esta reducción se debe principalmente a un incremento significativo en los niveles de endeudamiento de la Compañía.

Pago de Intereses

Fibra Uno pagó \$2,019 millones de pesos de intereses en 2014, lo que representa un incremento de 167% con respecto al año anterior debido principalmente a la emisión de bonos en México y en el extranjero, y a las diferentes deudas asumidas con la adquisición de algunas propiedades.

Deuda

A finales de 2013 y principios de 2014 Fibra Uno llevó a cabo emisiones de bonos tanto en México como en mercados internacionales por aproximadamente \$23,130 millones de pesos. Esto representa un hito para la Compañía ya que abrió una ventana más de financiamiento público en mejores condiciones que los financiamientos tradicionales del sector.



Durante el segundo semestre del año logramos sustituir pasivos de corto plazo por deuda de largo plazo en aproximadamente 75%. Esto implica que los pasivos de largo plazo se incrementaron más de 25% y que la vida promedio de la deuda de la Compañía se alargó a aproximadamente 10 años. Adicionalmente, migramos una parte importante de la deuda a tasa fija. En todo momento, Fibra Uno cumplió con los requerimientos regulatorios de endeudamiento.

La deuda de Fibra Uno tiene "Grado de Inversión" por parte de agencias calificadoras. En la parte internacional, Fibra Uno cuenta con calificación BAA2 de Moody's y BBB Estable de Fitch. En la parte local, la deuda de la Compañía tiene calificación de AAAMx por parte tanto de Fitch como de HR Ratings.

Indicadores Financieros	2014	2013	Var % '13 vs '14
Deuda de corto plazo	7,032	1,792	-74.5%
Deuda de largo plazo	27,270	34,129	25.1%
Deuda total	34,302	35,921	4.7%
Cifras en millones de pesos			



Dividendos históricos

	2011	2012	2013	2014
1Q	0.0343	0.1960	0.3700	0.4366
2Q	0.3022	0.3000	0.4100	0.4014
3Q	0.3779	0.4045	0.4504	0.4976
4Q	0.3689	0.4216	0.4800	0.4890
Total	1.0833	1.3221	1.7104	1.8246

Fotos
Lerma Park, Edo. Mex.



PRINCIPALES RETOS EN 2014

Fibra Uno enfrentó varios retos durante 2014 entre los que destacan la utilización de los recursos obtenidos de los mercados financieros para financiar adquisiciones en condiciones atractivas y que agreguen valor al portafolio y a los inversionistas, y la implementación de una nueva plataforma administrativa y operativa capaz de soportar el crecimiento que se la Compañía tiene planeado para los próximos años.

En términos de adquisiciones, durante 2014 Fibra Uno adquirió 9 portafolios que incluyen 47 propiedades (42 estabilizadas y 5 terrenos para desarrollo futuro), con lo que se agregaron más de 785,000 m² de área bruta rentable y se invirtieron más de 17,400 millones de pesos.

En términos operativos, 2014 fue un año clave para Fibra Uno ya que logró implementar exitosamente su nueva plataforma administrativa y operativa. Esto representó un reto especialmente importante ya que el portafolio de inmuebles ha crecido considerablemente.

La plataforma administrativa de Fibra Uno tiene tres pilares: el equipo, los procesos y la tecnología. Con la adquisición del portafolio de Mexico Retail Properties (MRP) y de su plataforma operativa, Fibra Uno logró implementar algo que típicamente tomaría hasta 5 años. La integración de las plataformas de Fibra Uno y MRP dio como resultado el potenciar considerablemente las capacidades administrativas de Fibra Uno en áreas como documentación y estandarización de procesos, administración por scorecards y el empowerment, a través de una estructura operativa matricial y la administración de activos por excepción. Por su naturaleza, ambas plataformas se complementaban por lo que su integración dio como resultado sinergias importantes.

Por otro lado, la plataforma operativa implementada durante 2014 está basada en cinco componentes clave: comercial, cuentas por cobrar, administración de activos, compras y cuentas por pagar, y presupuesto y control. El objetivo de esta plataforma es potenciar el desempeño operativo de las propiedades a través de la optimización de los recursos utilizados, la maximización de las capacidades del equipo administrativo y el uso de tecnologías de última generación.

La base de operaciones está soportada por la estructura matricial, los manuales de operación, el sistema de scorecards y el reporteo administrativo. El sistema de scorecards permite un enfoque por inmueble y por proceso, una supervisión continua y un esquema de compensación adecuado y alineado. Esto también permite la administración de activos por excepción, que se enfoca en atacar solo aquellas métricas que no se encuentren dentro de los lineamientos normales requeridos por la Compañía, reduciendo significativamente los tiempos de respuesta y logrando que los recursos sean canalizados directamente donde estén los problemas.

En conclusión, la operación y administración de las propiedades se basa en un equipo de profesionales altamente calificado y experimentado, con esquemas de entrenamiento continuo y un plan de carrera basado en la meritocracia. Asimismo, existen capacidades institucionales con procesos definidos, metas claras, sistemas de medición adecuados, y manuales de operación. Finalmente, los sistemas y las tecnologías están soportadas por Oracle y otros sistemas auxiliares de última generación que proveen información operativa, benchmarks, y sistemas centralizados de consumo de energía, entre otras cosas.

FIBRA UNO EN LOS MERCADOS DE CAPITAL

Las FIBRAs, por su naturaleza y ciclo, son emisores recurrentes en los mercados. Fibra Uno ha recabado más de \$100,000 millones de pesos en los mercados de capital, a través de 4 emisiones de capital y tres colocaciones de deuda en los mercados de valores. La calidad de los activos y el cumplimiento de los compromisos asumidos por la Administración, han hecho que Fibra Uno tenga un amplio acceso a estos mercados.

Fecha	Tipo de Oferta	Mercado	Monto (Ps. MM)
Marzo 2011	Oferta pública inicial	Capitales	3,615
Marzo 2012	Oferta pública subsecuente	Capitales	8,876
Enero 2013	Oferta pública subsecuente	Capitales	22,050
Diciembre 2013	Oferta pública de bonos en pesos	Deuda	8,500
Enero 2014	Oferta privada de bonos en dólares	Deuda	14,630
Junio 2014	Oferta pública subsecuente	Capitales	32,816
Enero 2015	Oferta pública de bonos en pesos	Deuda	10,000

Para Fibra Uno, la actividad en los mercados financieros es muy importante ya que, además de captar recursos frescos para crecer, ha llevado a cabo transacciones históricas y ha marcado precedentes al ser la primera FIBRA en hacer una oferta pública inicial -misma que se realizó en un entorno global de mercados complicado-, y en hacer la primera oferta pública subsecuente de FIBRAs. Asimismo, Fibra Uno realizó una de las ofertas públicas de capital más grandes en la historia del mercado mexicano. En términos de deuda, Fibra Uno fue la primera en entrar a los mercados públicos de deuda, tanto locales como internacionales, emitiendo deuda a plazos de 10 y 30 años, un hecho sin precedentes en empresas mexicanas que hacen su debut en estos mercados.

El pasado mes de enero dos publicaciones de gran prestigio global reconocieron a Fibra Uno por sus transacciones en los mercados durante 2014. El 15 de enero, LatinFinance otorgó a Fibra Uno el premio de la "Oferta Pública Subsecuente del Año" por su cuarta emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFIs) en junio de 2014 por 32,816 millones de pesos. Asimismo, el 21 de enero, International Financing Review otorgó a Fibra Uno el premio al "Bono del Año en Latinoamérica" por su emisión de 1,000 millones de dólares en el mercado internacional de deuda a plazos de 10 y 30 años.

Foto
Patio Patria, Guadalajara.



SUSTENTABILIDAD

Una de nuestras ventajas competitivas es la estrategia sustentable que llevamos a cabo para el desarrollo de nuestros inmuebles. Esta estrategia nos ha permitido generar valor agregado a nuestro portafolio de propiedades, a través de una eficiencia en la operación y mayor aceptación, lo cual se traduce en un incremento en el bienestar social. La sustentabilidad es parte fundamental de la estrategia de negocio. Nuestro objetivo es administrar inmuebles cada vez más sustentables generando valor en los ámbitos económico, social y ambiental ya que buscamos eficientar en la operación de nuestros inmuebles, mayor aceptación social de nuestros desarrollos y esto se traduce en preferencia de los clientes.



Ámbito Económico

- Buscamos brindar la mayor plusvalía a nuestros accionistas.
- Contamos con el mejor portafolio de propiedades en las zonas de mayor crecimiento de la República.
- Tenemos como clientes a empresas nacionales e internacionales con presencia en México.
- Contribuimos con el desarrollo económico del país al tener clientes en distintas zonas que generan una derrama económica importante.



Ámbito Medio Ambiental

- Tenemos como objetivo el ahorro de energía y agua en aproximadamente 5 millones de m² rentables.
- Usamos materiales amigables con el medio ambiente en nuestros inmuebles, lo que busca reducir la huella ambiental que pueda generarse.
- Contamos con separación de residuos en nuestros inmuebles.
- Se tiene como práctica el reciclado y tratamiento de agua en todas las operaciones de mantenimiento de los inmuebles.



Ámbito Social

- Nuestros inmuebles llegan a ser espacios de convivencia social para las comunidades cercanas a estos.

Para lograr una nuestro objetivo nos enfocamos en:



Ahorro de energía

Ahorro de agua

Acopio de agua

Reciclado y tratamiento de agua

Separación de basura

Vialidad

Uso de nuevas tecnologías

Uso de materiales amigables con el medio ambiente

Espacios de convivencia social

Gobierno Corporativo

Trabajamos de forma constante para tener un gobierno corporativo cada vez más sólido, cuyo objetivo es asegurar sanas prácticas operativas y rentabilidad a nuestros accionistas. Fibra Uno opera con estricto apego a la ley bajo el régimen de un Fideicomiso, esto hace que tengamos órganos de vigilancia, gobierno y rendición de cuentas. Esto fortalece nuestra gestión y toma de decisiones y evita conflictos de interés.

Miembro Propietario	Miembro Independiente
Moisés El-Mann Arazi	
André El-Mann Arazi	
Isidoro Attié Laniado	
Elías Sacal Micha	
Max El-Mann Arazi	
Abude Attié Dayán	
Amín Guindi Hemsani	
Jaime Kababie Sacal	
Elías Cababie Daniel	
Ignacio Trigueros	Sí
Alfredo Hachar Tussie	Sí
Rubén Goldberg	Sí
Herminio Blanco	Sí



Miembros de Comité Técnico

Nuestro Comité Técnico se encuentra integrado por 14 miembros propietarios (4 de los cuales son Miembros Independientes) y sus respectivos suplentes. Nuestro Fideicomiso permite que un miembro suplente represente a su respectivo miembro principal en caso de que dicho miembro se encuentre imposibilitado para asistir a una reunión de nuestro Comité Técnico. A continuación la tabla de integración de nuestro Comité Técnico:

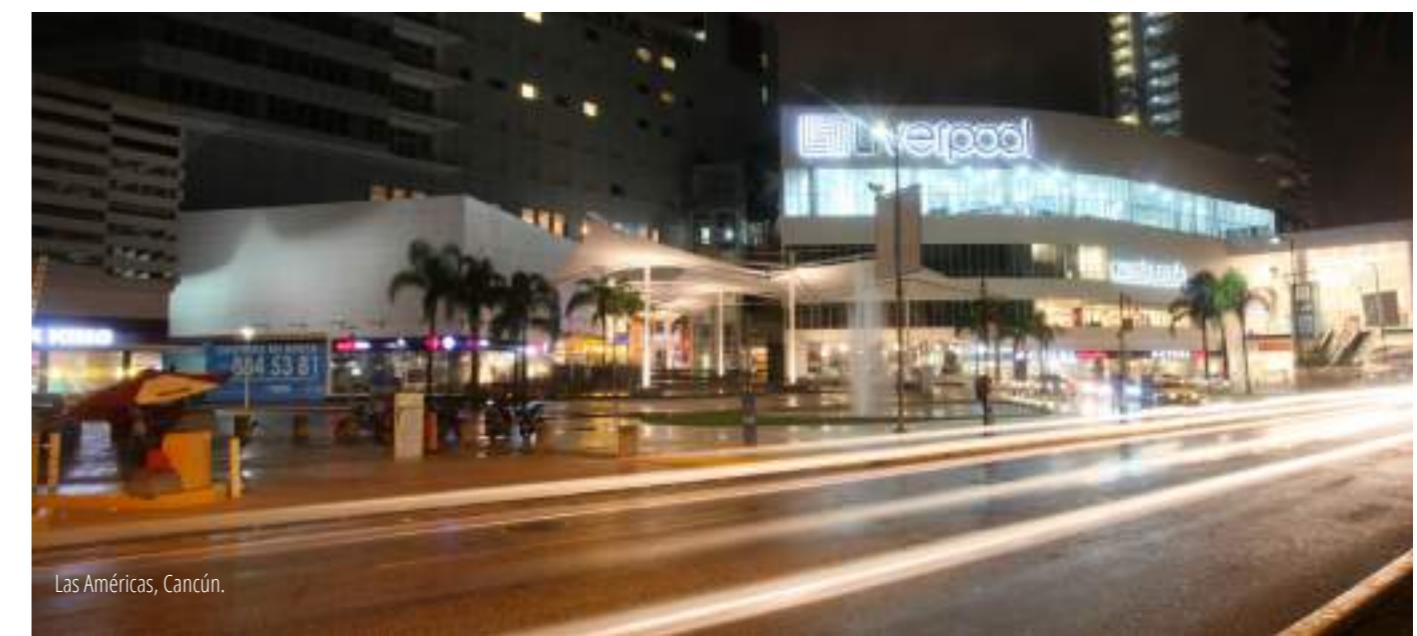
A continuación se detalla la información biográfica de los otros principales miembros de nuestro Comité Técnico:

Moisés El-Mann Arazi

Presidente de nuestro Comité Técnico y Presidente de Grupo-E. El Sr. El-Mann ha liderado a Grupo-E durante más de 30 años, con una visión de largo plazo para la conceptualización y comercialización de los proyectos en los que participa el grupo, el cual actualmente tiene operaciones inmobiliarias verticalmente integradas y ha desarrollado y operado aproximadamente 170 proyectos inmobiliarios en diferentes sectores y áreas geográficas de México.

André El-Mann Arazi

Director General de nuestro Asesor. El señor El-Mann es uno de los miembros fundadores de Grupo-E y tiene mas de 30 años de experiencia en el desarrollo y administración de inmuebles. Tiene experiencia en la adquisición, desarrollo y obtención de capital para la creación de proyectos inmobiliarios a través de varios sectores de la industria, incluyendo co-inversiones. Es también miembro del consejo de administración del Consejo Metropolitano de BBVA Bancomer, y también es asesor de cada una de las compañías de Grupo-E.



Isidoro Attié Laniado

Vicepresidente Ejecutivo de Estrategia y Finanzas de nuestro Asesor. El Sr. Attié se unió a Grupo-E en año 2006, donde ha estado involucrado en el desarrollo de nuevos proyectos y en la adquisición de nuevas propiedades. Ha sido socio de Grupo-E y ha sido una pieza clave en su crecimiento y éxito. Previamente, fungió como Director de Finanzas de Melody, un negocio perteneciente a la industria del vestido, parte de su negocio familiar, que más tarde vendió a un fondo de inversión líder.

Elias Sacal Micha

Participa en Grupo-E desde sus inicios, y durante más de 30 años ha enfocado sus funciones en la operación, mantenimiento y comercialización de inmuebles, jugando un papel fundamental en atender las necesidades de los clientes en los proyectos inmobiliarios de Grupo-E.

Max El-Mann Arazi

Participa en Grupo-E desde sus inicios, enfocando sus funciones en la adquisición y administración de inmuebles, gestión de obra y relación con autoridades. Asimismo, el Sr. El-Mann cuenta con experiencia de más de 30 años en el sector de ventas minoristas, jugando un papel fundamental en atender las necesidades de los clientes en los proyectos inmobiliarios de Grupo-E.

Abude Attié Dayán

Fundador de Tiendas Melody, empresa líder en México en ropa para mujer. Asimismo, ha sido promotor de otros negocios en distintos sectores de mercado, siendo accionista de sociedades como Corpofin (financiamiento), Insignia Life (venta de seguros de vida), The Powerwise Group (aplicaciones para el ahorro de energía), Presencia en Medios (Publicidad), y Sare (Vivienda), entre otros, promoviendo también proyectos filantrópicos. Desde la década de 1970, el Sr. Attié incursionó en el negocio inmobiliario, invirtiendo y participando en diversos proyectos habitacionales, comerciales, industriales y de oficinas.

Amín Guindi Hemsani

Tiene 20 años de experiencia como inversionista y socio en proyectos de desarrollo inmobiliario en los segmentos comercial, industrial y de oficinas. Asimismo, ha fungido como Vicepresidente de Grupo Kimex, S.A. de C.V., líder en la producción de envases, resinas y textiles.

Jaime Kababie Sacal

Tiene más de 20 años de experiencia como inversionista y socio en proyectos de desarrollo inmobiliario en los segmentos comercial, industrial y de oficinas. Asimismo, tiene más de 25 años de experiencia en la industria de la fabricación de artículos de polietileno, incluyendo empaques y envolturas. Ha participado en proyectos inmobiliarios con Grupo-E desde 1998.

Ignacio Trigueros

Miembro Independiente de nuestro Comité Técnico y Director del Centro de Análisis e Investigación Económica del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), Profesor del Departamento de Economía del ITAM, miembro del Consejo de Administración de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Asesor del Comité de Inversión de Afore XXI. Tiene una robusta trayectoria académica y de investigación económica. Asimismo, ha servido como asesor en diversas dependencias gubernamentales. Ignacio tiene una licenciatura en Economía por el ITAM y un doctorado en Economía por la Universidad de Chicago.

Alfredo Achar Tussie

Miembro Independiente de nuestro Comité Técnico y es Director General Corporativo y Presidente del Consejo de Administración de Comercial Mexicana de Pinturas, COMEX. A través de los años ha sido personaje clave en la promoción del desarrollo social de México, mediante la puesta en marcha de programas sociales en los que participan, conjuntamente, empresas nacionales e internacionales, los tres niveles de gobierno y la propia población beneficiada, a través de las siguientes asociaciones: Fundación ProEmpleo Productivo, A.C., Fundación Activa A.C., Fideicomiso Privado ProVivah y Camproduce, A.C. El señor Achar es consejero de diversas empresas comerciales, inmobiliarias, de asistencia social y de crédito, como la Asociación Mexicana de Instituciones de Asistencia Privada, la Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural, Valorum, Institución de Fondos de Inversión, el Banco Nacional de México y Banca Mifel.



Rubén Goldberg

Miembro Independiente de nuestro Comité Técnico y Director y Socio en Goldberg, Alerhand y Asociados, S.C. (banca de inversión) y Presidente del Comité Asesor de Galileo Total Return Fund, LP (administración de fondos), y cuenta con un amplia experiencia en la industria de banca de inversión, banca comercial y banca corporativa. Asimismo, ha participado en los consejos de diversas empresas en los sectores de químicos, textiles, productos de consumo, y financiero, entre otros, así como de organizaciones filantrópicas y educativas.

Herminio Blanco

Miembro Independiente de nuestro Comité Técnico y ex-Secretario de Comercio y Fomento Industrial y ex-Jefe de la negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Ha participado en consejos y juntas directivas de diversas empresas en México y el extranjero, incluyendo Mitsubishi Corporation, Grupo Financiero Banorte, y Mittal Steel US, contando también con experiencia como docente en la Universidad de Rice, EEUU, y el Colegio de México. Es Presidente y Director General de Soluciones Estratégicas, empresa especializada en consultoría corporativa sobre temas de comercio internacional. El señor Blanco tiene una licenciatura en Economía por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y un doctorado en Economía por la Universidad de Chicago.

Foto
Galerías Diana, Acapulco.



Comité de Auditoría

Nuestro Comité Técnico es responsable de nombrar a los miembros del Comité de Auditoría y su presidente. El Comité de Auditoría es responsable, entre otras cosas, de (i) evaluar a nuestros auditores externos y analizar sus reportes, (ii) analizar nuestros estados financieros y comentarlos con el personal apropiado, y con base en ellos evaluar su aprobación a nuestro Comité Técnico, (iii) informar a nuestro Comité Técnico de su opinión en cuanto a nuestros controles internos y el sistema de auditoría interna, incluyendo cualesquier irregularidades que puedan ser detectadas, (iv) solicitar y obtener opiniones de expertos independientes, (v) investigar incumplimientos con los lineamientos y políticas de operaciones y contabilidad y/o con nuestros controles internos o el sistema de auditoría interna, (iv) informar a nuestro Comité Técnico de cualesquier irregularidades importantes que puedan encontrar y proponer medidas de corrección, (vii) convocar asambleas de los Tenedores y solicitar que se añadan a la agenda los asuntos que considere necesarios, (viii) verificar que nuestro Asesor cumpla con las resoluciones adoptadas por los Tenedores en Asamblea de Tenedores y del Comité Técnico, y (ix) verificar la implementación de los mecanismos de control interno y su cumplimiento con la Legislación Aplicable.

Nombre	Cargo
Rubén Goldberg Javkin	Presidente
Herminio Blanco Mendoza	Vocal
Ignacio Trigueros Legarreta	Vocal

Comité de Prácticas

Nuestro Comité Técnico es responsable de nombrar a los miembros de nuestro Comité de Prácticas y a su presidente. Conforme a los requerimientos de la ley aplicable, cada uno de los 3 miembros de nuestro Comité de Prácticas son miembros independientes. El Comité de Prácticas es responsable, entre otras cosas, de (i) proporcionar opiniones a nuestro Comité Técnico en relación con el valor de las transacciones en las cuales participa nuestro Comité Técnico en el desempeño de sus obligaciones, (ii) hacer recomendaciones a nuestro Comité Técnico en cuanto a qué reportes debe solicitar a nuestro Asesor para realizar sus funciones, (iii) asesorar a nuestro Comité Técnico en el desempeño de sus obligaciones de conformidad con nuestro Fideicomiso, (iv) presentar estudios de mercado relacionados con los sectores a los cuales pertenecen nuestras propiedades y activos ante nuestro Comité Técnico, y proporcionar recomendaciones según sea apropiado, (v) evaluar el desempeño de nuestros altos ejecutivos y (vi) solicitar y obtener la opinión del Asesor y/o de expertos independientes.

Nombre	Cargo
Herminio Blanco Mendoza	Presidente
Ignacio Trigueros Legarreta	Vocal
Rubén Goldberg Javkin	Vocal
André El-Mann Arazi	Vocal
Isidoro Attie Laniado	Vocal





Foto
Forum, Cancún.

Comité de Nominaciones

El Comité de Nominaciones es responsable de, entre otras cosas, (i) efectuar la búsqueda, análisis y evaluación de candidatos para su elección o designación como Miembros Independientes de nuestro Comité Técnico; (ii) proponer a la Asamblea de Tenedores a aquellas personas que, a su juicio y en base a los requisitos de independencia previstos en la LMV, deban integrar nuestro Comité Técnico como Miembros Independientes del mismo, o en su caso a las personas que deban ser sustituidos como Miembros Independientes; (iii) controlar y revisar todo asunto relacionado con la independencia de los Miembros Independientes de nuestro Comité Técnico o que implique potenciales conflictos de intereses; (iv) proponer a la Asamblea de Tenedores o a nuestro Comité Técnico, según sea el caso, las remuneraciones que, en su caso, deban ser pagadas a los miembros de nuestro Comité Técnico; (v) oyendo la opinión de nuestro Comité de Auditoría presentar a la consideración de la Asamblea de Tenedores, la remoción de los miembros de nuestro Comité Técnico; y (vi) las demás que le asigne la Asamblea de Tenedores o nuestro Comité Técnico. El Comité Técnico es responsable del nombramiento de los miembros del Comité de Nominaciones, el cual está integrado por tres miembros. La mayoría de los miembros del Comité de Nominaciones son Miembros Independientes de nuestro Comité Técnico.

Nombre	Cargo
Herminio Blanco Mendoza	Presidente
Ignacio Trigueros Legarreta	Vocal
Rubén Goldberg Javkin	Vocal

Plan de Compensación

A efectos de alinear nuestros intereses con los de nuestros Tenedores, se presentó para aprobación de la Asamblea de Tenedores llevada a cabo el 4 de abril de 2014 un plan de compensación a favor de los empleados del Asesor y de nuestras Subsidiarias que sustituya de manera definitiva el esquema de bono por desempeño que fue aprobado por nuestro Comité Técnico en sesión de fecha 23 de abril de 2013 (el cual no ha sido implementado hasta esta fecha). Para la implementación de este plan de compensación, se consideró la opinión y comentarios del Comité de Prácticas, nuestro Comité Técnico, diversos intermediarios colocadores y nuestros Tenedores, y para tales efectos, fue contratado un experto independiente en la materia.



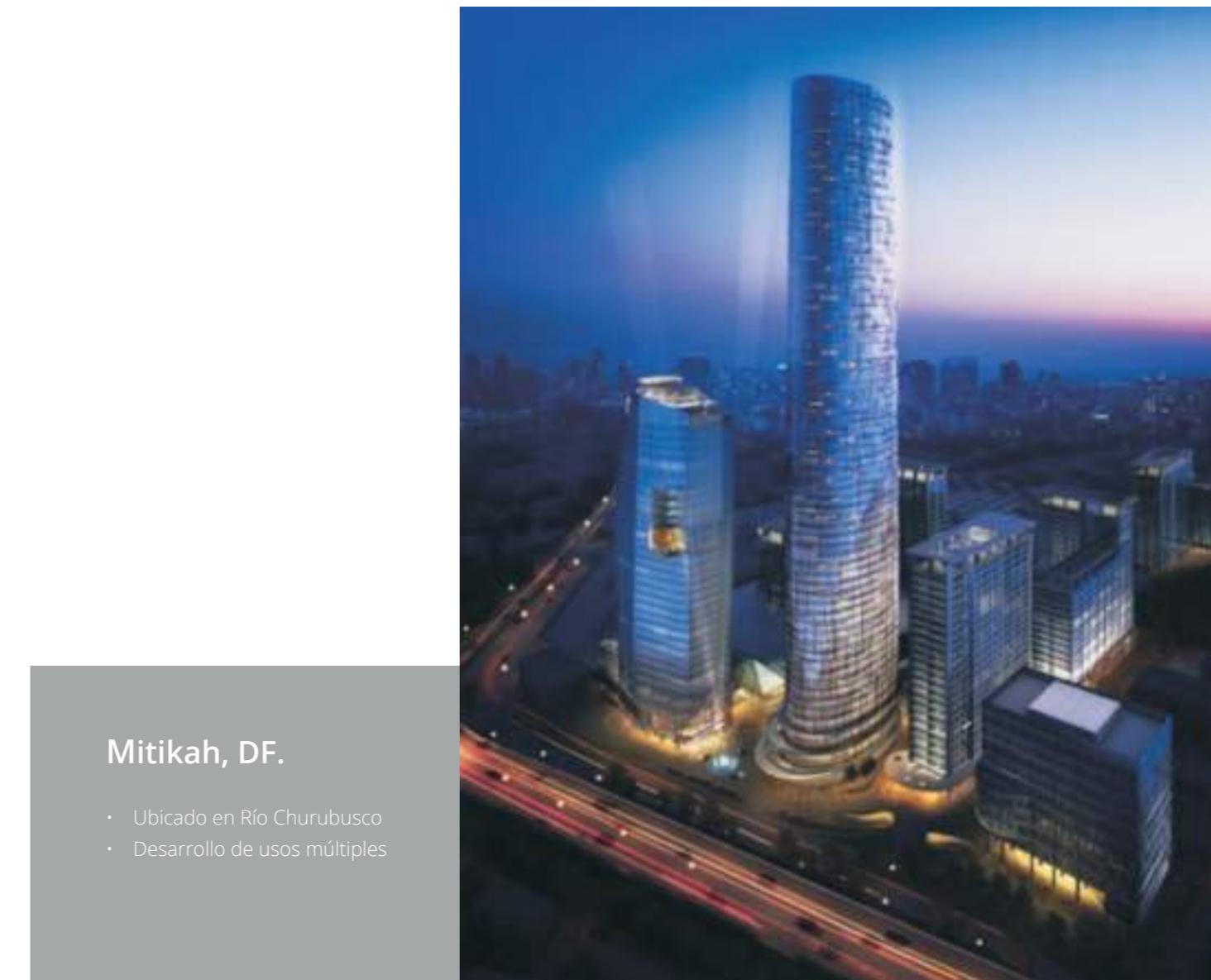
Foto
Tlaquepark, Guadalajara.

PROYECTOS



Torre Diana, DF.

- Ubicado en Paseo de la Reforma
- 33 pisos de oficinas y centro comercial



Mitikah, DF.

- Ubicado en Río Churubusco
- Desarrollo de usos múltiples

INFORME FINANCIERO

Fideicomiso Irrevocable No. F/1401
(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple,
División Fiduciaria) y Subsidiarias.

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, e Informe de los auditores independientes del 9 de abril de 2015.

Contenido

Informe de los auditores independientes
Estados consolidados de posición financiera
Estados consolidados de resultados integrales
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los fideicomitentes
Estados consolidados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Informe de los auditores independientes al Comité Técnico y Fideicomitentes del Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos del Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias ("Fibra UNO"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los fideicomitentes y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración de Fibra UNO es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración de Fibra UNO considere necesario para permitir la preparación los estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requisitos éticos, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de Fibra

UNO, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Fibra UNO. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera del Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. Miguel Ángel del Barrio Burgos
Ciudad de México, México

9 de abril de 2015

Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)

Activos	Notas	2014	2013
Activo circulante:			
Activo no circulante:			
Efectivo y efectivo restringido	5.	\$ 500,848	\$ 1,364,458
Inversiones en valores	6.	19,528,446	723,976
Rentas por cobrar y otras	7.	763,723	732,448
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16.	-	125,609
Impuestos por recuperar, principalmente			
Impuesto al valor agregado		3,082,513	3,736,002
Pagos anticipados		171,658	17,685
Total de activo circulante		24,047,188	6,700,178
Propiedades de inversión	8.	113,831,162	88,905,718
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	9.	1,121,095	898,035
Inversiones en asociadas	10.	2,854,011	2,341,590
Otros activos	11.	2,289,490	2,484,474
Total de activo no circulante		120,095,758	94,629,817
Total activos		\$ 144,142,946	\$ 101,329,995
Pasivos y Patrimonio			
Passivo circulante:			
Préstamos	13.	\$ 1,791,924	\$ 7,032,036
Cuentas por pagar y gastos acumulados	14.	2,455,835	8,187,481
Rentas cobradas por anticipado	15.	57,023	72,085
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16.	-	60,767
Total del passivo circulante		4,304,782	15,352,369
Préstamos	13.	34,128,710	27,270,390
Depósitos de los arrendatarios		474,809	389,578
Rentas cobradas por anticipado a largo plazo	15.	159,174	103,445
Total del passivo		39,067,475	43,115,782
Patrimonio de los fideicomitentes:			
Aportaciones de los fideicomitentes	18.	93,500,173	49,914,979
Resultados acumulados		11,575,298	8,299,234
Total del patrimonio		105,075,471	58,214,213
Total de pasivos y patrimonio de lo fideicomitentes		\$ 144,142,946	\$ 101,329,995

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)

	Notas	2014	2013
Ingresos por:			
Arrendamientos	22.	\$ 6,989,751	\$ 3,566,311
Mantenimiento		707,842	237,479
Dividendos sobre rentas de derechos fiduciarios		124,387	100,312
		<u>7,821,980</u>	<u>3,904,102</u>
Gastos por:			
Honorarios de administración		(490,832)	(328,187)
Gastos de operación		(697,168)	(312,108)
Gastos de mantenimiento		(807,394)	(240,042)
Amortización de la plataforma administrativa		(194,984)	-
Bono ejecutivo	17.	(530,280)	-
Predial		(155,104)	(57,308)
Seguros		(84,179)	(26,762)
		<u>(2,959,941)</u>	<u>(964,407)</u>
Gastos por intereses		(2,019,111)	(757,588)
Ingresos por intereses		430,494	680,573
Pérdida cambiaria, Neta		(2,222,097)	(16,426)
Otros gastos, Netos	19.	-	(1,491,323)
Ajuste al valor razonable de propiedades de inversión y de inversiones en asociadas	8.	4,659,760	7,720,462
Utilidad neta e integral consolidada		\$ 5,711,085	\$ 9,075,393
Utilidad neta e integral por CBFIs básica (pesos)		\$ 2.3264	\$ 5.7895
Utilidad neta e integral por CBFIs diluida (pesos)		\$ 1.7517	\$ 4.4511

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los fideicomitentes

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)

	Número de CBFIs	Patrimonio	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	842,282,890	\$ 23,013,953	\$ 1,010,759	\$ 24,024,712
Contribuciones de patrimonio	966,730,376	27,604,036	-	27,604,036
Distribuciones a tenedores	-	(703,010)	(1,786,918)	(2,489,928)
Utilidad neta integral consolidada	-	-	9,075,393	9,075,393
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,809,013,266	49,914,979	8,299,234	58,214,213
Contribuciones de patrimonio	1,069,373,660	45,432,735	-	45,432,735
Distribuciones a tenedores	-	(1,847,541)	(2,435,021)	(4,282,562)
Utilidad neta integral consolidada	-	-	5,711,085	5,711,085
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,878,386,926	\$ 93,500,173	\$ 11,575,298	\$ 105,075,471

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)

	2014	2013
Actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 5,711,085	\$ 9,075,393
Ajustes para partidas que no generaron efectivo:		
Ajustes al valor razonable en propiedades de inversión e inversión en asociadas	(4,659,760)	(7,720,462)
Ganancia no realizada en moneda extranjera	(940,597)	(78,140)
Amortización de plataforma	194,984	-
Bono ejecutivo	530,280	-
Actividades de inversión:		
Intereses a favor	(430,494)	(680,573)
Actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	2,019,111	757,588
Total	2,424,609	1,353,806
(Aumento) disminución en:		
Rentas por cobrar y otras	(31,275)	(573,677)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	125,609	(114,331)
Impuestos por recuperar, principalmente impuesto al valor agregado	653,489	(388,340)
Pagos anticipados	(153,973)	1,368
(Disminución) aumento en:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(3,432,793)	698,369
Rentas cobradas por anticipado	40,667	83,608
Depósitos de los arrendatarios	85,231	223,154
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(60,767)	(32,028)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(349,203)	1,251,929
Actividades de inversión:		
Inversiones en desarrollo de proyectos	(5,922,684)	(3,857,789)
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	(223,060)	(1,049,358)
Adquisiciones de propiedades de inversión	(2,840,609)	(5,876,310)
Adquisición de negocios	-	(20,684,026)
Inversión en valores	(18,804,470)	963,121
Inversión en derechos fiduciarios	-	(1,469,976)
Intereses recibidos	430,494	680,573
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(27,360,329)	(31,293,765)
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(15,320,277)	(7,391,450)
Préstamos obtenidos	15,957,900	20,686,289
Distribuciones a los fideicomitentes	(4,282,562)	(2,489,928)
Intereses pagados	(1,991,085)	(714,711)
Aportaciones de los fideicomitentes	32,481,946	20,955,479
Efectivo neto obtenido de actividades de financiamiento	26,845,922	31,045,679
Efectivo y efectivo restringido		
(Disminución) incremento neto en efectivo y efectivo restringido:	(863,610)	1,003,843
Efectivo y efectivo restringido al inicio del período	1,364,458	360,615
Efectivo y efectivo restringido al final del período	\$ 500,848	\$ 1,364,458

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fideicomiso Irrevocable No. F/1401 (Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria) y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)

1. Información general, adquisiciones y eventos relevantes

a. Información general

- El Fideicomiso F/1401 de Deutsche Bank Mexico, S. A., ("Fibra UNO") se estableció como un fideicomiso inmobiliario el 12 de enero de 2011 por Fibra Uno Administración, S. A. de C. V., (el "Fideicomitente") y Deutsche Bank Mexico, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (el "Fiduciario"). Fibra UNO inició sus operaciones en marzo de 2011 y se estableció principalmente para adquirir y poseer propiedades en bienes raíces con el fin de arrendar y desarrollar propiedades comerciales, industriales y de uso mixto, así como edificios de oficinas y terrenos, en el mercado mexicano.
- Fibra UNO, como un fideicomiso de inversiones en bienes raíces ("FIBRA"), califica para ser tratada como una entidad de traspaso en México con fines de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Por lo tanto, todos los ingresos de la conducción de las operaciones de Fibra UNO se atribuyen a los titulares de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios ("CBFIs") y Fibra UNO no está sujeta a Impuesto Sobre la Renta en México. Para mantener el estado de FIBRA, el Servicio de Administración Tributaria Mexicano ("SAT") ha establecido, en los artículos 187 y 188 de la Ley de Impuesto Sobre la Renta, que Fibra UNO debe distribuir anualmente al menos el 95% de su resultado fiscal neto a los titulares de sus CBFIs.
- Para el desarrollo de su operación el Fibra UNO ha celebrado los siguientes contratos:
 - i. Un contrato de asesoría con Fibra UNO Administración, S. A. de C. V. ("Fibra Uno Administración" o el Asesor) (parte relacionada) para que el Asesor asista Fibra UNO en la formulación e implementación de sus inversiones y estrategias financieras;
 - ii. Un contrato de administración de las propiedades con F1 Management, S. C. ("F1 Management") y F1 Controladora de Activos, S. C. ("F1 Controladora de Activos") (entidades subsidiarias) para administrar día a día la operación de Fibra UNO;
 - iii. Un contrato de servicios con F2 Services, S. C. ("F2 Services") (parte relacionada) – para efectuar ciertos servicios de facturación y cobranza a nombre de Fibra UNO, sujeto a su supervisión y seguimiento;
 - iv. Un contrato de asesoría, administración de propiedades y servicios con Jumbo Administración, S. A. P. I. de C. V. ("Jumbo Administración") (parte relacionada) de características similares a los mencionados anteriormente, enfocado a ciertas propiedades;
 - v. Un contrato de administración de las propiedades con Finsa Holding, S. A. de C. V. – para administrar día a día la operación del portafolio ("Vermont");
 - vi. Un contrato de administración de las propiedades con Hines Interest, S. A. de C. V. – para administrar día a día la operación del portafolio ("Maine");
 - vii. Un contrato de administración de las propiedades con GP Servicios Industriales, S. A. de C. V. – para administrar día a día la operación del portafolio ("California");

viii. Un contrato de administración con Consultora Centro Histórico, S. A. de C. V. – para administrar día a día la operación del edificio denominado Hotel Centro Histórico.

El domicilio social de Fibra UNO se encuentra en la calle de Quintana Roo No. 3 Despacho 303 Col. Roma Sur, Ciudad de México.

b. Adquisiciones

Portafolio	Fecha de adquisición	Tipo de adquisición
Samara (i)	16 diciembre de 2014	Propiedades de inversión
Insurgentes 476 (ii)	24 de septiembre de 2014	Propiedades de inversión
Insurgentes 1571(iii)	24 de septiembre de 2014	Propiedades de inversión
Christel House (iv)	24 de agosto de 2014	Propiedades de inversión
La Viga (v)	23 de julio de 2014	Propiedades de inversión
Península Vallarta (vi)	15 de julio de 2014	Propiedades de inversión
Galerías Guadalajara (vii)	15 de julio de 2014	Propiedades de inversión
Hotel Centro Histórico (viii)	7 de julio de 2014	Propiedades de inversión
Corporativo San Mateo (ix)	25 de junio de 2014	Propiedades de inversión
Portafolio California (x)	5 de mayo de 2014	Propiedades de inversión
Portafolio Maine (xi)	19 de febrero de 2014	Propiedades de inversión
Portafolio P8 (xii)	20 de diciembre de 2013	Propiedades de inversión
Portafolio Apolo (xiii)	18 de diciembre de 2013	Adquisición de negocios
Centro Bancomer (xiv)	12 de diciembre de 2013	Propiedades de inversión
Portafolio Vermont (xv, xvi y xvii)	4 de noviembre de 2013	Propiedades de inversión
Portafolio Delaware (xviii)	23 de octubre de 2013	Propiedades de inversión
Tanara Aguascalientes (xix)	23 de octubre de 2013	Propiedades de inversión
Portafolio Grupo Posadas (xx)	1 de octubre de 2013	Propiedades de inversión
Parque Empresarial Cancún (xxi)	24 de septiembre de 2013	Propiedades de inversión
Universidad Autónoma de Guadalajara (xxii)	3 de septiembre de 2013	Propiedades de inversión
Pace Industries (xxiii)	22 de marzo de 2013	Propiedades de inversión
Torre Mayor (xxiv)	21 de febrero de 2013	Inversión en asociadas
Portafolio G30 (xxv)	1 de enero de 2013	Propiedades de inversión

- i. Con fecha 16 de diciembre de 2014, Fibra UNO adquirió el corporativo de oficinas y centro comercial denominado Samara, que se localiza en la Ciudad de México y cuenta con un área rentable de 144,000 m² aproximadamente. Esta adquisición se cerró por un precio de compra de \$5,586 millones, asumiendo deuda por \$1,232 millones y un pago en CBFIs equivalentes a \$4,165 millones.
- ii. Con fecha 24 de septiembre de 2014, Fibra UNO registró la compra del inmueble denominado Insurgentes 476, que forma parte del portafolio P4 que se localiza en Ciudad de México y cuenta con un área rentable de 9,691 m² aproximadamente. Esta adquisición se cerró por un precio de compra de \$216 millones.
- iii. Con fecha 24 de septiembre de 2014, Fibra UNO registró la compra del inmueble denominado Insurgentes 1571, que forma parte del portafolio P4 que se localiza en Ciudad de México y cuenta con un área rentable de 1,803 m² aproximadamente. Esta adquisición se cerró por un precio de compra de \$64.3 millones.

iv. Con fecha 24 de agosto de 2014, Fibra UNO registró la compra del terreno denominado Christel House ubicado en México, Distrito Federal, para el desarrollo de instalaciones con fines educativos. El precio total de compra fue por \$34.2 millones.

v. Con fecha 23 de julio de 2014, Fibra UNO adquirió Corporativo de Oficinas La Viga, ubicado en Calzada de la Viga en México D.F. y cuenta con área rentable de 22,538 m² aproximadamente. El precio total convenido fue por \$414.9 millones.

vi. Con fecha 15 de julio de 2014, Fibra UNO registró la compra del centro comercial Península Vallarta, que forma parte del portafolio R-15 y que se localiza en la ciudad de Puerto Vallarta en el estado de Jalisco. El centro comercial Península Vallarta cuenta con área rentable de 11,874 m² aproximadamente. Esta adquisición se cerró por un precio de compra de aproximadamente \$260 millones, de los cuales aproximadamente \$57.2 millones fueron en efectivo y aproximadamente \$202.8 en CBFIs.

vii. Con fecha 15 de julio de 2014, Fibra UNO registró la compra del centro comercial Galerías Guadalajara, que forma parte del portafolio R-15 y que se localiza en la ciudad de Guadalajara en el estado de Jalisco. El centro comercial Galerías Guadalajara cuenta con área rentable de 72,492 m² aproximadamente. Esta adquisición se cerró por un precio de compra de aproximadamente \$3,459 millones, de los cuales aproximadamente \$739 millones fueron en efectivo y aproximadamente \$2,720 en CBFIs.

viii. Con fecha 7 de julio de 2014, Fibra UNO registró la compra del inmueble en el que se opera un hotel de la cadena Hilton y otros arrendatarios, ubicado en el Centro Histórico. El precio total de compra fue de aproximadamente 90 millones de dólares, que incluye un pago de CBFIs por aproximadamente 59 millones de dólares, más deuda asumida como parte de la operación de compra por 31 millones de dólares aproximadamente. El hotel cuenta con 458 habitaciones en un área de aproximadamente 40,000 m² de construcción.

ix. Con fecha 25 de junio de 2014, Fibra UNO registró la compra del Corporativo de Oficinas San Mateo ubicado en el Estado de México. El precio total de compra fue por \$121 millones y cuenta con 5,440 m² aproximadamente de área rentable.

x. Con fecha 5 de mayo de 2014, Fibra UNO adquirió portafolio California, por un total de 274.8 millones de dólares. Por esta adquisición se pagaron 92.6 millones de dólares en efectivo y 176.2 millones de dólares mediante la emisión de CBFIs. Fibra UNO tendrá que pagar 6 millones de dólares adicionales siempre y cuando en los siguientes 6 meses incremente la ocupación en al menos 15,550 m² aproximadamente. El portafolio se compone de 29 inmuebles localizados en Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, San Luis Potosí y Tamaulipas con un área bruta rentable de 345,469 m² aproximadamente. Adicionalmente, el portafolio cuenta con 274,035 m² aproximadamente de reserva territorial para expansiones futuras que arrojan un potencial de 137,800 m² aproximadamente rentables de parques industriales en Monterrey y San Luis Potosí.

xi. Durante febrero de 2014, Fibra UNO cerró la compra de 5 propiedades industriales y un centro comercial a Hines México (Portafolio Maine), por un valor de 86.5 millones de dólares y \$472.4 millones de pesos, respectivamente.

xii. Con fecha 6 de junio de 2013, Fibra UNO celebró una hoja de términos y condiciones entre Inmobiliaria Insurgentes 553, S. A. de C. V. para adquirir el portafolio denominado ("P 8") el cual está integrado por los siguientes inmuebles: (i) un edificio de oficinas y un estacionamiento ubicado en Avenida de las Américas, sector Hidalgo, en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, (ii) un edificio de oficinas y un comercio ubicados en la Colonia Roma Sur, México, D.F., (iii) un edificio con componentes hoteleros y de oficinas ubicados en la avenida Insurgentes, México, D.F., (iv) 222 unidades privativas (13 locales comerciales, 75 despachos y 144 cajones de estacionamiento), pertenecientes al edificio sujeto a régimen de propiedad en condominio ubicados en la avenida Revolución, Álvaro Obregón, México, D.F., (v) un edificio de oficinas ubicado en la colonia del Valle, Benito Juárez, Mexico, D.F., (vi) un edificio ubicado en la colonia Guadalupe Inn, (vii) un edificio ("Torre Prisma") ubicado en la colonia Centro, Cuauhtémoc, México, D.F. y (viii) un edificio de oficinas con comercio ubicado en la colonia Guadalupe Inn, Álvaro Obregón, México, D.F. El precio total por la transmisión asciende a la cantidad de \$2,411,500. La transacción se cerró con fecha de 20 de diciembre de 2013.

xiii. Con fecha 14 de agosto de 2013, se firmó la modificación al acuerdo de fecha 11 de julio de 2013, para adquirir un portafolio inmobiliario y una sofisticada plataforma tecnológica y administrativa entre Fibra UNO y Mexico Retail Properties Venture I, L. P., Mexico Retail Properties Venture II, L. P. y Mexico Retail Properties Venture III, L. P. ("MRP"), por el importe de \$20,684,026.

El portafolio denominado "Apolo" consta de 43 inmuebles en operación de centros comerciales, dos terrenos y cuatro en desarrollo de giro comercial, los cuales representan una superficie rentable total cercana al millón de m².

Como parte de esta transacción, Fibra UNO ó quien designe, adquirió un sistema operativo de última generación diseñado y actualmente utilizado por MRP, que apoyará el plan de expansión de Fibra UNO y contribuirá a identificar y capturar las oportunidades futuras de inversión que se presenten en el mercado de bienes raíces en México. La adquisición se cerró el 18 de diciembre de 2013.

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos al 18 de diciembre de 2013, se presenta a continuación:

Apolo	
Propiedades de inversión	\$ 24,400,274
Construcción en proceso	334,943
Plataforma administrativa	2,484,474
Impuesto al valor agregado por recuperar	1,799,643
Comisión de deuda	16,854
Reservas de capital	74,904
Efectivo restringido	135,750
Cuentas por cobrar	38,747
Préstamos	(5,795,039)
Reservas pagadas de mantenimiento	(12,500)
Rentas pagadas por anticipado	(26,665)

Depósitos de los arrendatarios	(78,389)
Cuentas por pagar	(12,390)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	23,360,606
Total contraprestación transferida y pagada en efectivo	(20,684,026)
Ajuste al valor razonable de las propiedades de inversión adquiridas (1)	\$ 2,676,580

1. El valor razonable de las propiedades de inversión adquiridas al 18 de diciembre de 2013, antes mencionadas, está determinado con base a estudios desarrollados por peritos independientes utilizando el método de flujos de efectivo descontados. El ajuste representa una ganancia en la compra de gana por la adquisición del portafolio, que se originó como consecuencia del tiempo que transcurrió desde que el precio de adquisición fue acordada por las partes en el momento del cierre de la operación, junto con el comportamiento del mercado inmobiliario durante ese tiempo. Este monto se registró dentro del ajuste a valor razonable de propiedades de inversión e inversión en asociadas en los estados consolidados de utilidad integral.

Si el portafolio mencionado anteriormente hubiese sido adquirido el 1 de enero de 2013, los ingresos y la utilidad neta para Fibra UNO por el periodo del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013, hubieran sido por \$5,377,099 y \$10,199,463, respectivamente.

Los costos de adquisición del negocio adquirido al 31 de diciembre de 2013 fueron por \$1,491,323, reconocidos dentro de otros gastos en los estados consolidados de resultados integrales.

xiv. Con fecha 28 de septiembre de 2013, se celebró un acuerdo entre Fibra UNO y Prudential Real Estate Investments para adquirir el edificio de oficinas conocido como Centro Bancomer, localizado en Avenida Universidad, en la Ciudad de México. El inmueble actualmente cuenta con un área bruta rentable de 101,348 m² aproximadamente de oficinas y se encuentra ocupado al 100% por el Grupo Financiero BBVA Bancomer hasta finales del 2015, con una posible extensión por seis meses adicionales, bajo un contrato de arrendamiento triple neto (NNN), el precio total por la transmisión asciende a la cantidad de 125 millones de dólares estadounidenses y la inversión estimada en el estacionamiento es de 35 millones de dólares estadounidenses. El acuerdo fue pactado por la adquisición del 100% de los derechos fiduciarios del fideicomiso que posee dicha propiedad. El cierre de la transacción se llevó a cabo en 12 de diciembre de 2013, mediante la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECC"). Al 31 de diciembre de 2013, Fibra UNO ha realizado pagos por 22.5 millones de dólares estadounidenses. Durante enero de 2014, Fibra UNO cerró la compra de Centro Bancomer.

xv. Con fecha 15 de agosto de 2013, se celebró el contrato de compra-venta de activos entre Fibra UNO y FW Industrial Portafolio III, S. de R. L. de C. V., FW Industrial Partners I, S. de R. L. de C. V., FW Industrial Partners II, S. de R. L. de C. V., FW Industrial Partners III, S. de R. L. de C. V., y FW Industrial Partners V, S. de R. L. de C. V., ("Propiedades FW"), el precio total por la transmisión de las Propiedades FW asciende a

la cantidad de 223.4 millones de dólares estadounidenses. La transacción se cerró con fecha 4 de noviembre de 2013.

- xvi. Con fecha 15 de agosto de 2013, se celebró el contrato de compra-venta de activos entre Fibra UNO y Finsa II Matamoros, S. de R. L. de C. V., Finsa II Reynosa, S. de R. L. de C. V., Finsa II México, S. de R. L. de C. V., Finsa II Saltillo, S. de R. L. de C. V. y Finsa II Monterrey, S. de R. L. de C. V. ("Propiedades Finsa II"), el precio total por la transmisión asciende a la cantidad de 107 millones de dólares estadounidenses. La transacción se cerró con fecha 4 de noviembre de 2013.
- xvii. Con fecha 15 de agosto de 2013, se celebró el contrato de compra-venta de activos entre Fibra UNO y Desarrollos Industriales Omega, S. de R. L. de C. V., Finsa Portafolios, S. de R. L. de C. V., Finsa III Morales, S. de R. L. de C. V. y Finsa Selective Assets, S. de R. L. de C. V. ("Propiedades Finsa III"), el precio total por la transmisión asciende por la cantidad de 40.8 millones dólares estadounidenses. La transacción se cerró con fecha 4 de noviembre de 2013.
- xviii. Con fecha 10 de junio de 2013, Fibra UNO adquirió la Cartera Delaware, la cual es una propiedad en desarrollo para oficinas y comercial, ubicada en la Avenida de los Insurgentes (al sur de la Ciudad de México) sobre la cual se tiene la intención de desarrollar un área rentable de aproximadamente 70,000 m². Respecto a esta cartera, un tercero aportó el terreno, en donde desarrollaremos la propiedad, al patrimonio de un fideicomiso cuyo valor aproximado es de 40 millones de dólares estadounidenses. Fibra UNO participa en dicho fideicomiso como fideicomitente/fideicomisario al aportar los recursos necesarios para el desarrollo del proyecto. Consecuentemente le pagará como contraprestación de dicha aportación, un pago en especie consistente en el equivalente a 16,000 m² de área rentable de la Cartera Delaware. La inversión total estimada para esta cartera será de aproximadamente 170 millones de dólares estadounidenses. La transacción se cerró con fecha 23 de octubre de 2013.
- xix. Con fecha 27 de mayo de 2013, se celebró la cesión del 100% de los derechos fideicomisarios de un Fideicomiso de Administración de Inmuebles para Desarrollo Comercial entre Tiendas de descuento Monterrey, S. A. de C. V. ("Soriana"), Inmobiliaria Imagen Visión, S. A. de C. V. ("el Desarrollador") y Fibra UNO. El Fideicomiso de Administración de Inmuebles para Desarrollo Comercial posee la propiedad ubicada en el Ejido Ojo caliente, Aguascalientes, Aguascalientes. El portafolio es denominado "Tanara, Aguascalientes". El importe de la contraprestación asciende a \$50,000. La operación fue cerrada el día 23 de octubre de 2013.
- xx. Con fecha 28 de junio de 2013, Fibra UNO celebró un contrato de compra-venta y simultáneamente un contrato de arrendamiento maestro entre Grupo Posadas, S. A. B. de C. V. y Posadas de México, S. A. de C. V., ("Posadas"), en el cual Fibra UNO adquirirá la Cartera Posadas, ubicada sobre Paseo de la Reforma y Periférico y posteriormente arrendará la propiedad a Posadas en arrendamiento operativo. Dicha cartera consiste en una propiedad en condominio para oficinas y cuenta con 4,815 m² aproximadamente de área rentable y una ocupación del 100% al 30 de junio de 2013. Como contraprestación por la adquisición de la Cartera Posadas asciende a

14.9 millones de dólares estadounidenses. Conforme al contrato de arrendamiento celebrado respecto a esta propiedad, se pactó un plazo forzoso para el arrendador de diez años a partir de su adquisición; dicho plazo no es forzoso para el arrendatario en el entendido que si desea darlo por terminado, estará obligado a rentar en otra propiedad de Fibra UNO, el mismo número de m² de área rentable y pagar el precio por metro cuadrado de por lo menos lo pactado en dicho contrato de arrendamiento. La operación fue cerrada el día 1 de octubre de 2013.

- xxi. Con fecha 24 de septiembre de 2013, se celebró el contrato de compra-venta entre Fibra UNO y Banco Interacciones, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones, División Fiduciaria, fiduciario del fideicomiso No. 6795 para adquirir el desarrollo denominado Parque Empresarial Cancún que se integra de una nave industrial, el precio total por la transmisión de las propiedades asciende a la cantidad de \$177,500.
- xxii. Con fecha 3 de septiembre de 2013, se firmó la aportación de propiedad sin derecho de readquisición de bien inmueble entre la Universidad Autónoma de Guadalajara, A. C. ("Aportante"), Bansi, S. A., Institución de Banca Múltiple ("Fideicomiso Bansi") y Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria ("Fideicomiso adquirente") como fiduciario de Fibra UNO, para aportar el inmueble ubicado al poniente de Guadalajara en el municipio de Zapopan, Estado de Jalisco. El importe de la aportación asciende a \$580,000. El acuerdo fue pactado por la adquisición del 100% de los derechos fiduciarios que poseen la propiedad.
- xxiii. Con fecha 22 de marzo de 2013, Fibra UNO celebró un convenio de adquisición de activos con Pace Industries de Chihuahua II, S. A. de C. V. y Pace Industries de México, S. A. de C. V. ("Pace"), el precio total de adquisición asciende a la cantidad de 17.7 millones de dólares estadounidenses.
- xxiv. Con fecha 21 de febrero de 2013, Fibra UNO realizó un segundo pago equivalente al 90% del precio de compra del 49% de los derechos Fiduciarios relacionados con el Conjunto Torre Mayor ubicado en Paseo de la Reforma, Distrito Federal a un precio de 102 millones de dólares estadounidenses y formaran parte del Patrimonio del Fideicomiso y se formaliza la misma.
- xxv. Fibra UNO negoció con los aportantes del Portafolio G30 que aportarán al patrimonio de Fibra UNO las rentas del Portafolio G30 devengadas desde el 1 de enero de 2013 y una prórroga al 30 de junio de 2013 para el cumplimiento de la Condición de COFECO, la escrituración del Portafolio G30 a Fibra UNO se realizó con fecha 30 de septiembre de 2013; en el entendido de que (i) los CBFIs que les corresponden a los aportantes de las Propiedades Estabilizadas del Portafolio G30 les serán entregados conforme se vayan escriturando dichas Propiedades; y (ii) los CBFIs correspondientes a las Propiedades en Desarrollo se mantendrán en la Tesorería de Fibra UNO y no tendrán derechos económicos ni corporativos sino hasta que Fibra UNO perciba por lo menos el 50% (cincuenta por ciento) de rentas de las Propiedades en Desarrollo, es decir, la mitad del área rentable se encuentre rentada o hasta el 1 de enero del 2014, lo que suceda primero. Hasta el 31 de diciembre de 2013, Fibra UNO ha incurrido en costos de construcción por \$5,162,540, incluidos en la

construcción en proceso dentro de las propiedades de inversión. 182,731,741 CBFIs aún permanecen en custodia, y han impactado en la utilidad diluida por CBFI como se menciona en la Nota 18.

c. Eventos relevantes

- i. Con fecha 18 de diciembre de 2014, se celebró una promesa de compra-venta entre Fibra UNO y Opción Volcan, S. A. de C. V. para adquirir el Portafolio denominado ("Utah"), el precio total por la transmisión asciende a la cantidad de 67 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2014, la transacción no se ha concluido.
- ii. Con fecha 26 de agosto de 2014, se celebró un memorándum de entendimiento entre Fibra UNO y PREI Administradora, A. C. para adquirir el Portafolio denominado ("Kansas"), el precio total por la transmisión asciende a la cantidad de \$10.5 millones. Al 31 de diciembre de 2014, la transacción no se ha concluido.
- iii. Con fecha 10 de junio de 2014, Fibra UNO realizó su cuarta colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios por un total de 800,400,000 CBFIs a un precio de \$41 pesos cada uno, equivalente a un monto de \$32,816.4 millones, que incluyen opción de sobreasignación y la oferta especial. El monto total de los certificados se presentan netos de sus gastos de emisión en los estados consolidados de variaciones en el patrimonio. Con los recursos obtenidos de esta emisión Fibra UNO prepagaron créditos bancarios por \$4,214 millones.
- iv. Con fecha 16 de diciembre de 2014, Fibra UNO adquirió el terreno ubicado en Cancún Quintana Roo, para el desarrollo de un centro comercial. El precio total de compra fue por \$407.9 millones.
- v. El 23 de enero de 2014, Fibra UNO emitió bajo el programa "Senior Notes" CBFIs en el extranjero, en dos tramos, uno por un monto de 600 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 10 años y una tasa fija de 5.25% y un segundo tramo por 400 millones de dólares a plazo de 30 años y una tasa fija de 6.95%, el principal por ambas emisiones se liquidará al vencimiento.
- vi. Con los recursos de las emisiones mencionadas, durante enero y febrero de 2014 Fibra UNO realizó el pago de las siguientes líneas de crédito que tenía contratadas:
 1. Con fecha 5 de febrero de 2014, se pagó el crédito contratado con Banamex en pesos que devengaba intereses a una tasa TIIE más un margen de 1.5% con vencimiento el 21 de marzo de 2014 por capital e intereses de \$349,755 y \$770, respectivamente.
 2. Con fecha 4 de febrero de 2014, se pagó crédito en cuenta corriente con Actinver por el capital e interés de \$300,000 y \$1,722, respectivamente.
 3. Con fecha 4 de febrero de 2014, se realizó el prepago del crédito simple con garantías hipotecarias y prendarias con Inbursa por capital e intereses de \$807,269 y \$5,799, respectivamente.
 4. Con fecha 31 de enero de 2014, se realizó el prepago del crédito contratado con Banorte en pesos que devengaba intereses a una tasa TIIE más márgenes entre desde el 1.7% al 1.85% con vencimiento el 25 de junio del 2020 por capital e interés \$3,339,846 y \$18,355, respectivamente.
- 5. Con fecha 31 de enero de 2014, se realizó el prepago del crédito contratado con Santander que devengaba intereses sobre saldos insoluto a una tasa TIIE a 28 días más un margen de 1.90 por un capital e interés de \$650,000 y \$3,185, respectivamente.
- 6. Con fecha 30 de enero de 2014, se realizó el prepago del crédito puente con Deutsche Bank AG London Branch por capital e intereses de 250 millones de dólares estadounidenses, y 795 dólares estadounidenses, respectivamente.
- 7. Con fecha 28 de enero de 2014, se realizó el prepago del crédito contratado con BBVA Bancomer en pesos que devengaba intereses a una tasa TIIE más márgenes que van desde el 1% al 1.3% con vencimiento el 28 de abril de 2020 por capital e intereses de \$521,942, y \$2,122, respectivamente.
- vii. Con fecha 13 de diciembre de 2013, Fibra UNO realizó una oferta pública de deuda en tres tramos hasta por un monto total con carácter de revolvente de \$25,000,000 autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), de los cuales se ejercieron \$8,500,000 al 31 de diciembre de 2013 (ver Nota 13).
- viii. Con fecha 16 de octubre de 2013, se celebró una hoja de términos y condiciones entre Fibra UNO, HCM Comercial 3, S. de R. L. de C. V. y HCM Comercial 7, S. de R. L. de C. V. para adquirir el portafolio denominado ("Maine") que consta de lo siguiente: (i) fracción del inmueble identificado como "Terminal Intermodal de Guadalajara" de Ferrocarriles Nacionales de México, (ii) la Unidad Privativa UP/1y Unidad Privativa UP/2 que consisten en dos naves industriales en régimen de condominio horizontal denominada "Parque Industrial Tecnológico III" ubicadas en el municipio de Tlaquepaque; Jalisco, (iv) un Lote ubicado en el Fraccionamiento Industrial Casto del Río, en Irapuato, Guanajuato, (v) un Lote ubicado en el Parque Industrial San Francisco en el municipio de San Francisco de los Romo, Aguascalientes, (vi) un centro comercial conocido como Parte Uno ubicado en Mérida, Yucatán y (vii) un Lote ubicado en el Fraccionamiento Industrial Parque Logístico Fracción II en San Luis Potosí, San Luis Potosí. El precio total por la transmisión de los inmuebles industriales asciende a la cantidad de 86.5 millones de dólares estadounidenses y el precio total por la transmisión del centro comercial asciende a la cantidad de \$439,500. Al 31 de diciembre de 2013, la transacción no se había concluido y Fibra UNO ha realizado anticipos por \$311,000 y se muestran en el rubro de anticipos para la adquisición de propiedades de inversión (ver Nota 9).
- ix. Con fecha 9 de septiembre de 2013, se celebró el contrato de compra-venta de activos entre Fibra UNO y Premier Inmobiliaria Cuatro, S. de R. L. de C. V. para adquirir el portafolio denominado ("California"), el precio total por la transmisión asciende a la cantidad de 21.7 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013, la transacción no se había concluido.
- x. Con fecha 9 de septiembre de 2013, se celebró el contrato de compra-venta de activos entre Fibra UNO y GP Bienes Inmuebles, S. A. de C. V., Desarrollos Integra-

- les para la Edificación, S. A. de C. V., e Interchange Park Partners, Inc. Para adquirir el portafolio denominado ("California"), el precio total por la transmisión asciende a la cantidad de 253 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013, la transacción no se había concluido.
- xi. Con fecha 1 de julio de 2013, se celebró una oferta de compra entre Fibra UNO y Citicapital, S. A. de C. V. para adquirir la propiedad denominada ("Galerías Guadalajara") ubicada en la Ciudad de Guadalajara, Jalisco. Al 31 de diciembre de 2013, la transacción no se había concluido y Fibra UNO ha realizado anticipos por \$450,922 y se muestran en el rubro de anticipos para la adquisición de propiedades de inversión (ver Nota 9).
- xii. Con fecha 14 de junio de 2013, Fibra UNO celebró el contrato de compra-venta de activos para adquirir el portafolio de nominado ("La Viga") el cual consta de una propiedad y dos terrenos ubicados en la delegación Iztapalapa. El precio total por la transmisión del inmueble asciende a la cantidad de 33 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013, Fibra UNO había realizado anticipos por 10 millones de dólares estadounidenses y se muestran en el rubro de anticipos para la adquisición de propiedades de inversión, el restante del precio se pagó contra la firma de las escrituras. (ver Nota 9).
- xiii. Con fecha 11 de junio de 2013, se celebró una hoja de términos y condiciones entre Fibra UNO con Interindy, S. A. de C. V., Intersik, S. A. de C. V., Inmobiliaria Interpres, S. A. de C. V., Operadora Hotel Centro Histórico, S. de R. de C. V. para adquirir los derechos fideicomisarios del Fideicomiso que posee el Hotel Centro Histórico operado por la marca Hilton ubicado en la Ciudad de México. El monto de la transmisión asciende a 31.7 millones de dólares estadounidenses más un pago en especie por la cantidad de \$762,125 mediante la entrega de 21,775,000 CBFIs emitidos por Fibra UNO a un valor de \$35 cada uno.
- xiv. En mayo de 2013, Fibra UNO adquirió la cartera Torre Diana, la cual consiste en los derechos fiduciarios respecto al 50% de un fideicomiso a través del cual se implementó un proyecto para su desarrollo y en el cual participan junto con nosotros como fideicomitentes/fideicomisarios, Reichmann International y Grupo Farca (cada uno de ellos con un 25% de participación). La inversión total de este proyecto se estima será de aproximadamente 164 millones de dólares estadounidenses, de los cuales hasta 100 millones de dólares estadounidenses serán aportados por los fideicomitentes/fideicomisarios mencionados y el resto mediante un financiamiento bancario a cargo de dicho fideicomiso. Esta cartera se encuentra en desarrollo y estimamos tendrá un área rentable total de 63,000 m², de los cuales 59,000 metros se estima serán de espacios de oficina y los 4,000 metros restantes de áreas comerciales. Finalmente, esperamos que el proyecto respecto a esta cartera quede concluido a más tardar el primer trimestre de 2016. Al 31 de diciembre de 2013, Fibra UNO había realizado pagos para el desarrollo de Torre Diana por 24.5 millones de dólares estadounidenses.
- xv. Con fecha 29 de enero de 2013, Fibra UNO realizó su tercera colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios por un monto de 444,444,444 CBFIs a un precio de \$36.75 cada uno, equivalente a un monto de \$16,333,333, además de 66,666,667 CBFIs correspondientes a la opción de sobreasignación equivalente por un monto de \$2,450,000, y 88,888,889 CBFIs de la oferta especial, equivalentes a un monto de \$3,266,666. El monto total de los certificados asciende a 600,000,000 CBFIs y el monto total de los recursos asciende a \$22,050,000 y se presentan netos de sus gastos de emisión en los estados consolidados de variaciones en el patrimonio.

2. Bases de presentación

- a. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2014.

3. Resumen de las principales políticas contables

a. Declaración de cumplimiento

- Los estados financieros consolidados de Fibra UNO han sido preparados de acuerdo con las IFRSs (por sus siglas en inglés, International Financial Reporting Standards) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. Bases de medición

- Los estados financieros consolidados de Fibra UNO han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión y las inversiones en derechos fiduciarios que se valúan a su valor razonable, como se explica a mayor detalle en las políticas contables más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación.

c. Bases de consolidación de los estados financieros

- Los estados financieros consolidados incluyen los de Fibra UNO y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando Fibra UNO tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de obtener beneficios de sus actividades. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Entidad	Participación	Actividad	
	2014	2013	
F1 Management	99.99%	99.99%	Prestación de servicios de gestión y funciones de apoyo necesarias para llevar a cabo los negocios de Fibra UNO.
F1 Controladora de Activos	99.99%	99.99%	Prestación de servicios de administración, coordinación, supervisión y cobranza a Fibra UNO.
Fideicomiso F/00181 "Los Cabos, Baja California Sur"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00186 "Culiacán, Sinaloa"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00220 "Ayotla, Estado de México"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial

Entidad	Participación		Actividad
	2014	2013	
Fideicomiso F/00221 "Parques Polanco, Distrito Federal"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00236 "Tepeji del Río, Hidalgo"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00246 "Ixtapaluca, Estado de México"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00257 "Juárez I Panamericana, Chihuahua"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00263 "Coatzacoalcos, Veracruz"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00276 "Pachuca, Hidalgo"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00277 "Poza Rica, Veracruz"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00312 "Juárez II Zaragoza, Chihuahua"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00468 "Galerías Diana, Acapulco Guerrero"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/231274 "Tulancingo, Hidalgo"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/233218 "Centrika, Monterrey, Nuevo León"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00493 "Fashion Mall, Chihuahua"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00478 "Texcoco, Estado de México"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00561 "Aguascalientes, Aguascalientes"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00738 "Huehuetoca, Estado de México"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00761 "Santa Fe, Distrito Federal"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00781 "Plaza del Lago, Cuautitlán, Edo de México"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso F/00740 "Centro Bancomer"	100%	100%	Arrendamiento de oficinas
Fideicomiso 435/2004	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 547/2005	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 631/2005	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 635/2004	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 700/2006 "San José Segunda Etapa"	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 721/2006 "Ecatepec"	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 722/2006	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 1480/2013 "Parques Cuautitlán"	100%	100%	Arrendamiento de un centro comercial
Fideicomiso 1487/2013 "Querétaro"	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Fideicomiso 1527/2013	100%	100%	Arrendamiento de naves industriales
Operadora CVC, A. C.	100%	-	Prestar servicios administrativos para la administración de bienes ubicados en territorio nacional.

Los saldos y transacciones intercompañías han sido eliminados.

Las principales políticas contables seguidas por Fibra UNO son las siguientes:

d. Combinación de Negocios

- Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por el Fideicomiso, menos los pasivos incurridos por el Fideicomiso con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por el Fideicomiso a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados integrales conforme se incurren.
- A la fecha de adquisición, todos los activos identificables adquiridos y todos los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.

e. Instrumentos financieros

- Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando Fibra UNO se vuelve sujeto a las disposiciones contractuales del instrumento.
- Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero

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

- La valuación posterior de los instrumentos financieros depende de la categoría de referencia en que se clasifican. Ver el desglose de las categorías de instrumentos financieros en la Nota 12 y el tratamiento contable para cada categoría en las políticas contables se describen a continuación.

Efectivo

- Efectivo consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques. El efectivo se presenta a valor nominal.

Efectivo restringido

- Consiste en efectivo en custodia en diversos fideicomisos y su uso parcial está restringido para el pago del servicio de deuda más intereses contratados con Banco Nacional Exterior, S. N. C. ("Bancomext"), Banco Nacional de México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex ("Banamex"), BBVA Bancomer, S. A. Institución de Banca Múltiple ("Bancomer"), Banco Mercantil del Norte, S. A., Grupo Financiero Banorte ("Banorte"), Banco Inbursa, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa ("Inbursa") y GE Real Estate México, S. de R. L. de C. V. ("GE Real Estate México") una vez liquidado el servicio de deuda los fondos remanentes contenidos en estas cuentas serán liberados y podrán ser utilizados para la operación de Fibra UNO.

Activos financieros FVTPL, (por sus siglas en inglés, Fair Value Through Profit or Loss)

- Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL.
- Un activo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:
 - Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo corto; o
 - En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
 - Es un derivado que no está designado y es efectivo, como instrumento de cobertura.
- Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:
 - Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
 - El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
 - Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable.
 - Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier utilidad o pérdida que surge de su remedición en resultados. La

utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de gastos en el estado de resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12. Fibra UNO ha designado sus inversiones en como FVTPL.

Préstamos y cuentas por cobrar

- Las cuentas por cobrar, préstamos y otras cuentas por cobrar que tienen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Préstamos y partidas a cobrar se reconocen a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo sujetos a pruebas de deterioro.
- Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto las cuentas por cobrar a corto plazo, cuando el reconocimiento de los intereses sea inmaterial.

Deterioro del valor de los activos financieros

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

Baja de activos financieros

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

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

- Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de la entidad. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Fibra UNO se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.
- Cuando Fibra UNO recibe aportaciones o adquiere propiedades, que no constituyen un negocio, a cambio de sus instrumentos de patrimonio, la transacción se registra como un pago a terceros (distintos a los empleados) basado en acciones liquidable con instrumentos del patrimonio, la cual se valúa al valor razonable de los bienes recibidos, excepto cuando dicho valor no pueda estimarse

confiablemente. Los efectos en la posición financiera se muestran en el estado de cambios en el patrimonio de los fideicomitentes como "contribuciones de patrimonio" y no impactan los resultados del período. El valor razonable de las propiedades se estima conforme se describe en la Nota 8.

Pasivos financieros

- Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de los resultados u otros pasivos financieros.
- Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción.
- Otros pasivos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, con gastos por intereses que se reconocen en función del método de interés efectivo.

Baja de pasivos financieros

- Fibra UNO da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

Instrumentos financieros derivados

- Los instrumentos financieros emitidos por Fibra UNO, incluyendo las opciones de sobreasignación, cumplen con la definición de instrumentos de capital y se presentan como tales. Por consiguiente, no hay instrumentos financieros derivados contabilizados.

Derivados implícitos

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

f. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener rentas y/o plusvalías. Las propiedades que se encuentran en construcción o desarrollo pueden calificar como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión adquiridas y las mejoras a locales arrendados se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos. Las propiedades de inversión adquiridas a cambio de instrumentos de capital se valúan a su valor razonable, como se detalla más adelante.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su valor razonable. Los valores razonables son determinados por valuadores independientes y se registran en los siguientes momentos:

- cuando se detecta un factor que impacta en el valor de la propiedad de inversión, y
- al menos una vez en cada período de 12 meses a partir de la adquisición de las propiedades de inversión.

- Las ganancias y pérdidas del valor razonable se registran en la cuenta de “ajustes al valor razonable de propiedades de inversión – netos” en los resultados en el período en que se incurren.
- Los costos directos iniciales de arrendamiento incurridos en la negociación de los arrendamientos se añaden al importe en libros de las propiedades de inversión.
- Cuando Fibra UNO tiene una propiedad bajo arrendamiento operativo para obtener ingresos de alquiler o para obtener plusvalías, o ambas, se clasifica y contabiliza como propiedad de inversión.
- Una propiedad de inversión se da de baja a su disposición o cuando la propiedad de inversión quede permanentemente fuera de uso y no se esperen beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida surgida al dar de baja la propiedad (calculado como la diferencia entre los ingresos netos y el valor contable de los inmuebles de inversión) se incluye en utilidad o pérdida en el período en el cual la propiedad se da de baja.
- La Administración de Fibra UNO utiliza su juicio para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión o de un portafolio de propiedades de inversión constituye una combinación de negocios o la adquisición de un activo. Particularmente, los siguientes criterios son utilizados:

- i. El número de propiedades de terreno y edificios adquiridos.
- ii. La medida en la cual procesos relevantes han sido adquiridos y en particular el alcance de servicios complementarios prestados por el ente adquirido (entre otros, administración estratégica de procesos, procesos operativos y procesos de administración de recursos, incluyendo, pero no limitados a, actividades tales como administración financiera en relación con la propiedad, administración significativa sobre inversiones de capital asociadas con los inmuebles, manejo del tipo de contratos celebrados y la composición de los inquilinos, obtención de nuevos arrendamientos).
- iii. El grado en que el ente adquirido haya incorporado su propio personal para administrar las propiedades y/o para implementar procesos (incluyendo cualquier sistema administrativo como en el caso de facturación, cobranzas, generación de información para los Dueños en relación con la administración o respecto a los inquilinos).

g. Inversiones en asociadas

- Una asociada es una entidad sobre la cual Fibra UNO tiene influencia significativa. La influencia significativa es el poder de participar en las políticas financieras y operativas sobre una entidad pero no tiene el control o control conjunto sobre las mismas. Dada la naturaleza de ciertas inversiones en asociadas, Fibra UNO ha registrado a sus asociadas bajo el método de participación.

h. Activos intangibles

- i. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición (que es considerado como su costo).

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe

acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada. La plataforma administrativa, es el activo intangible más significativo adquirido en la combinación de negocios, es amortizado en línea recta en un período de 20 años.

ii. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

i. Costos por préstamos

Fibra UNO aplica la exención a la capitalización de los costos financieros para las propiedades de inversión en construcción, que se valúan a su valor razonable.

j. Pagos basados en CBFIs

i. Transacciones con pagos basados en acciones de Fibra UNO

Las transacciones con pagos basados en acciones liquidables mediante instrumentos de capital a empleados y terceros que suministren servicios similares a Fibra UNO se valúan al valor razonable de los instrumentos de capital a la fecha en que se otorgan. Los detalles relacionados con la determinación del valor razonable de las transacciones con pagos basados en CBFIs liquidadas mediante instrumentos de capital se presentan en la Nota 17.

El valor razonable determinado a la fecha de otorgamiento de los pagos basados en CBFIs liquidables mediante instrumentos de capital se registran como gastos sobre la base de línea recta durante el período de adjudicación, con base en la estimación de la Fibra UNO de los instrumentos de capital que eventualmente se adjudicarán con un incremento correspondiente en capital. Al final de cada período, Fibra UNO revisa sus estimaciones del número de instrumentos de capital que esperan ser adjudicados. El efecto de la revisión de los estimados originales, si hubiese, se reconoce en los resultados del período de manera que el gasto acumulado refleje el estimado revisado, con el ajuste correspondiente a la reserva de beneficios a empleados liquidables mediante instrumentos de capital.

Las transacciones con pagos basados en CBFIs liquidadas mediante instrumentos de capital con terceros que suministren servicios similares se valúan al valor razonable de los bienes o servicios recibidos, excepto si no es posible estimar confiablemente el valor razonable de los servicios recibidos, en cuyo caso se valúan al valor razonable de los instrumentos de capital otorgados, a la fecha en que Fibra UNO obtiene los bienes o la contraparte presta el servicio.

Para la transacción de pagos basados en CBFIs liquidables en efectivo, se reconoce un pasivo por los bienes o servicios adquiridos, valuados inicialmente al valor razonable del pasivo. Al final de cada período de reporte, hasta que se liquide, así como en la fecha de liquidación, Fibra UNO reevalúa el valor razonable del pasivo y cualquier cambio en su valor razonable se reconoce en los resultados del período.

k. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando Fibra UNO tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que Fibra UNO será requerido para

liquidar la obligación y se puede estimar fiablemente se consignará el importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

I. Depósitos de los arrendatarios

Fibra UNO obtiene depósitos reembolsables de ciertos inquilinos, principalmente denominados en pesos, como garantía de los pagos de arrendamiento por cierto período. Estos depósitos se contabilizan como un pasivo financiero (ver política contable de instrumentos financieros más adelante) y se reconocen inicialmente por su valor razonable. Si existiera una diferencia entre el valor razonable inicial y el valor nominal del depósito se considera como un pago adicional de renta y, en consecuencia, se amortiza en el plazo del arrendamiento. El depósito se valúa posteriormente a su costo amortizado. Actualmente, no existen efectos significativos por amortizar.

m. Ingresos por arrendamiento

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Las propiedades en arrendamiento operativo, son incluidas en el rubro de propiedades de inversión del estado de posición financiera.

Los ingresos por arrendamientos operativos reconocidos contablemente, son sustancialmente iguales a aquellos determinados reduciendo los incentivos otorgados, tales como períodos de gracia, y que se reconocen en línea recta durante el plazo del arrendamiento, excepto por las rentas contingentes (tales como la renta variable), las cuales se reconocen cuando se devengan. El plazo del arrendamiento es el período no cancelable del contrato, incluyendo períodos adicionales por los cuales el arrendatario tiene la opción de prorrogar, cuando al inicio del arrendamiento, la administración tiene una certeza razonable de que el arrendatario ejercerá la opción.

Los ingresos incluyen ingresos procedentes de los rembolsos de los gastos de operación, mantenimiento y publicidad, y otros, los cuales se reconocen en el período en que se prestan los servicios.

n. Impuestos a la utilidad

Como se menciona en la Nota 1, Fibra UNO califica y pretende mantener la calificación como FIBRA para fines de Impuesto Sobre la Renta, y, por lo tanto, no reconoce provisión por im-

puestos a la utilidad. Las consecuencias fiscales corrientes y diferidas de un cambio en la situación fiscal se reconocen en los resultados del período, a menos que estén relacionadas con transacciones que se reconocen en el patrimonio o en otras partidas de utilidad integral.

o. Moneda extranjera

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

p. Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

a. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Los siguientes son los juicios críticos, aparte de los que implican estimaciones (véase más adelante), que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicar las políticas contables de Fibra UNO y que tengan el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Clasificación de arrendamientos

Como se explica en la Nota 3, los arrendamientos se clasifican en función de la medida en que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien objeto del contrato recaen con Fibra UNO o con el inquilino, dependiendo de la sustancia de la transacción, más que la forma de los contratos. Fibra UNO ha determinado, basándose en una evaluación de los términos y condiciones de los acuerdos, que mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de estos bienes y, por lo tanto, los clasifica como arrendamientos operativos.

Combinaciones de negocios

La administración usa su juicio profesional para determinar si la adquisición de una propiedad, o un portafolio de propiedades, representan una combinación de negocios o una adquisición de activos.

En particular, considera los siguientes criterios:

- i. El número de propiedades (terrenos y edificios) adquiridos,
- ii. La medida en la que adquiere los procesos importantes y la medida en que los servicios secundarios los provee la propiedad adquirida (por ejemplo, mantenimiento, limpieza, seguridad, contabilidad, otros servicios de la propiedad, etc.).
- iii. La medida en la que la propiedad adquirida asigna a sus propios empleados para administrar la propiedad y/o llevar a cabo los procesos (incluyendo todos los procesos administrativos relevantes, según sea el caso, tales como facturación, cobranza y generación de información gerencial y de inquilinos).

Esta determinación puede tener un impacto significativo en la forma de contabilizar los activos y pasivos adquiridos, tanto al inicio como posteriormente. Las transacciones que ocurrieron durante los períodos presentados en estos estados financieros se contabilizaron como adquisiciones de activos.

Impuestos a la utilidad

Para continuar calificando como FIBRA para efectos de Impuesto Sobre la Renta el Fideicomiso debe cumplir con diversos requisitos de dicho régimen fiscal, que se refieren a cuestiones tales como la distribución anual de al menos el 95% de su resultado fiscal. A juicio el Fideicomiso continuará calificando bajo el régimen fiscal de FIBRA. El Fideicomiso no reconoce impuestos a la utilidad corrientes ni diferidos.

a. Principales fuentes de incertidumbre en la estimación

Los siguientes son los supuestos clave acerca del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en la estimación al final del período de reporte, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en el valor en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Valuación de propiedades de inversión

Para estimar el valor razonable de las propiedades de inversión, con la ayuda de un perito independiente, la administración elige la(s) técnica(s) de valuación que considera más apropiada dadas las circunstancias particulares de cada propiedad y de la valuación. Los supuestos relativos a las estimaciones de los valores razonables de las propiedades de inversión incluyen la obtención de las rentas contractuales, la expectativa de rentas futuras del mercado, las tasas de renovación, los requisitos de mantenimiento, las tasas de descuento que reflejen las incertidumbres del mercado actuales, las tasas de capitalización y los precios transacciones recientes. Si hay algún cambio en estos supuestos o en las condiciones económicas regionales, nacionales o internacionales, el valor razonable de las propiedades de inversión puede cambiar sustancialmente.

No se han modificado las técnicas de valuación durante 2014 y 2013. La administración de Fibra UNO considera que las técnicas de valuación y supuestos críticos utilizados son apropiadas para determinar el valor razonable de sus propiedades de inversión.

5. Efectivo y efectivo restringido

	2014	2013
Efectivo en bancos	\$ 181,675	\$ 789,675
Efectivo restringido:		
Fondo de reserva para préstamos bancarios	319,173	574,783

Total de efectivo y efectivo restringido

\$ 500,848

\$ 1,364,458

6. Inversiones en valores

	2014	2013
Valores gubernamentales de negociación	\$ 19,528,446	\$ 723,976

7. Rentas por cobrar y otras

	2014	2013
Rentas por cobrar	\$ 722,986	\$ 542,179
Estimación para cuentas de cobro dudosas	(59,483)	(18,270)
	663,503	523,909
Otras cuentas por cobrar	100,220	208,539
	\$ 763,723	\$ 732,448

a. Rentas por cobrar y administración del riesgo de crédito

Al inicio de los contratos, Fibra UNO requiere un depósito en garantía reembolsable a sus clientes, para garantizar el pago a tiempo de las rentas de los arrendamientos comerciales, generalmente éste depósito en garantía es en pesos y consiste en dos meses de renta, los cuales son presentados en el rubro de depósitos en garantía en el estado de posición financiera. En adición, dependiendo de las características de las propiedades comerciales, Fibra UNO puede requerir un depósito no reembolsable. Alternativamente, Fibra UNO requiere fianzas y otras garantías de sus clientes. Para los clientes ancla y otros clientes de alta calidad crediticia, las garantías anteriores pueden no requerirse.

En una base combinada y considerando únicamente las cifras del mes de diciembre de 2014 y 2013, Wal Mart y Santander, representan el 13% y 7% de los ingresos por arrendamiento, respectivamente.

Adicionalmente, las propiedades individuales que comprenden las propiedades combinadas, pueden ser objeto de concentraciones de riesgo de crédito.

Fibra UNO estima una provisión para cuentas de cobro dudosas para los montos por cobrar no recuperables. La estimación consiste en 100% de las cuentas vencidas que se encuentren en procedimientos judiciales, 20% de las cuentas vencidas bajo procesos extrajudiciales y 100% de los deterioros aprobados por el Comité de cobranza. La reserva es revisada periódicamente.

b. Antigüedad de las cuentas por cobrar

Actualmente, Fibra UNO mantiene niveles de cobranza mensual iguales a su periodo de facturación men-

sual, las prácticas comerciales y de negociación permiten a Fibra UNO mantener sus cuentas por cobrar con antigüedad de cobro menores a los 90 días. Las cuentas por cobrar que se encuentran en procedimientos judiciales son poco importantes para crear una estimación de incobrabilidad.

8. Propiedades de inversión

Valor razonable	2014	2013
Propiedades de inversión destinadas al arrendamiento	\$ 102,889,460	\$ 76,667,511
Inversión en proceso de construcción	8,538,012	9,834,517
Derechos sobre propiedades mantenidas en arrendamiento operativo	2,403,690	2,403,690
	<u>\$ 113,831,162</u>	<u>\$ 88,905,718</u>

	Tipo	Número de propiedades	2014	2013
Saldos al inicio del período			\$ 88,905,718	\$ 29,853,455
Adquisiciones:				
Samara	Mixto	1	5,586,000	-
Portafolio R-15	Comercial	2	3,835,434	-
Portafolio California	Industrial	29	3,638,928	-
Portafolio Maine	Mixto	6	1,673,636	-
Hotel Centro Histórico	Comercial	1	1,173,506	-
La Viga	Oficinas	1	646,743	-
Portafolio P4	Oficinas	2	280,300	-
Corporativo San Mateo	Oficinas	1	120,979	-
Portafolio Apolo	Comercial	49	-	24,400,274
Portafolio G30	Mixto	30	-	10,865,473
Portafolio Vermont	Industrial	34	-	4,820,737
Portafolio P8	Oficinas	8	-	2,411,500
Centro Bancomer	Oficinas	1	-	1,633,150
Universidad Autónoma de Guadalajara	Comercial	1	-	580,075
Portafolio Delaware	Mixto	1	-	514,852
Pace Industries	Industrial	1	-	226,728
Edificio Corporativo Posadas	Oficinas	1	-	195,018
Parque Empresarial Cancún	Industrial	1	-	177,500
Tanara Aguascalientes	Comercial	1	-	50,000

	Tipo	Número de propiedades	2014	2013

Portafolio Morado	Mixto	16	-	1,620
Villa Hermosa	Comercial	1	-	9,315
Construcción en proceso				3,573,709
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión (1)				8,684,236
Saldos al final del período			<u>\$ 113,831,162</u>	<u>\$ 88,905,718</u>

Los supuestos significativos del modelo de valuación por flujos descontados son:

a. CAP - Es una tasa de rentabilidad de una propiedad de inversión en bienes raíces con sede en el ingreso esperado que la propiedad va a generar. La tasa de capitalización ha sido utilizada para estimar el rendimiento potencial inversionista sobre su inversión, se obtiene dividiendo los ingresos que generan las propiedades después de costos fijos y costos variables por el valor total de la propiedad. Las tasas CAP utilizadas por Fibra UNO para los flujo de efectivo descontados van de 7.75% a 9.50% en uso comercial, de 8.00% a 9.00% en propiedades industriales y de 7.75% a 9.00% en oficinas. El CAP se determina por propiedad considerando la situación geográfica, porcentaje de ocupación y/o desocupación, plazo remanente de contratos, uso y género del inmueble, calidad de los inquilinos, mercado abierto y competitivo en inmuebles similares en uso y género, ingresos en dólares o pesos (ambos casos), riesgo país, inflación, períodos o tiempos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en caso de un cambio de +25 puntos base en el CAP utilizado para la valuación de las propiedades, se generaría una disminución en el importe de las propiedades de inversión de aproximadamente \$3,504,335 y \$2,920,244, respectivamente.

b. Valor por metro cuadrado en rentas promedio (GLA) - Se obtiene a partir del uso y clasificación constructiva del inmueble; tomando en consideración el área útil y rentable del mismo. El valor en pesos por metro cuadrado para renta promedio usada en los flujos de efectivo descontados de Fibra UNO, es entre \$85 y \$2,500 en propiedades para uso comercial, entre \$38 y \$90 en propiedades industriales y de \$170 a \$510 para oficinas. Un incremento en el valor por metro cuadrado para renta promedio resultaría en un incremento en el valor razonable de las propiedades de inversión mientras que una disminución tendría el efecto contrario.

c. La tasa de descuento. Esta es obtenida de considerar la ubicación geográfica, ocupación y porcentaje de disponibilidad, término de arrendamiento restante, uso y tipo de inmueble, calidad de los inquilinos, precios de mercado abiertos y competitivos con inmuebles similares en términos de uso y tipo, ingreso en dólares o pesos (ambos casos), riesgo país, inflación y períodos o términos de rentas. Las tasas de descuento usadas en los flujos de efectivo de Fibra UNO descontados van de 7.75% a 9.50% en uso comercial, de 8.00% a 9.00% en propiedades industriales, y de 7.75% a 9.00% en oficinas. Un incremento en la tasa de descuento resultaría en un menor valor razonable de las propiedades de inversión de Fibra UNO, mientras que una disminución tendría el efecto contrario.

1. La fluctuación del valor razonable en las propiedades de inversión en el periodo son reconocidas en el estado de utilidad integral consolidado bajo el encabezado "Ajustes al valor razonable de las propiedades de inversión". En 2013, las cantidades incluidas en la ganancias por compra a precio de ganga, tal como está expuesto en la Nota 1 (b) (xiii).

1. El total de las ganancias o pérdidas del periodo son reconocidas en los estados financieros consolidados de resultados en el rubro de ajustes al valor razonable de propiedades de inversión.

Todas las propiedades de inversión de Fibra UNO son mantenidas bajo dominio absoluto.

La Administración de Fibra UNO se apoya en valuaciones realizadas por peritos independientes con calificaciones y experiencia relevante en las ubicaciones y categorías de las propiedades de inversión que mantiene.

La Administración considera distintas técnicas de valuación bajo enfoques de ingresos, mercado y costos para estimar el valor razonable de sus propiedades de inversión y elige la que considera más apropiada dadas las circunstancias particulares de la propiedad y la disponibilidad de la información, buscando maximizar el uso de datos observables. Primero considera si puede utilizar precios actuales en un mercado activo para una propiedad similar en la misma ubicación y condiciones, y que está sujeta a arrendamientos y otros contratos similares. Sin embargo, en la mayoría de los casos, utiliza una técnica de valuación de flujos descontados dada la disponibilidad de información.

La técnica de valuación de flujos descontados requiere que se proyecten los flujos de caja periódicos esperados de una propiedad en operación o en desarrollo. Los flujos de efectivo periódicos esperados generalmente incluyen los ingresos considerando la ocupación e incobrabilidad menos gastos operativos. A estos flujos se les aplica una tasa de descuento apropiada, derivada de supuestos realizados por participantes en el mercado, para determinar el valor presente de los flujos asociados con la propiedad, que representa, su valor razonable.

9. Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión

	2014	2013
Fideicomiso F/249688	\$ 506,736	-
Prei Administradora, S. C.	400,000	-
Opción Volcán, S. de R. L. de C. V.	188,755	-
Portafolio Florida	25,604	-
Citicapital, S. A. de C. V.	-	450,922
HCM Comercial 3, S. de R. L. de C. V.	-	311,000
Otros	-	136,113
	\$ 1,121,095	\$ 898,035

10. Inversión en asociadas

	% de participación	2014	2013
Torre Mayor (1)	49%	\$ 2,295,524	\$ 2,032,073
Torre Diana	50%	558,487	309,517
		\$ 2,854,011	\$ 2,341,590

(1) Fibra UNO decidió registrar esta inversión bajo el método de participación, según lo permitido por las IFRS, dada la naturaleza de la inversión.

11. Otros activos

	2014	2013
Plataforma administrativa	\$ 2,043,674	\$ 2,043,674
Honorarios de implementación	440,800	440,800
Amortización acumulada	(194,984)	-
	\$ 2,289,490	\$ 2,484,474

12. Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

	2014	2013
Activos financieros:		
Efectivo y efectivo restringido	\$ 500,848	\$ 1,364,458
Inversiones en valores	19,528,446	723,976
Rentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	763,723	732,448
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	125,609
Inversión en asociadas	2,854,011	2,341,590
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar	1,458,916	7,959,361
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	60,767
Préstamos	36,311,306	34,442,020
Depósitos de los arrendatarios	474,809	389,578

Administración del capital

- Fibra UNO administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, a la vez que maximiza los rendimientos a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital.
- El capital de Fibra UNO consiste en deuda y patrimonio de los Fideicomitentes. Los objetivos de la administración de capital son administrar el capital para asegurarse que los fondos de operación se encuentren disponibles para mantener consistencia y sustentabilidad de las distribuciones a los Fideicomitentes y fondear los costos de los préstamos y los gastos de capital requeridos, así como proveer los recursos necesarios para la adquisición de nuevas propiedades.
- Se utilizan distintas razones financieras relacionadas a la deuda, patrimonio y distribuciones para garantizar la suficiencia de capital y monitorear los requerimientos de capital. Las principales razones financieras utilizadas son la razón de deuda al valor (denominada Loan to value, en inglés, "LTV", en inglés y calculada como el saldo insoluto de la deuda entre la estimación de valor de la propiedad de que se trate) y la razón de cobertura de servicio de deuda (denominada Debt service coverage ratio, en inglés, "DSCR"), calculada como la utilidad operativa entre el servicio de la deuda. Estos indicadores ayudan al Fideicomiso para evaluar si el nivel de deuda que mantiene es suficiente para proporcionar flujos de caja adecuados para las distribuciones a los tenedores de CBFIs y para cubrir los flujos para inversiones, y para evaluar la necesidad de recaudar fondos para una mayor expansión.
- El acuerdo de Fibra UNO establece restricciones y aprobaciones adicionales para financiamientos que excedan del mínimo monto resultante entre el 50% de LTV y el 1.2 la razón de cobertura de servicio de deuda. Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013; las razones LTV y DSCR de Fibra UNO eran del 34% y 30% y de 4.6 y 8.36 veces, respectivamente.

Administración del riesgo financiero

- El objetivo de la administración del riesgo financiero, es satisfacer las expectativas financieras, resultados de operaciones y flujos de efectivo que maximicen el precio de cotización de los CBFIs, también para asegurar la capacidad de hacer distribuciones a los tenedores de CBFIs y para satisfacer cualquier futura obligación de deuda.
- La función del Comité Técnico de Fibra UNO es prestar servicios empresariales, coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de Fibra UNO a través de informes internos de riesgo que analizan las exposiciones por grado y magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Administración del riesgo de mercado

- Las actividades del Fideicomiso, lo exponen principalmente a los riesgos financieros de cambios en las tasas de interés y moneda extranjera. Fibra UNO obtiene financiamiento bajo diferentes condiciones, ya sea de terceros o de partes relacionadas, usualmente las tasas de interés variables están expuestas a cambios en tasas de mercado. Los financiamientos negociados en dólares exponen al Fideicomiso a fluctuaciones en el tipo de cambio entre dicha moneda y su moneda funcional; el peso mexicano. No obstante lo anterior, Fibra UNO tiene una cobertura natural de los financiamientos en dólares derivado de los contratos de arrendamiento también estipulados en dólares, flujos con los que sirve las deudas contratadas en dicha moneda.

Administración del riesgo de tasa de interés

- Fibra UNO mantiene financiamiento a tasas variables, principalmente, Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio ("TIIE") a 28 días y a tasa London Inter Bank Offered Rate ("LIBOR"). La decisión de adquirir deuda a tasas variables es basada en las condiciones del Mercado cuando la deuda es contratada. Fibra UNO prepara un análisis de sensibilidad de los flujos de efectivo proyectados futuros para establecer un cambio máximo de financiamiento y mantener los proyectos rentables.

Análisis de sensibilidad de la tasa de interés

- El análisis de sensibilidad mostrado abajo, ha sido determinado con base en la exposición de las tasas de interés a la fecha del período reportado. Para los pasivos a tasas variables, el análisis se preparó asumiendo que el monto del pasivo al final del período fue consistente durante todo el año. Un incremento o decremento de 100 puntos base es utilizado para informar el riesgo internamente al personal clave de la administración y representa la evaluación de la administración para medir razonablemente los posibles cambios a las tasas de interés.
- Si la tasa de interés tuviera un cambio de 100 puntos bases hacia arriba o hacia abajo y todas las otras variables fueran constantes, el capital de Fibra UNO por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tendría un decremento/incremento de aproximadamente \$363 millones y \$344 millones, respectivamente.

Administración del riesgo de moneda extranjera

- Fibra UNO realiza transacciones denominadas en dólares estadounidenses ("dólar"), por lo tanto, está expuesto a fluctuaciones cambiarias entre el tipo de cambio del peso mexicano y el dólar.

- a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2014	2013
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	66,473	74,548
Pasivos monetarios	(1,712,729)	(746,209)
Posición (corta)	(1,646,256)	(671,661)
Equivalente en miles pesos	<u>\$ (24,257,253)</u>	<u>\$ (8,775,385)</u>

b. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha de su emisión son como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	9 de abril de 2015
Dólar estadounidense	<u>\$ 14.7348</u>	<u>\$ 13.0652</u>	<u>\$ 14.9072</u>

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

- En la opinión de la administración, no existe un riesgo cambiario real en función de que el servicio de la deuda de los préstamos en dólares, se cubre parcialmente con ingresos denominados en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2014, Fibra UNO obtuvo 3 préstamos en dólares con diferentes instituciones bancarias y al 31 de diciembre de 2013, Fibra UNO obtuvo 6 préstamos en dólares con diferentes instituciones bancarias.
- Si los tipos de cambio tuviera un cambio de \$1 peso por U.S. dólar hacia arriba o hacia abajo y todas las otras variables fueran constantes, el resultado del año y el capital de Fibra UNO por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tendría un decremento/incremento de aproximadamente \$1,646,256 y \$671,661, respectivamente.

Administración del riesgo de crédito

- El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para Fibra UNO. Prácticamente todos los ingresos de Fibra UNO se derivan de los ingresos por alquiler de propiedades comerciales. Como resultado de ello, su rendimiento depende de su capacidad para cobrar el alquiler a los inquilinos y la capacidad de los inquilinos para hacer pagos de alquiler. Los ingresos y los fondos disponibles para su distribución se verían negativamente afectados si un número significativo de los inquilinos, o cualquiera de los arrendatarios principales no realiza los pagos de alquiler a su vencimiento o cerrara sus negocios o se declarara en quiebra.
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los 10 inquilinos más importantes equivalen aproximadamente el 25% y 30% del total del área para rentas generadas, respectivamente, y representan aproximadamente el 22% y 28%, respectivamente de la base de rentas atribuibles al portafolio. En adición, un solo inquilino ocupa 715,389 de 5,951,200 metros cuadrados del área rentable del portafolio de Fibra UNO, lo que representa aproximadamente el 12% de la superficie total rentable y aproximadamente el 11% de los ingresos por arrendamiento al 31 diciembre de 2014. Durante 2013, solo un inquilino ocupa 709,399 de 4,949,403 metros cuadrados del área rentable del portafolio de Fibra UNO, lo que representa aproximadamente el 14% de la superficie total rentable y aproximadamente el 15% de los ingresos por arrendamiento.
- Fibra UNO ha adoptado una política de solo negociar con contrapartes solventes y obteniendo las suficientes garantías cuando es apropiado, lo que intenta mitigar el riesgo de pérdidas por faltas de cobro.

- El riesgo de crédito es generado por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas e instrumentos financieros. La máxima exposición al riesgo de crédito es la que se muestra en el estado de posición financiera.

Administración de riesgo de liquidez

- El riesgo de liquidez representa el riesgo de que Fibra UNO se encuentre con dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La responsabilidad última de la administración del riesgo de liquidez se basa en el Comité Técnico del Fideicomiso, quien ha establecido un marco apropiado para la administración del riesgo de liquidez para la Administración del financiamiento a corto, mediano y largo plazo, y los requerimientos de administración de la liquidez. Fibra UNO administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas, vigilando los flujos de efectivo proyectados y reales de las rentas, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. El departamento de tesorería monitorea los vencimientos de los pasivos para programar los pagos respectivos.

- La siguiente tabla detalla los vencimientos pendientes de Fibra UNO, para sus pasivos financieros no derivados de acuerdo a los períodos de pago. La tabla incluye tanto intereses devengados como principales ya que las tasas de interés son de tipo variable, el monto no descontado se deriva de las tasas de interés spot al final del período de presentación.

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar	\$ 1,458,916	-	\$ -	\$ 1,458,916
Préstamos	3,737,182	21,852,53	31,789,727	57,379,441
Depósitos de los arrendatarios	-	275,389	199,420	474,809
	\$ 5,196,098	\$ 22,127,921	\$ 31,989,147	\$ 59,313,166

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar	\$ 7,959,361	-	\$ -	\$ 7,959,361
Cuentas por pagar a partes relacionadas	60,767	-	-	60,767
Préstamos	7,560,182	25,018,267	9,582,898	42,161,347
Depósitos de los arrendatarios	-	225,955	163,623	389,578
	\$ 15,580,310	\$ 25,244,222	\$ 9,746,521	\$ 50,571,053

- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses por pagar en períodos futuros de acuerdo con los contratos y condiciones actuales de la deuda, ascienden a cantidades superiores a los \$21,068 millones y \$7,719 millones de pesos, respectivamente y deberán ser considerados en adición a los importes señalados en la tabla de vencimientos.

Valor razonable de instrumentos financieros

- Valor razonable de los instrumentos financieros valuados al FVTPL sobre una base recurrente

Activos financieros/ Pasivos financieros	Jerarquía del valor razonable		Técnicas de valuación e inputs clave	Input(s) significativos no observables	Relación del input no observable con el valor razonable
	31/12/14	31/12/13			
Inversiones en valores gubernamentales	\$ 19,528,446	\$ 723,976	Nivel 1		Valor de mercado. El valor razonable de las inversiones es medido con precios cotizados (no ajustados) en mercados activos de instrumentos idénticos.
Inversión en asociadas – Torre Mayor	\$ 2,295,524	\$ 2,032,073	Nivel 3		Flujos de efectivo descontados. Los flujos futuros son estimados basados en el rent roll (lista de inquilinos), descontados a una tasa que refleja el riesgo de crédito de varias contrapartes que son reconocidas al porcentaje de participación en la inversión.

- Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a costo amortizado

Los valores en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros activos y pasivos financieros (incluyendo cuentas por pagar/cobrar a partes relacionadas y pagos anticipados) son a corto plazo y, en algunos casos, devengan interés con tasas ligadas a indicadores de mercados. Por lo que, Fibra UNO considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable. Los depósitos de los arrendatarios se aproximan a su valor razonable ya que la tasa de descuento utilizada para estimar su valor razonable al reconocimiento inicial no ha sufrido cambios significativos.

La siguiente tabla presenta los costos amortizados y el valor razonable de los préstamos:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable
Senior notes	\$ 14,734,800	\$ 15,721,231	\$ -	\$ -
GE Real Estate México	9,354,298	8,584,888	10,678,256	8,578,817
Emisión de deuda	8,593,654	8,826,091	8,500,314	8,500,314
HSBC	1,231,663	1,354,829	-	-
Bancomext	1,190,423	1,209,384	1,102,768	1,102,436
Met Life	848,294	949,074	403,302	441,855

Banamex	358,174	349,763	2,457,448	2,439,820
Deutsche Bank	-	-	3,266,300	3,266,300
Banco Mercantil del Norte	-	-	3,259,169	3,367,016
BBVA Bancomer	-	-	2,524,193	2,492,687
Banco Inbursa	-	-	1,300,270	1,433,596
Actinver	-	-	300,000	300,000
Santander	-	-	650,000	600,140
	\$ 36,311,306	\$ 36,995,260	\$ 34,442,020	\$32,522,981

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los montos de los costos por la transacción ascienden a \$390,671 y \$139,594, respectivamente, (ver Nota 13).

Técnicas de valuación y supuestos aplicados para propósitos de determinar el valor razonable

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado (incluyendo los pagarés redimibles cotizados, las letras de cambio, obligaciones, bonos vitalicios y bonos gubernamentales).
- El valor razonable de los otros activos y pasivos financieros (sin incluir los descritos arriba) se determinan de conformidad con modelos de determinación de precios de aceptación general, que se basan en el análisis de flujos de efectivos descontados utilizando precios de transacciones actuales observables en el mercado y cotizaciones para instrumentos similares. En particular, el valor razonable de la deuda a largo plazo, que se calcula solo para efectos de la revelación anterior y no para el registro contable de la deuda, la cual se considera de Nivel de medición 3, como se describe abajo, fue determinado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados, utilizando estimaciones de tasas actuales de mercado basados en curvas observables de TIE y un spread de crédito estimado utilizando créditos observables en entidades similares, el cual es ajustado según sea necesario.

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

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

13. Préstamos

	2014	2013
Con fecha 23 de enero del 2014, Fibra UNO emitió bajo el programa "Senior Notes" Certificados Bursátiles (CBFs) en el extranjero, en dos tramos, uno por un monto de 600 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 10 años y una tasa fija de 5.25% y un segundo tramo por 400 millones de dólares a plazo de 30 años y una tasa fija de 6.95%, los intereses son pagaderos semestralmente y el principal por ambas emisiones se liquidará al vencimiento.	\$ 14,734,800\$	-
Con fecha 16 de diciembre de 2013, Fibra UNO emitió CBF's en tres Tramos al amparo de un programa de deuda hasta por \$25,000,000 autorizados por la CNBV. (i) Un Tramo por \$4,350,000 a una tasa TIE más 80 puntos base con vencimiento a 5.5 años, (ii) Un Tramo por \$2,000,000 a una tasa fija de 8.40% con vencimiento a 10 años y (iii). Un Tramo por \$2,150,000 a tasa fija de 5.09% equivalentes a 425,700,000 Unidades de Inversión ("UDIs") con vencimiento a 15 años.	8,593,654	8,500,314
Crédito simple con GE Real Estate México. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe a pagar en dólares asciende a 349.2 millones de dólares estadounidenses y 395.9 millones de dólares estadounidenses, respectivamente y el importe a pagar en pesos asciende a \$1,718,676 y \$1,738,908 , respectivamente. El importe en dólares devenga intereses en un tramo a una tasa fija de 2.20% y un tramo variable de Libor más un spread de 1.80%. El importe en pesos devenga intereses en un tramo a una tasa fija de 6.52% y un tramo variable de TIE más un spread de 1.80% estipulado en el contrato de deuda. El plazo para liquidar la deuda será hasta julio de 2016. Las amortizaciones serán por 2 millones de dólares estadounidenses mensuales y cuatro amortizaciones adicionales por 25 millones de dólares estadounidenses durante los primeros cuatro años. Los pagos de los créditos se realizarán con el producto de los derechos de cobro. El crédito se encuentra garantizado con las propiedades adquiridas del portafolio Morado.	6,864,074	6,921,234
Crédito simple con GE Real Estate México. Al 31 de diciembre de 2014 el importe por pagar en dólares asciende a 18.5 millones de dólares estadounidenses y el importe en pesos asciende a \$1,404,873. Al 31 de diciembre de 2013 el importe a \$2,112,008. El importe en dólares devenga intereses a una tasa Libor a 90 días más un spread del 1.5%. El importe en pesos devenga intereses a una tasa fija del 9.93%. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 30 de noviembre de 2017. (5)	1,677,489	2,360,478
Con fecha 16 de diciembre de 2014, Fibra UNO asumió deuda como parte de la adquisición de Samara con HSBC cuyo importe asciende a 16.04 millones de dólares y \$995.27 millones. El préstamo en dólares devenga intereses a tasa Libor más un margen de 2 puntos porcentuales, el importe en pesos devenga intereses a una tasa TIE más un margen de 2 puntos porcentuales. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 15 de septiembre de 2021. (2)	1,231,663	-

Crédito simple con Bancomext. Al 31 de diciembre de 2014 el importe a pagar en dólares asciende a 84.4 millones de dólares estadounidenses. El crédito en dólares estadounidenses y pesos devenga intereses a una tasa total del 4.89%. El plazo para liquidar la deuda será en 84 amortizaciones mensuales y una amortización final equivalente al 66.03% del monto dispuesto, finalizando el 3 de noviembre de 2020. (4)	1,190,587	1,102,768	
Crédito simple con GE Real Estate México. Al 31 de diciembre de 2014 el importe a pagar en dólares asciende a 104.1 millones de dólares estadounidenses, el importe en pesos asciende a \$36,429. El crédito en dólares estadounidenses devenga intereses a una tasa LIBOR de 90 días más un spread del 3.85% al 4%, el plazo para liquidar la deuda en dólares será hasta 1 de julio de 2018, y el crédito en pesos devenga intereses a una tasa total TIIE a 29 días más un spread del 4%, el plazo para liquidar la deuda en pesos será el 1 de enero de 2016. (4)	812,592	1,396,544	807,269
Con fecha 30 de junio de 2014, Fibra UNO asumió deuda como parte de la adquisición del Hotel Centro Histórico con Metlife por 31.1 millones de dólares cuyo monto será pagado en 13amortizaciones mensuales siendo la fecha de vencimiento el 1 de julio de 2015. El préstamo de venga intereses a tasa fija de 7.5% (1)	454,926	-	
Crédito simple con Banca Mifel, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo financiero Mifel ("Met Life"). El préstamo devenga intereses sobre saldos insolutoas a una tasa Bono M10 más un spread del 1.9%. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 31 de diciembre de 2023. (5)	393,368	403,302	650,000
Crédito simple con Banamex. Al 31 de diciembre de 2013 el importe por pagar en dólares asciende a 13.6 millones de dólares estadounidenses y el importe por pagar en pesos asciende a \$178,796. El importe en dólares devenga intereses a una tasa Libor a 90 días más un spread del 1.9%. El importe en pesos devenga intereses a una tasa TIIE a 29 días más un spread del 1.9%. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 30 de julio de 2020. (5)	358,153	512,963	524,193
Con fecha el 18 de diciembre de 2013, Fibra uno firmó un contrato de crédito puente con Deutsche Ban.k AG, London Branch por 250 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 360 días. El préstamo devenga intereses a una tasa LIBOR más 250 puntos base.	-	3,266,300	493,000
Crédito simple con Banorte. El préstamo devenga intereses a una tasa TIIE a 29 días más un spread del 1.70% al 1.85%. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 25 de junio de 2020. (3)	-	3,259,169	
Con fecha 18 de diciembre de 2013, Fibra Uno firmó un contrato de crédito puente con Bancomer por \$2,000,000 devenga intereses a una tasa TIIE más 60, 90 y 120 puntos porcentuales. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 10 de septiembre de 2014.	-	2,000,000	300,000
Crédito simple con Banamex. El préstamo devenga intereses a una tasa TIIE a 29 días más un spread del 5.2855%. El plazo para liquidar la deuda será hasta el 21 de marzo de 2015. (5)	-	1,944,486	34,442,020
		Menos - costos de la transacción	(390,671) (139,594)
		A corto plazo	(1,791,924) (7,032,036)
		A largo plazo	\$ 34,128,711 \$ 27,270,390

- Con fecha 7 de julio de 2014, Fibra UNO adquirió el portafolio inmobiliario denominado "Hotel Centro Histórico" del cual Fibra UNO asumió la totalidad de los derechos y obligaciones del crédito relacionado con esta propiedad. (Ver Nota 1b).
 - Con fecha 16 de febrero de 2014, Fibra UNO adquirió el portafolio inmobiliario denominado "Samara" del cual Fibra UNO asumió la totalidad de los derechos y obligaciones del crédito relacionado con esta propiedad otorgados por Metlife por un importe de \$31 millones de dólares. (Ver Nota 1b).
 - Con fecha 18 de diciembre de 2013, Fibra UNO adquirió el portafolio inmobiliario denominado "Apolo" del cual Fibra UNO asumió la totalidad de los derechos y obligaciones de los créditos relacionados con estas propiedades otorgados por Banorte, Banamex y Bancomer por un importe de \$5,795,039 (ver Nota 1b).
 - Con fecha 4 de noviembre de 2013, Fibra UNO adquirió el portafolio inmobiliario denominado "Vermont" del cual Fibra UNO asumió la totalidad de los derechos y obligaciones de los créditos relacionados con estas propiedades otorgados por GE Real Estate México y Bancomext por un importe de \$2,306,757 (ver Nota 1b).
 - Con fecha 29 de enero de 2013, Fibra UNO realizó una oferta pública y adicionalmente recibió en aportación al patrimonio de Fibra UNO el portafolio inmobiliario denominado "G-30" del cual Fibra UNO asumió la totalidad de los derechos y obligaciones de los créditos relacionados con estas propiedades con y otorgados por GE Real Estate México, Inbursa, Banamex y Met Life por un importe de \$3,874,728 (ver Nota 1b).
- Con fecha 21 de octubre de 2013, Fibra UNO obtuvo un crédito puente de Santander por \$6,000,000 el cual se pagó con fecha 18 de diciembre de 2013, generando intereses por \$43,545 y una comisión por \$26,918.
- La deuda financiera establece ciertas condiciones de hacer y no hacer, mismas que han sido cumplidas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Algunas son las que se describen a continuación:
- Los contratos correspondientes a los préstamos mencionados en esta nota establece diversas condiciones que restringen la capacidad de Fibra UNO a vender, transferir, afectar, hipotecar o ceder todos o parte de los derechos que tengan sobre la totalidad o parte de los inmuebles.
 - Fibra UNO está obligado a pagar, en o con anticipación a la fecha de su vencimiento el impuesto predial y demás contribuciones.
 - Constituir una reserva de deuda equivalente a un período de dos meses la suma de los intereses y capital que deberá pagar trimestralmente en la cuenta de cheques o contrato de inversión que Fibra UNO tenga con Inbursa.
 - Mantener en buenas condiciones de operación todos sus bienes y activos útiles que sean necesarios para la debida operación de sus negocios, salvo por el uso y desgaste normal.
 - Mantener con aseguradoras de reconocido prestigio los seguros sobre sus activos asegurables, en cantidades contra riesgos acostumbrados en la industria Inmobiliaria y por sumas aseguradas suficientes para reponer o reparar los daños.
 - No reducir el índice de cobertura de servicio de deuda (Ingreso de Operación Neto (ION) entre el Servicio de Deuda) por debajo de uno punto 20 a uno.
 - No reducir el patrimonio de Fibra UNO por debajo de \$7,500,000.
 - No autorizar fusión, consolidación, escisión, liquidación, reorganización o disolución de Fibra UNO sin previa autorización expresa por escrito de Inbursa.

- Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014 son:

2016	\$ 8,050,655
2017	163,245
2018	849,749
2019	4,487,181
2020	949,614
2021 y años posteriores	20,018,938
	<u>\$ 34,519,382</u>

14. Cuentas por pagar y gastos acumulados

	2014	2013
Cuentas por pagar por adquisición de propiedades de inversión	\$ 1,083,134	\$ 6,950,133
Proveedores	112,277	940,294
Gastos acumulados	996,919	228,120
Intereses por pagar	263,505	68,934
	<u>\$ 2,455,835</u>	<u>\$ 8,187,481</u>

15. Rentas cobradas por anticipado

- En noviembre de 2013, Fibra UNO recibió de FW Industrial Partners II, S. de R. L. de C. V., el anticipo de 36 meses de renta, terminando en octubre de 2016, por un inmueble, los cuales serán amortizados en pagos iguales cada uno por un monto de \$285.
- El importe de las rentas cobradas por adelantado a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$159,174 y \$103,445, respectivamente.

16. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- Los saldos y transacciones entre el Fideicomiso No.1401 y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas del F/1401, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Más adelante se detallan las transacciones entre Fibra UNO y otras partes relacionadas.

a. Las operaciones con partes relacionadas fueron como sigue;

	2014	2013
Fibra Uno Administración:		
Honorarios de adquisición capitalizados 3% (1)	\$ 949,263	\$ 969,075
Honorarios de administración 0.5% (1)	\$ 370,869	\$ 225,778
Honorarios de adquisición 3% (1)	\$ -	\$ 769,830
Parks Desarrolladora, S. A. de C. V.		
Servicios recibidos capitalizados (4)	\$ 880,810	\$ 881,097
Coordinadora de Inmuebles Industriales, S. A. de C. V.		
Servicios recibidos capitalizados	\$ 689,000	\$ 321,401
G-30 La Madre, S. A. P. I. de C. V.		
Servicios recibidos capitalizados	\$ 352,480	\$ -

	2014	2013
Jumbo Administración:		
Servicios de administración inmobiliaria (3)	\$ 305,114	\$ 131,200
F2 Services:		
Servicios recibidos (2)	\$ 134,357	\$ 62,776
E- Administración y Construcción, S. A. de C. V.		
Servicios recibidos capitalizados	\$ 44,837	\$ 42,186
Finsa Holding, S. A. de C. V.		
Honorarios de administración 3%	\$ 9,700	\$ -
Luxe Administración y Control Inmobiliario, S. A. P. I. de C. V.		
Servicios recibidos (5)	\$ 3,038	\$ -
Hines Interest, S. A. de C. V.		
Honorarios de administración	\$ 890	\$ -
Cabi Inver, S. A. de C. V.		
Servicios recibidos (5)	\$ 742	\$ 1,734

1. Fibra UNO paga un honorario anual equivalente al 0.5% del Patrimonio y el 3% sobre el valor de los inmuebles adquiridos o contribuidos de terceras partes más el Impuesto al Valor Agregado, a cambio de servicios de asesoría.
 2. Fibra UNO paga un honorario mensual equivalente al 2% de las rentas cobradas de sus inmuebles, más el Impuesto al Valor Agregado a cambio de servicios administrativos.
 3. Fibra UNO paga por los servicios de administración inmobiliaria, la cantidad equivalente al 3% de los ingresos mensuales efectivamente cobrados por concepto de renta, usos de espacios (Kioskos o Islas) cuotas de administración y mantenimiento, cuota de publicidad e ingreso por estacionamiento y servicios de los Bienes Inmuebles del Portafolio Morado.
 4. Fibra UNO celebró un contrato de prestación de servicios de supervisión, los honorarios serán pagados en base al avance de obra.
 5. Fibra UNO paga a Cabi Inver, S. A. de C. V. y Luxe Administración y Control Inmobiliario, S. A. P. I de C. V., el equivalente al 5% de los ingresos por arrendamiento por cada nuevo contrato de arrendamiento (sin incluir renovaciones o extensiones de plazo de los contratos de arrendamiento existentes) que participará en el resultado de la operación, por un período de cinco años a partir de la fecha de vigencia del contrato de arrendamiento.
- Las operaciones antes mencionadas, se encuentran documentadas a través de contratos con vigencia de cinco años, renovables.

b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2014	2013
Por cobrar:		
GICSA, S. A. de C. V.	\$ -	\$ 18,391
Jumbo Administración	\$ -	107,218
	\$ -	\$ 125,609
Por pagar:		
Fibra Uno Administración	\$ -	\$ 56,250
Jumbo Administración	-	4,517
	\$ -	\$ 60,767

- En adición a los saldos por pagar antes mencionados, existe un adeudo por concepto de adquisición de inmuebles con partes relacionadas, mismo que se muestran en el estado de posición financiera, y cuyo pago se espera realizar en un plazo menor de un año, el cual depende de objetivos asociados a la terminación de construcciones y de la renta de espacios inmobiliarios.

17. Pagos basados en CBFIs

- En la Asamblea Anual de Tenedores del 4 de abril de 2014, se autorizó un plan ejecutivo de compensación a largo plazo basado en el otorgamiento de 162,950,664 CBFIs liquidables a 10 años y otorgando no más del 10% del plan por año, salvo en casos en que en años anteriores no se hubiere otorgado el 10%, se podrá otorgar hasta el 20% por año. Fibra UNO registra como gasto sobre la base en línea recta durante el período de otorgamiento una estimación de los CBFIs que eventualmente, se adjudicarán. Al final del año Fibra UNO revisa su estimación del número e importe de los CBFIs que se espera puedan ser adjudicados apoyándose en valuaciones realizadas por peritos independientes calificados. Al 31 de diciembre de 2014 la estimación para el plan ejecutivo de compensación basado en estudios de peritos independientes asciende a \$530,280.

18. Patrimonio

Aportaciones y contribuciones

- a. El patrimonio de Fibra UNO consiste en la aportación de un mil pesos y el monto de los recursos provenientes de emisiones de CBFIs.
- b. Al 31 de diciembre de 2014 existen 2,878,386,926 CBFIs en circulación y al 31 de diciembre de 2013 existen 1,809,013,266 CBFIs en circulación, y existen 805,291,746 y 524,056,406, CBFIs en tesorería no en circulación, respectivamente.
- c. Durante 2014, el Fideicomiso acordó y liquidó mediante la emisión de CBFIs cuenta por pagar por adquisición de propiedades de inversión (ver Nota 14) por un monto de \$3,912,267.

d. Con fecha 29 de enero de 2013, Fibra UNO realizó su tercera colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios por un monto de 444,444,444 CBFIs a un precio de \$36.75 cada uno, equivalente por un monto de \$16,333,333, además de 66,666,667 CBFIs correspondientes a la opción de sobreasignación equivalente por un monto de \$2,450,000 y 88,888,889 CBFIs de la oferta especial, equivalentes por un monto de \$3,266,666. El monto total de los certificados asciende a 600,000,000 CBFIs y el monto total de los recursos asciende a \$22,050,000 y se presentan netos de sus gastos de emisión en los estados consolidados de cambios en el patrimonio de los fideicomitentes.

e. Durante 2013 y como parte de la adquisición del Portafolio G-30 se contribuyeron y adquirieron propiedades a cambio de 202,899,497 CBFIs a \$28.1004 por CBFIs por un importe de \$5,701,557 y 33,802,435 CBFIs a \$28.0157 por CBFIs por un importe de \$946,999.

Distribuciones-

- El Comité Técnico de Fibra UNO ha aprobado y pagado distribuciones de las cuentas de ingresos fiscales, a los titulares de los CBFIs de la siguiente manera:

Fecha de distribuciones	Distribuciones
7 de noviembre de 2014	\$ 1,432,474
11 de agosto de 2014	1,154,948
9 de mayo de 2014	826,813
13 de febrero de 2014	868,327
Total al 31 de diciembre de 2014	\$ 4,282,562
11 de noviembre de 2013	\$ 814,771
23 de julio de 2013	738,256
9 de mayo de 2013	581,786
31 de enero de 2013	355,115
Total al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,489,928

- La utilidad neta por CBFIs básica se calculó dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado de CBFIs con derechos económicos que asciende a 2,454,936,157 CBFIs y 1,567,549,974 CBFIs para 2014 y 2013, respectivamente, y la utilidad neta por CBFIs diluida considera los eventos diluidos, como si los mismos hubieran ocurrido a partir de la emisión de los CBFIs con dichas características, y cuyo promedio ponderado asciende a 3,260,227,903 CBFIs y 2,038,903,083 CBFIs, respectivamente.
- .

19. Otros gastos

	2014	2013
Gastos de adquisición de negocios (1)	\$ -	\$ (1,491,323)

(1) El monto de los gastos incurridos representa la adquisición de Apolo, mencionado en la Nota 1b. Como esto fue una adquisición de un negocio, lo opuesto a una adquisición de activos como las transacciones mencionadas en la Nota 1, IFRSs requieren que estos costos sean gastos incurridos y no permite su capitalización como parte de la adquisición.

20. Impuestos a la utilidad

A fin de cubrir los requisitos del régimen fiscal de Fibra, en términos de lo previsto en el Oficio SAT, conforme a los artículos 187 y 188 de la LISR, Fibra UNO debe distribuir anualmente por lo menos el 95% del Resultado Fiscal a los tenedores de los CBFIs del Fideicomiso. Existen diferencias temporales y permanentes entre el resultado integral que se muestra en los estados financieros adjuntos, y el resultado fiscal que sirve de base para realizar las distribuciones a los tenedores de los CBFIs. Por consiguiente, la administración realiza una conciliación entre ambas bases para determinar el monto a distribuir. Las diferencias más relevantes corresponden a: (i) el ajuste por valuación de las propiedades de inversión, (ii) el ajuste inflacionario y (iii) la depreciación fiscal.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Fibra UNO ha distribuido \$4,282,562 y \$2,489,928, respectivamente, como anticipo del resultado fiscal y reembolso de patrimonio, y la administración nos ha manifestado su intención de realizar las distribuciones complementarias que fueran necesarias para cubrir el porcentaje antes señalado, y así dar cumplimiento a las obligaciones fiscales.

21. Ingresos por arrendamiento

El valor de los pagos mínimos de arrendamiento, es documentado con las cuentas por cobrar existentes bajo arrendamiento operativos:

Año	Comercial	Industrial	Mixto	Oficinas	Total
Menos de un año	\$ 3,009,278	\$ 1,972,113	\$ 1,184,773	\$ 613,086	\$ 6,779,250
De uno a 5 años	8,596,187	5,412,733	4,014,318	1,879,068	19,902,306
Más de 5 años	6,909,689	1,162,987	2,272,149	1,922,512	12,267,337
	\$ 18,515,154	\$ 8,547,833	\$ 7,421,240	\$ 4,414,666	\$ 38,948,893

• Los contratos de arrendamiento reflejan términos que van de uno a veinte años.

22. Segmentos de información financiera

La información por segmentos que se informaba externamente, era analizada sobre la base de los tipos de ingresos por arrendamiento y gastos de operación por los diferentes portafolios de inversión del Fideicomiso. Sin embargo, la información que se proporcionaba al funcionario que toma las decisiones operativas del Fideicomiso para propósitos de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del segmento, se enfocaba de manera más específica en la categoría del cliente para cada tipo de portafolio. Las categorías principales de clientes para estos bienes son tipo de uso de propiedad de inversión y áreas geográfica. Los segmentos a informar del Fideicomiso de acuerdo a la IFRS 8 son por lo tanto, los siguientes:

Industrial

El portafolio esta compuesto por 102 propiedades de inversión con una cartera estabilizada la cual al 31 de diciembre de 2014 el área rentable es aproximadamente de 3,136,000 m².

Comercial

El portafolio esta compuesto por 277 propiedades de inversión con una cartera estabilizada la cual al 31 de diciembre de 2014 el área rentable es aproximadamente de 2,164,835 m².

Oficinas

El portafolio esta compuesto por 76 propiedades de inversión con una cartera estabilizada la cual al 31 de diciembre de 2014 el área rentable es aproximadamente de 650,406 m².

a. Ingresos y resultados por segmento

Se presenta un análisis de los ingresos y resultados de Fibra Uno de las operaciones continuas por segmento a informar

Segmento	2014		
	Valor de las propiedades de inversión	GLA	Ingresos
Industrial	\$ 59,341,055	3,136,000	\$ 2,096,925
Comercial	31,058,106	2,164,835	3,355,080
Oficinas	14,893,989	650,406	1,537,746
	<u>\$ 105,293,150</u>	<u>6,989,751</u>	

Segmento	2013		
	Valor de las propiedades de inversión	GLA	Ingresos
Industrial	\$ 18,962,405	2,026,295	\$ 1,109,367
Comercial	51,472,191	2,548,626	1,547,962
Oficinas	8,636,605	374,482	908,982
	<u>\$ 79,071,201</u>	<u>3,566,311</u>	

23. Compromisos y contingencias

- a. Fibra UNO al igual que sus activos no está sujetos a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.
- b. Como parte de las transacciones de constitución, Fibra UNO adquirió ciertas propiedades que fueron parcialmente cubiertas con los recursos de la Oferta. Una parte del precio de adquisición de dichos inmuebles, depende de la finalización de la construcción de algunas propiedades, así como de lograr una tasa designada de ocupación. A medida que estas condiciones no se han cumplido, Fibra UNO no ha realizado pagos por estos conceptos y por lo tanto tiene reconocido un pasivo bajo el concepto de "Cuentas por pagar por adquisición de propiedades de inversión".
- c. Con fecha 5 de febrero de 2015, el Comité Técnico de Fibra UNO aprobó previa autorización de la mayoría de sus miembros independientes distribuciones de las cuentas de resultado fiscal neto por \$1,407.5 millones. Esta distribución fue pagada por Fibra UNO el 16 de febrero de 2015.
- d. Con fecha 23 de abril de 2014, en Asamblea General Ordinaria de Fideicomitentes, los Fideicomiten-

tes aprobaron la constitución de "Fundación Fibra UNO", para la realización de actividades sociales y sin fines de lucro, relacionadas con el mercado de bienes raíces en México", en la cual Fibra UNO aportará el 0.25% de sus ingresos y el asesor financiero \$0.50 por cada peso aportado por Fibra UNO. Al 31 de diciembre de 2014, Fibra UNO ha reconocido el monto por pagar relacionado a la aportación para constituir la Fundación Fibra UNO por \$26,840.

- e. Como parte del acuerdo para la adquisición del Portafolio G-30, Fibra UNO está obligada al pago de los costos necesarios para la conclusión de ciertas obras que actualmente se encuentran en proceso, por un monto de aproximadamente \$5,700,000 de los cuales \$4,146,753 han sido ejercidos.

24. Hechos posteriores al periodo sobre el que se informa

- a. Con fecha 2 de marzo de 2015, Fibra UNO ha concluido la adquisición del portafolio Florida ubicado en el corredor Insurgentes, sobre la esquina de Avenida Insurgentes y Barranca del Muerto. El precio de cierre fue de \$640.1 millones. La operación se liquidó al 100% en efectivo.
- b. Con fecha 24 de febrero de 2015, Fibra UNO tiene firmado un acuerdo para adquirir el proyecto conocido como "Mitikah" para desarrollar inmuebles de uso mixto en la Ciudad de Mexico por \$185 millones, que ha denominado portafolio Bufalo. El acuerdo se encuentra sujeto a condiciones suspensivas, incluyendo la aprobación de la COFECE.
- c. Con fecha 3 de febrero de 2015, Fibra UNO emitió bonos de deuda en dos tramos en el mercado mexicano por un total de \$10,000 millones. El primer tramo se refiere a la emisión FUNO 15 por un importe de \$7,500 millones de pesos, la cual cuenta con una tasa fija de 6.99% y con un plazo de vencimiento de 10 años, mientras que el segundo tramo fue la reapertura de la emisión FUNO 13 por un importe de \$2,500 millones de pesos totalizando el tramo FUNO 13 por \$6,850 millones.
- d. Con fecha 20 de enero de 2015, Fibra UNO firmó un acuerdo para adquirir un portafolio de oficinas en la ciudad de México por \$67.9 millones de dólares, al cual se le ha denominado "Portafolio Utah". El edificio cuenta con una ubicación "Premium" al estar ubicado en el corredor "Reforma – Lomas". Tiene un área bruta rentable de 16,348 m² con una ocupación del 100%. Esta adquisición esta sujeta a la aprobación de la COFECE.
- e. Con fecha 8 de enero de 2015, Fibra UNO firmó un acuerdo para adquirir tres centros comerciales estabilizados y consolidados en la ciudad de México que totalizan un área bruta rentable de 32,786 m², con una ocupación de 99%. El precio pactado por estos centros comerciales es por \$1,305.9 millones, que incluyen aproximadamente \$400 millones de pesos de deuda. La parte vendedora tiene la opción de pagar la deuda antes de finiquitar la venta de activos, de lo contrario Fibra UNO liquidaría la deuda al momento de adquirir los inmuebles. A la adquisición de estas propiedades se le ha denominado Portafolio Oregon. Esta adquisición esta sujeta a la aprobación de la COFECE.
- f. Con fecha 7 de enero de 2015, Fibra UNO firmó la compra de una propiedad de oficinas ubicada en el corredor de Insurgentes en la Ciudad de México y cuenta con aproximadamente 21,755 m² de área bruta rentable y una ocupación de 100%. Fibra UNO considera que este edificio es un ícono en la zona por su ubicación y diseño. El precio pactado para adquirir esta propiedad es por \$640.1 millones de pesos pagaderos 100% en efectivo. A esta propiedad se le ha denominado Portafolio Florida. Esta adquisición se encuentra sujeta a la aprobación de la COFECE.

25. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

- Fibra UNO no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:
 - IFRS 9, Instrumentos Financiero
 - IFRS 15 Ingresos por Contratos con Clientes
 - Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas
 - Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

- Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:
 - La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
 - En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormen-

te al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La administración de Fibra UNO anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de Fibra UNO. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

- En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingreso actual incluido en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.
- El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:
 - Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
 - Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
 - Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
 - Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
 - Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.
- Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

- La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas

- Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía en como contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio como se define en la IFRS 3 Combinación de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que se deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, IAS 36 Deterioro de Activos en relación con las pruebas de deterioro de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se le asignó crédito mercantil en una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo si, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.
- Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.
- Las modificaciones a la IFRS 11 aplican prospectivamente para períodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente.
- La administración de la Entidad estima que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 11 tendrán efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

- Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible.
- La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias
 - a. limitadas:cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
 - b. cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.
- Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración de la Entidad considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

26. Aprobación de los estados financieros

- Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 9 de abril de 2015, por el Lic. Gerardo Vargas Ateca, Vicepresidente de Finanzas de Fibra UNO, de acuerdo a la aprobación del Comité, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Tenedores de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios de Fibra UNO, quien puede decidir su modificación a los estados financieros consolidados adjuntos.

Contactos en FUNO México

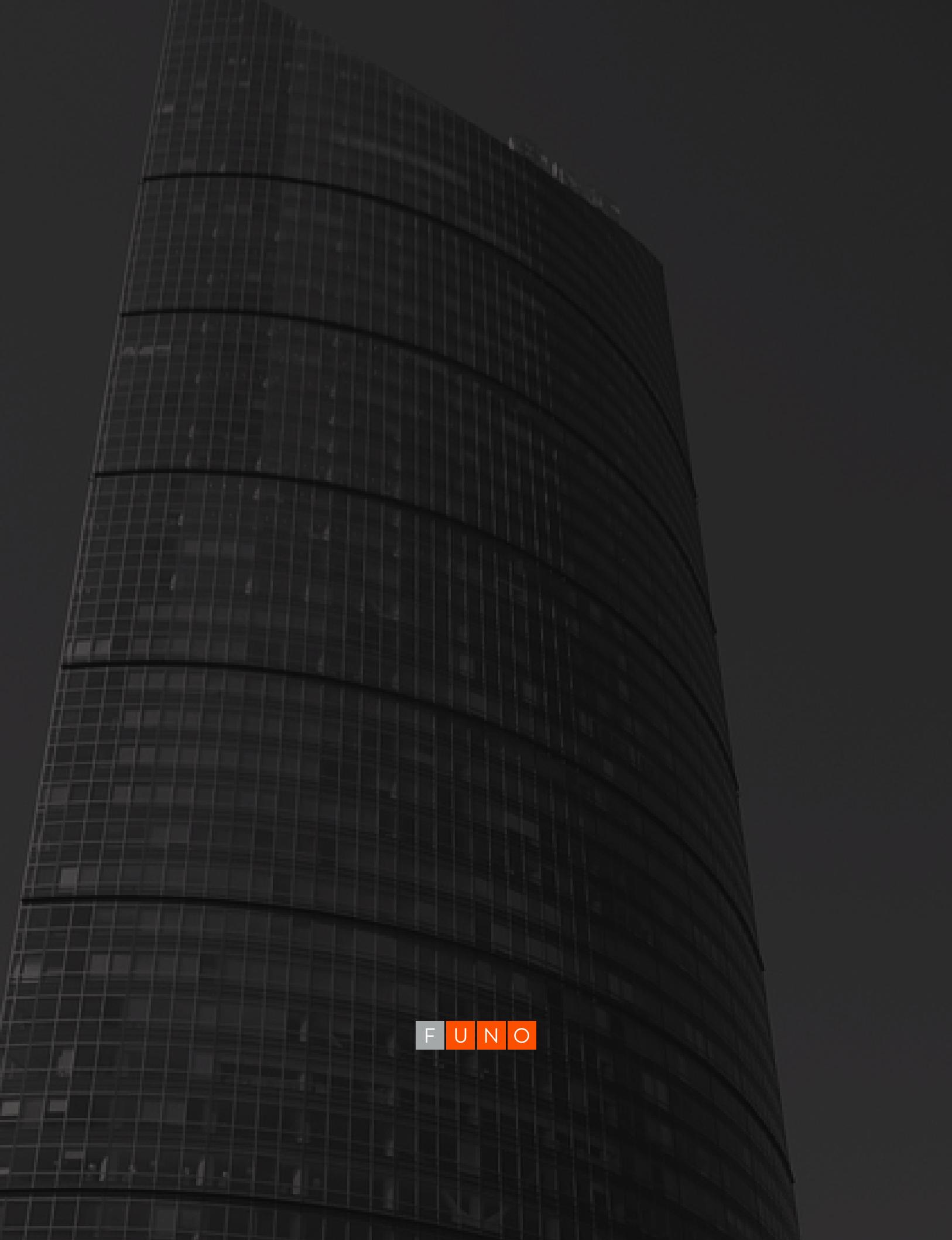
Jorge Pigeon
Antonio Tejedo
Tel: +52(55) 4170-7070
investor@fibrauno.mx

Nueva York

Lucia Domville
Tel: +1(646) 284 9400
fibrauno@grayling.com

Medios

Francisco Galindo
Tel: +52(55) 5062 8250
fgalindo@zimat.com.mx



FUNO