



Fideicomiso Irrevocable No. F/1721  
Deutsche Bank México, S. A. Institución de  
Banca Múltiple, División Fiduciaria

Estados financieros intermedios  
condensados al 31 de diciembre de  
2016 y 2015 y por los tres meses  
terminados en esa fecha

## Contenido

## Página

Reporte de Ingresos del cuarto trimestre de 2016	1
Análisis de la Administración del cuarto trimestre de 2016	2
Informe de los auditores independientes sobre la revisión limitada de los estados financieros condensados intermedios	9
Estados intermedios condensados de posición financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015	11
Estados intermedios condensados de resultados integrales por los tres meses y los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015	12
Estados intermedios condensados de cambios en el capital contable por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015	13
Estados intermedios condensados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015	14
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los periodos terminados en esa fecha	15 - 28

## Reporte de Ingresos del cuarto trimestre de 2016

Este comunicado contiene algunas declaraciones sobre hechos futuros. Dichas declaraciones están basadas en expectativas actuales, estimaciones y proyecciones de la industria y los mercados en los cuales FIBRA Prologis opera, así como en creencias y suposiciones derivadas del Administrador de FIBRA Prologis. Dichas declaraciones implican incertidumbres que pudieren llegar afectar significativamente los resultados financieros de FIBRA Prologis. Palabras como "espera", "anticipa", "intenta", "planea", "cree", "busca", "estima" o variaciones de las mismas y expresiones similares tienen la intención de identificar dichas declaraciones sobre hechos futuros, que por lo general no son de naturaleza histórica. Todas las declaraciones en relación con el rendimiento operacional, eventos o desarrollos que esperamos o anticipamos que ocurran en el futuro, incluyendo, declaraciones relacionadas con renta y crecimiento ocupacional, actividades de desarrollo y cambios en las ventas o en el volumen de propiedades a ser aportadas, enajenaciones, condiciones generales en las áreas geográficas en las que operamos, y nuestra deuda y posición financiera, serán consideradas declaraciones sobre hechos futuros. Estas declaraciones no garantizan un rendimiento futuro e implican ciertos riesgos, incertidumbres y supuestos que son difíciles de predecir. No obstante que creemos que las estimaciones contenidas en cualquier declaración sobre hechos futuros están basadas en suposiciones razonables, no podemos asegurar que nuestras expectativas se cumplirán y por lo tanto los resultados reales podrían diferir materialmente de lo expresado o previsto en dicha declaración. Algunos de los factores que pudieren llegar afectar dichos resultados incluyen, pero no se limitan, a: (i) la situación económica internacional, regional y local, (ii) los cambios en los mercados financieros, tasas de interés y tipos de cambio de moneda extranjera, (iii) aumento en, o surgimiento de, competencia respecto de nuestras propiedades, (iv) los riesgos asociados con adquisiciones, enajenación y desarrollo de propiedades, (v) el mantenimiento del régimen y estructura fiscal de un fideicomiso de inversión en bienes raíces, (vi) la disponibilidad de financiamiento y capital, los niveles de endeudamiento que mantengamos y nuestras calificaciones, (vii) los riesgos relacionados con nuestras inversiones, (viii) incertidumbres ambientales, incluyendo los riesgos de desastres naturales, y (ix) los factores de riesgo adicionales discutidos en los comunicados, informes, reportes, prospectos y suplementos presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., por FIBRA Prologis, bajo el rubro "Factores de Riesgo". Ni Prologis ni FIBRA Prologis asumen obligación alguna de actualizar las declaraciones sobre hechos futuros que aparecen en este comunicado.

## Análisis de la Administración del cuarto trimestre de 2016

### **Carta del Ing. Luis Gutierrez G., Director General de Prologis México**

2016 fue un año de excelente desempeño y cumplimos con nuestros objetivos de crecimiento. Nuestra estrategia a largo plazo abarca tanto el crecimiento interno como externo. Logramos incrementar la utilidad de nuestro portafolio al aumentar la ocupación y las rentas, terminando el año con una tasa de ocupación de 96.8%, aproximadamente 130 puntos base mejor que el mercado. Nuestro enfoque en activos de alta calidad y el mejor servicio al cliente se refleja en un récord de 1.3 millones de pies cuadrados de nuevos negocios con nuestros clientes actuales durante el año, impulsando un aumento significativo de la nueva actividad de arrendamiento en 2016-143 por ciento sobre el año pasado. Las rentas netas efectivas crecieron en 2016, aumentando un 9.6 por ciento en los arrendamientos que vencen durante el año, y el NOI mismas tiendas ("SSNOI" por sus siglas en inglés) creció un 2.0 por ciento. Estas cifras de renta e ingresos compensaron parcialmente la devaluación del peso. Excluyendo esta devaluación, nuestro SSNOI habría sido del 3.6 por ciento. Nuestras rentas actuales del portafolio permanecen alrededor del 4 por ciento por debajo del mercado, preparando el escenario para un crecimiento en 2017.

En 2016, aprovechamos las oportunidades de crecimiento externo adquiriendo \$117 millones de nuevos edificios Clase A de nuestro patrocinador, Prologis. Estas adquisiciones fueron positivas a la utilidad y consistentes con nuestro plan disciplinado para el crecimiento a largo plazo.

Las condiciones operativas en nuestros seis mercados fueron las más sólidas registradas en 2016. Los factores estructurales de bienes raíces logísticos -principalmente la adopción de instalaciones modernas por parte de nuestros clientes, la mejora de la demografía y el crecimiento del comercio electrónico- permanecen intactos, como lo demuestra la absorción neta récord de 24.6 millones de pies cuadrados en 2016. Esta demanda se mantuvo firme hasta el final del año y superó las terminaciones de la construcción en un grado significativo: casi 8 millones de pies cuadrados. Esta fuerte absorción neta estuvo principalmente liderada por la Ciudad de México, que absorbió más de 10 millones de pies cuadrados durante el año. Lo que está empujando este crecimiento de la demanda fue una aceleración de la actividad en el sector consumo donde los clientes buscan espacios modernos de gran tamaño. Mirando hacia el futuro, este ritmo de desempeño tan alto se moderará. Dicho esto, la baja desocupación histórica proporciona un regulador saludable para 2017.

Todavía no conocemos la magnitud del cambio para la política comercial entre los Estados Unidos y México, ya que hasta la fecha no hay propuestas de políticas definitivas. Sin embargo, la devaluación del peso que comenzó a finales de 2014, continuó en 2016 y continúa experimentando una elevada volatilidad. Como tal, la debilidad en el peso está contribuyendo a una inflación más alta y desaceleración del crecimiento económico, que puede afectar al mercado en su debido momento. También ha afectado las negociaciones de los arrendamientos denominados en dólares en la Ciudad de México, donde el crecimiento de la renta de mercado ha sido prácticamente nulo a pesar de los bajos niveles de desocupación récord.

Ante posibles cambios, estamos permaneciendo más cerca que nunca de nuestros clientes. Entendemos sus necesidades y nos asociamos con ellos para ayudarles a crecer y mejorar la eficiencia de sus negocios. Mientras que la actividad de arrendamiento será menor que en 2016, seguimos viendo demanda de espacios modernos y bien ubicados, especialmente de clientes orientados al consumo. La mayoría de los programas de expansión de manufactura aprobados antes de las elecciones en Estados Unidos continúan, y nuestro programa de renovación de clientes 2017 está en camino.

El panorama para México a largo plazo sigue siendo positivo. La creciente clase media del país, sus ventajas competitivas y la complejidad general de las cadenas de suministro implican que México seguirá siendo un socio importante de la manufactura global en el futuro. Además, nuestro portafolio tiene una base de clientes diversificada de industrias y uso de espacio. Dicha amplitud evita la dependencia a cualquier cliente y aminora el riesgo de cualquier posible impacto negativo inmediato que pueda surgir del actual entorno geopolítico.

Antes de concluir, me gustaría destacar que estamos aumentando nuestra distribución del 2017 en un 5 por ciento a US\$0.1155 por CBFÍ. Este incremento es el resultado de las adquisiciones del 2016 y los ahorros en intereses derivados del plan de refinanciamiento del 2016. Dado el actual entorno geopolítico, estamos guiando 2017 hacia una visión conservadora en la que excluimos cualquier actividad de adquisición para priorizar la liquidez sobre el uso de capital.

En resumen, nuestros resultados operativos en 2016 fueron sobresalientes y las condiciones operativas fueron las más fuertes registradas. Al entrar en un período de incertidumbre prolongada en el ámbito económico y geopolítico, nuestro equipo está atento a cualquier signo de desaceleración de la demanda de los clientes. Tengo confianza en la resistencia de nuestra estrategia y, sobre todo, en nuestro equipo experimentado, con su historial probado, su conocimiento del mercado y experiencia al ejecutar a lo largo del ciclo económico.

Gracias por su apoyo, como siempre...

Atentamente,

Ing. Luis Gutiérrez G.  
Director General

Los estados financieros consolidados intermedios en este reporte, fueron elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Esta sección deberá ser analizada junto con los estados financieros consolidados intermedios.

### **Resumen de la administración**

FIBRA Prologis (BMV: FIBRAPL 14) es el fideicomiso de inversión en bienes raíces líder y administrador de inmuebles industriales Clase-A en México. Al 31 de diciembre de 2016, FIBRA Prologis era dueña de 194 inmuebles de logística y manufactura en seis mercados industriales en México, que alcanzan un total de 34.2 millones de pies cuadrados (3.2 millones de metros cuadrados) de área bruta arrendable ("GLA" por sus siglas en inglés). Estas propiedades fueron arrendadas a 233 clientes, incluyendo proveedores de logística, compañías de transporte, minoristas y fabricantes.

Aproximadamente 67.3 por ciento de nuestra renta neta efectiva se ubican en mercados logísticos globales ("Mercados Globales"), mientras que el 32.7 por ciento restante lo hace en mercados de manufactura regionales ("Mercados Regionales"). Los Mercados Globales incluyen a la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey, los cuales son mercados altamente industrializados que se benefician de su proximidad a las principales autopistas, aeropuertos y "hubs" ferroviarios. Por su parte, los Mercados Regionales incluyen a Cd. Juárez, Tijuana y Reynosa, los cuales son centros industriales especializados en los sectores automotriz, electrónico, médico y aeroespacial, entre otros, que se benefician de una amplia oferta de mano de obra calificada, así como de su proximidad a la frontera con los Estados Unidos. Los resultados de operación reportados están en línea con la métrica de la administración para evaluar el desempeño del portafolio.

La información financiera del cuarto trimestre de 2016 incluye resultados del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2016. Durante el año y el periodo de tres meses que finalizó el 31 de diciembre de 2016, y hasta la fecha de este reporte, la siguiente actividad proporcionó soporte a nuestras prioridades:

- En enero, refinanciamos US\$107.0 millones, incluyendo costos de repago, de nuestro préstamo hipotecario que vencía en 2016 a través de un préstamo hipotecario. El nuevo préstamo hipotecario vence en enero del 2026 y tiene una tasa de interés fija de 4.67 por ciento. También celebramos un contrato de cobertura a futuro de tasas de interés a tres años el cual empezando en junio 23 de 2016 para fijar en 1.065 por ciento la tasa US LIBOR sobre US\$250.0 millones del crédito no garantizado que fue cerrado en diciembre de 2015.

- En marzo, aumentamos nuestro crédito sindicado a largo plazo sin garantía de US\$250.0 millones a US\$255.0 millones. El precio del fondeo adicional de US\$5.0 millones permanecerá flotante debido a que está excluido del contrato de cobertura a futuro de tasas de interés.
- Resultados operativos:

Portafolio Operativo	2016	2015	4T 2016	4T 2015	Notas
Ocupación al Final del Periodo	96.8%	96.5%	96.8%	96.5%	Ocupación record liderada por los mercados globales al 97.2%
Contratos de Arrendamiento Firmados	8.9 MPC	8.8 MPC	1.7MPC	1.8 MPC	Nuevos contratos firmados en 2016 incrementaron por 1.1MPC (143%) para un total de 1.9 MPC
Retención de Clientes	87.6%	93.9%	80.3%	97.5%	
Cambio en la Renta Neta Efectiva	9.6%	10.5%	8.3%	10.3%	Cambio positivo en renta de 2016 liderado por los mercados regionales al 12%
NOI en efectivo sobre mismas tiendas	2.0%	4.5%	1.9%	0.8%	Incremento en 2016 liderado por mercados regionales con 3.8%
NOI sobre mismas tiendas	-0.1%	N/A	0.0%	-2.4%	Incremento de 1.5% en dólares constantes
Gastos de rotación promedio por PC arrendado	US\$1.58	US\$1.21	US\$1.71	US\$0.81	Derivado de un incremento importante en nuevos contratos

- Actividades de uso de capital:

US\$ en millones	2016	2015	4T 2016	4T 2015	Notas
<b>Adquisiciones</b>					
Edificios:					
Costo de adquisición ABR	US\$117.1 1.6 MPC	US\$101.9 1.4 MPC	US\$65.4 0.9 MPC	US\$96.9 1.3 MPC	En 2016, adquirimos 6 edificios principalmente en mercados globales
Patio intermodal:					
Costo de adquisición ABR	US\$0.0 0.0 MPC	US\$14.0 1.1 MPC	US\$0.0 0.0 MPC	US\$14.0 1.1 MPC	
Tierra para expansión:					
Costo de adquisición	US\$0.0	US\$4.7	US\$0.0	US\$4.7	
Área construible potencial	0.0 MPC	301,600	0.0 MPC	301,600	

		PC		PC	
Total de adquisiciones	US\$117.1	US\$120.6	US\$65.4	US\$115.6	
Promedio ponderado de cap rate estabilizado	6.9%	6.9%	6.7%	6.8%	
<b>Desarrollos</b>					
Inicio de Desarrollos:					
Inversión total esperada	US\$0.0	US\$2.3	US\$0.0	US\$0.0	
ABR	0.0	37,500	0.0	0.0	
Promedio ponderado de retorno estabilizado	N/A	9.6%	N/A	N/A	
Estabilización de Desarrollos:					
Inversión total esperada	US\$12.6	US\$0.0	US\$10.5	US\$0.0	<i>El edificio estabilizado el 4T</i>
ABR	203,400	0.0	165,900	0.0	<i>2016 fue completamente arrendado en enero de 2017</i>
Promedio ponderado de retorno estabilizado	8.7%	N/A	8.5%	N/A	
<b>Disposiciones</b>					
Precio de venta	US\$1.7	US\$22.3	US\$0.0	US\$22.3	<i>En 2016, vendimos un edificio vacío a un consumidor final</i>
ABR	46,700	340,000	0.0	340,000	
Promedio ponderado de retorno estabilizado	9.0%	8.6%	0.0%	8.6%	

### Perspectiva Operacional

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los fundamentos operativos en los mercados en los que operamos continuaron mejorando positivamente, afectando tanto las tasas de ocupación como de renta de nuestro portafolio. Debido a la incertidumbre geopolítica y macroeconómica, junto con la fuerte devaluación del peso mexicano, anticipamos que el crecimiento en rentas de mercado será moderado a corto plazo. La demanda de bienes raíces logísticos de categoría moderna avanzó a un ritmo acelerado en la mayoría de nuestros mercados en 2016, impulsada por motores seculares de la demanda. Anticipamos que la demanda orientada al consumidor continuará en 2017, y las vacancias de mercado seguirán siendo bajas. En general, las rentas actuales están alrededor de 3.7 por ciento por debajo de las rentas del mercado debido al hecho de que muchos de nuestros contratos de arrendamiento comenzaron en períodos de rentas bajas en el mercado. Esto apoyará incrementos en la renta neta efectiva en el volumen de arrendamiento. Debido a que somos capaces de recuperar la mayoría de nuestros gastos operativos de los clientes, el aumento en la renta se traduce en aumento de NOI, ganancias y flujo de caja. Durante el año 2016, tuvimos un cambio positivo en la renta de 9.6 por ciento en el volumen de arrendamiento al comparar la renta neta efectiva del nuevo contrato de arrendamiento con el anterior para el mismo espacio.

## Adquisiciones

En virtud de un acuerdo de exclusividad con Prologis, tenemos acceso a un portafolio de propiedades que nos permite aumentar nuestras inversiones en bienes raíces. Al 31 de diciembre de 2016, Prologis tenía 2.5 millones de pies cuadrados en desarrollo o pre-estabilización, de los cuales el 66.3 por ciento fue arrendado o pre-arrendado al cierre del año. Esperamos que estas propiedades sean ofrecidas a FIBRA Prologis en el futuro. Ante los posibles cambios en la política comercial, actualmente estamos dando prioridad a la flexibilidad en nuestro balance manteniendo la liquidez y un bajo nivel de apalancamiento sobre el uso de capital.

## Exposición de Divisas

Al 31 de diciembre de 2016, nuestros ingresos denominados en dólares estadounidenses representaban el 75.6 por ciento de la renta neta efectiva, resultando una exposición en el cuarto trimestre del peso de aproximadamente 12.2 por ciento del NOI. Más de la mitad de los arrendamientos renovados durante el trimestre se mantuvieron en la moneda en la que estaban originalmente firmados. En el corto plazo, esperamos que debido al cambio en la moneda en los contratos en la renovación de los contratos de arrendamiento denominados en dólares estadounidenses que la cantidad de ingresos denominados en pesos estén en un rango entre 25 y 30 por ciento de la renta efectiva anualizada.

## Liquidez y Recursos de Capital

### *Resumen*

Consideramos que nuestra capacidad para generar flujos de efectivo a partir de actividades de operación y las fuentes de financiamiento que tenemos disponibles nos permitirán lograr las adquisiciones que anticipamos, así como satisfacer nuestras necesidades operativas, de servicio de la deuda y requerimientos de distribuciones.

### *Principales fuentes y usos de efectivo en el corto plazo*

Dado que somos un fideicomiso de inversión en bienes raíces, tenemos la obligación de distribuir al menos 95 por ciento de nuestro resultado fiscal. Además de las distribuciones que realicemos a los tenedores de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios, esperamos que los principales usos de efectivo incluyan:

- Gastos de capital y costos de arrendamiento de inmuebles que son parte de nuestro portafolio operativo.

- Adquisición de inmuebles industriales como se menciona en la sección de adquisiciones.
- Repago de la deuda, incluyendo pagos programados de principal para el 2017 y 2018 de aproximadamente US\$214 millones y US\$75 millones, respectivamente.

Esperamos financiar nuestras necesidades de efectivo recurriendo principalmente a las siguientes fuentes, todas ellas sujetas a las condiciones del mercado:

- Saldos disponibles de efectivo no restringido por Ps. 370.9 millones (aproximadamente US\$18.0 millones) al 31 de diciembre de 2016, como resultado del flujo de efectivo proveniente de las propiedades operativas.
- Capacidad de financiamiento por Ps. 6,531 millones (US\$316.7 millones) de nuestra línea de crédito no garantizada.
- Los recursos del refinanciamiento de deuda con vencimiento en 2017 y 2018.

#### *Deuda*

Al 31 de diciembre de 2016, contábamos con aproximadamente Ps. 15,137 millones (US\$734.1 millones) de deuda a la par con una tasa de interés efectiva promedio ponderada de 4.1 por ciento (una tasa de cupón promedio ponderada de 4.9 por ciento) y un plazo promedio ponderado de 3.4 años.

Estamos comprometidos a seguir bajando nuestro costo total de la deuda, extender nuestros vencimientos y aumentar nuestra liquidez. Sujeto a las condiciones del mercado, planeamos obtener nueva deuda o refinanciar nuestra deuda garantizada con vencimiento en 2017 con deuda de menor costo. Estamos trabajando activamente para hacer frente a estos vencimientos.

De acuerdo con la normatividad de la CNBV para el cálculo de razones de deuda, el nivel de endeudamiento y el índice de cobertura de servicio de la deuda al 31 de diciembre de 2016 es 32.9 por ciento y 1.5 veces, respectivamente.



## Informe de los Auditores Independientes Sobre la Revisión Intermedia de los Estados Financieros

Al Comité Técnico y a los Fideicomitentes  
FIBRA Prologis Fideicomiso Irrevocable F/1721

### Introducción

Hemos revisado la información financiera condensada intermedia adjunta al 31 de diciembre de 2016 de FIBRA Prologis Fideicomiso Irrevocable F/1721 Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (“el Fideicomiso”), los cuales comprenden:

- El estado intermedio condensado de posición financiera al 31 de diciembre de 2016;
- El estado intermedio condensado de resultados integrales por el periodo de tres y el año terminado el 31 de diciembre de 2016;
- El estado intermedio condensado de cambios en el capital contable por el año terminado el 31 de diciembre de 2016;
- El estado intermedio condensado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016; y
- Notas a la información financiera condensada intermedia.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera condensada intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Reportes Financieros Intermedios*”. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera condensada intermedia con base en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Revisión de Proyectos 2410 “*Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad*”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como la aplicación de procedimientos de revisión analítica y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría y en consecuencia no nos permiten obtener la seguridad de que estamos al tanto de todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

(Continúa)



### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos haga creer que la información financiera condensada intermedia adjunta al 31 de diciembre de 2016, no está preparada, en todos los aspectos importantes, de conformidad con a la NIC 34, “*Información Financiera Intermedia*”.

KPMG CARDENAS DOSAL, S.C.

C.P.C. José Angel Chávez Garza

Ciudad de México, a 25 de enero de 2017.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Angel Chávez Garza', written over the printed name. The signature is highly stylized and cursive.

## Estados intermedios condensados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

en miles de pesos mexicanos	Nota	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
<b>Activo</b>			
Activo circulante:			
Efectivo		\$ 370,909	\$ 721,207
Cuentas por cobrar	7	50,457	41,814
IVA por recuperar y otras cuentas por cobrar	8	141,348	176,914
Pagos anticipados	9	46,718	85,202
		609,432	1,025,137
Activo no circulante:			
Propiedades de inversión	10	45,064,110	35,475,843
Swaps de tasa de interés	14	42,492	-
		45,106,602	35,475,843
<b>Total activo</b>		<b>\$ 45,716,034</b>	<b>\$ 36,500,980</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo a corto plazo:			
Cuentas por pagar		\$ 54,904	\$ 64,129
Cuentas por pagar compañías afiliadas	13	110,111	14,016
Porción circulante de la deuda a largo plazo	11	4,556,722	1,865,329
		4,721,737	1,943,474
Deuda a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	11	10,634,498	9,544,304
Depósitos en garantía		294,174	233,386
		10,928,672	9,777,690
Total pasivo		15,650,409	11,721,164
Capital:			
Tenedores de CBFI	12	14,313,287	15,532,302
Otras cuentas de capital		15,752,338	9,247,514
Total de capital		30,065,625	24,779,816
<b>Total de pasivo y capital</b>		<b>\$ 45,716,034</b>	<b>\$ 36,500,980</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

## Estados intermedios condensados de resultados integrales

Por los tres meses y los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

en miles de pesos mexicanos, excepto por la utilidad por CBFi		Nota	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
			2016	2015	2016	2015
<b>Ingresos</b>						
	Ingresos por arrendamientos		\$ 785,284	\$ 640,014	\$ 2,882,093	\$ 2,369,856
	Recuperación de gastos por arrendamientos		86,711	64,634	296,744	244,901
	Otros ingresos por arrendamiento		19,188	9,989	60,517	47,072
			891,183	714,637	3,239,354	2,661,829
<b>Costos y gastos</b>						
Gastos de operación:						
	Operación y mantenimiento		46,912	40,121	176,650	155,064
	Servicios públicos		11,202	9,625	38,585	34,449
	Honorarios de administración de propiedades	13	26,536	21,995	98,950	88,802
	Impuesto predial		14,907	14,044	57,713	54,997
	Gastos de operación no recuperables		18,298	9,535	48,052	28,805
			117,855	95,320	419,950	362,117
<b>Utilidad bruta</b>			<b>773,328</b>	<b>619,317</b>	<b>2,819,404</b>	<b>2,299,712</b>
<b>Otros gastos (ingresos)</b>						
	Utilidad por valuación de propiedades de inversión	10	(138,548)	(716,030)	(6,141)	(902,106)
	Utilidad por disposición de propiedades de inversión		-	-	(5,197)	-
	Comisión por administración de activos	13	80,607	63,283	294,170	232,155
	Honorarios profesionales		12,801	20,412	36,691	54,608
	Amortización de prima en deuda a largo plazo		(37,634)	(51,076)	(145,222)	(195,702)
	Gastos por intereses		176,843	141,679	627,656	529,362
	Amortización del costo de financiamiento diferido		8,002	5,269	29,327	18,145
	Intereses recibidos por el reembolso del impuesto al valor agregado		-	-	-	(59,280)
	Pérdida (utilidad) por liquidación anticipada de la deuda a largo plazo, neta		2,460	(3,639)	57,105	18,697
	(Ganancia) pérdida cambiaria, neta		(16,226)	6,982	34,981	108,688
	Otros gastos		13,736	2,275	57,495	30,778
			102,041	(530,845)	980,865	(164,655)
<b>Utilidad neta</b>			<b>671,287</b>	<b>1,150,162</b>	<b>1,838,539</b>	<b>2,464,367</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>						
	Efecto por conversión de moneda funcional a moneda de reporte		(1,702,951)	(406,233)	(4,691,081)	(3,462,272)
	Ganancia no realizada en swaps de tasa de interés	14	(72,657)	-	(42,492)	-
			(1,775,608)	(406,233)	(4,733,573)	(3,462,272)
<b>Utilidad integral</b>			<b>\$ 2,446,895</b>	<b>\$ 1,556,395</b>	<b>\$ 6,572,112</b>	<b>\$ 5,926,639</b>
<b>Utilidad por CBFIs (En pesos)</b>			<b>6</b>	<b>\$ 1.06</b>	<b>\$ 1.81</b>	<b>\$ 2.90</b>
			<b>\$ 3.88</b>			

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

## Estados intermedios condensados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos mexicanos	Capital de los tenedores de CEFI	Otras cuentas de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 16,437,977	\$ 2,409,874	\$ 911,001	\$ 19,758,852
Disminuciones de capital	(905,675)	-	-	(905,675)
Utilidad integral:				
Efecto por conversión de moneda funcional a moneda de reporte	-	3,462,272	-	3,462,272
Utilidad neta	-	-	2,464,367	2,464,367
Utilidad integral neta	-	3,462,272	2,464,367	5,926,639
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 15,532,302</b>	<b>\$ 5,872,146</b>	<b>\$ 3,375,368</b>	<b>\$ 24,779,816</b>
Disminuciones de capital	(1,219,015)	-	-	(1,219,015)
Dividendos	-	-	(67,288)	(67,288)
Utilidad integral:				
Efecto por conversión de moneda funcional a moneda de reporte	-	4,691,081	-	4,691,081
Utilidad no realizada en swaps de tasa de interés	-	42,492	-	42,492
Utilidad neta	-	-	1,838,539	1,838,539
Utilidad integral neta	-	4,733,573	1,838,539	6,572,112
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ 14,313,287</b>	<b>\$ 10,605,719</b>	<b>\$ 5,146,619</b>	<b>\$ 30,065,625</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

## Estados intermedios condensados de flujo de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos mexicanos	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2016	2015
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del periodo	\$ 1,838,539	\$ 2,464,367
<i>Ajustes por:</i>		
Ganancia por valuación de propiedades de inversión	(6,141)	(902,106)
Ganancia en venta de propiedades de inversión	(5,197)	-
Reserva para cuentas incobrables	27,391	11,196
Gastos por intereses	627,656	529,362
Pérdida neta por liquidación anticipada de deuda a largo plazo	57,105	18,697
Amortización del costo de financiamiento diferido	29,327	18,145
Pérdida cambiaria no realizada	41,064	152,627
Amortización en prima en deuda a largo plazo	(145,222)	(195,702)
Nivelación de renta	(65,223)	(93,230)
<i>Cambios en:</i>		
Cuentas por cobrar	(36,034)	10,658
Impuesto al valor agregado por recuperar	35,566	1,957,713
Pagos anticipados	38,484	(53,695)
Cuentas por pagar	(9,225)	46,255
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	96,095	(76,574)
Depósitos en garantía	60,788	41,746
Flujos netos de efectivo obtenidos en actividades de operación	2,584,973	3,929,459
<b>Actividades de inversión:</b>		
Desembolso para la adquisición de propiedades de inversión	(2,214,825)	(1,994,348)
Desembolso para el desarrollo de propiedades de inversión	(9,739)	(124,651)
Gastos capitalizables de propiedades de inversión	(394,960)	(327,952)
Recursos obtenidos por la venta de propiedades de inversión	31,360	371,536
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(2,588,164)	(2,075,415)
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Reembolso de capital	(1,219,015)	(905,675)
Dividendos pagados	(67,288)	-
Préstamos obtenidos	2,164,884	5,473,158
Pago de préstamos	(504,047)	(5,396,808)
Intereses pagados	(655,860)	(515,365)
Costo pagado por liquidación anticipada de deuda a largo plazo	(94,561)	(44,041)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(375,887)	(1,388,731)
(Disminución) Incremento neto en el efectivo	(379,078)	465,313
Efecto por variación de tipos de cambio en los saldo de efectivo	28,780	(26,581)
Efectivo al principio del periodo	721,207	282,475
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 370,909</b>	<b>\$ 721,207</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

## Notas a los estados financieros intermedios condensados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los periodos terminados en esa fecha

En miles de pesos mexicanos, excepto por la utilidad por CBF

### 1. Actividad principal, estructura, y eventos significativos

**Actividad principal** - FIBRA Prologis ("FIBRAPL") es un fideicomiso creado conforme al Contrato de Fideicomiso Irrevocable No. F/1721, de fecha 13 de agosto de 2013 (fecha de constitución), celebrado entre Prologis Property México, S. A. de C. V., como fideicomitente, y Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como fiduciario (en dichas facultades, "Fiduciario FIBRAPL"). FIBRAPL es un fideicomiso de inversión (Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces o "FIBRA") constituido bajo leyes mexicanas. FIBRAPL tiene su domicilio en Avenida Prolongación Paseo de la Reforma No. 1236, Piso 9, Desarrollo Santa Fe, Cuajimalpa de Morelos, CP 05348.

El propósito general del FIBRAPL es la adquisición y/o construcción de bienes inmuebles industriales en México que generalmente se destinen al arrendamiento a terceros bajo arrendamientos operativos a largo plazo.

**Estructura** - Son partes del fideicomiso FIBRAPL las siguientes:

<b>Fideicomitente:</b> Prologis Property México, S. A. de C. V.
<b>Fideicomisarios en primer lugar:</b> Los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
<b>Fiduciario:</b> Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.
<b>Representante Común:</b> Monex Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Monex Grupo Financiero
<b>Administrador:</b> Prologis Property México, S. A. de C. V.

**Eventos significativos** – El 14 de diciembre de 2016, FIBRAPL adquirió dos nuevas propiedades de compañías afiliadas del Administrador localizadas en Ciudad Juárez con un área de 250,400 pies cuadrados ("SF" por sus siglas en inglés) por un importe de \$325.0 millones de pesos mexicanos (\$16.0 millones de dólares estadounidenses) incluyendo gastos de adquisición.

El 13 de diciembre de 2016, FIBRAPL solicitó \$10.0 millones de dólares estadounidenses (\$203.0 millones de pesos mexicanos) de su línea de crédito con Citibank N. A., a una tasa de interés "LIBOR" (London Interbank Offered Rate, por sus siglas en inglés) más 250 puntos base, para el pago de una parte de sus adquisiciones mencionadas arriba. Ver nota 11.

El 3 de noviembre de 2016, FIBRAPL adquirió una propiedad de una compañía afiliada del Administrador localizada en la Ciudad de México con un área de 616,800 SF por un importe de \$924.0 millones de pesos mexicanos (\$49.3 millones de dólares estadounidenses) incluyendo gastos de adquisición.

El 31 de octubre de 2016, FIBRAPL solicitó \$44.5 millones de dólares estadounidenses (\$834.0 millones de pesos mexicanos) de su línea de crédito con Citibank N. A., a una tasa de interés LIBOR más 250 puntos base, para el pago de una parte de sus adquisiciones mencionadas arriba. Ver nota 11.

El 28 de octubre de 2016, FIBRAPL obtuvo \$325.0 millones de pesos mexicanos (\$17.2 millones de dólares estadounidenses) de su línea de crédito con una tasa "TIIE" (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más 220 puntos base, para pago de las distribuciones que se describen más adelante.

El 26 de octubre de 2016, FIBRAPL declaró un reembolso de capital en efectivo de \$0.5105 pesos mexicanos por CBFi en circulación (aproximadamente \$0.0275 dólares estadounidenses por CBFi), equivalente a \$323.9 millones de pesos mexicanos.

El 23 de septiembre de 2016, FIBRAPL pagó \$180.0 millones de pesos mexicanos (\$9.2 millones de dólares estadounidenses), de los préstamos en pesos de su línea de crédito revolving que mantiene con Citibank N.A.; el 30 de agosto de 2016, pagó \$7.0 millones de dólares estadounidenses (\$130.0 millones de pesos mexicanos) de los préstamos en dólares de la línea de crédito y el 25 de agosto de 2016, pagó \$150.0 millones de pesos mexicanos (\$8.2 millones de dólares estadounidenses) a la misma línea de crédito.

El 28 de julio de 2016, FIBRAPL obtuvo \$330.0 millones de pesos mexicanos (\$17.5 millones de dólares estadounidenses) de su línea de crédito con una tasa TIIE más 220 puntos base, para pago de las distribuciones que se describen más adelante.

El 28 de julio de 2016, FIBRAPL efectuó un reembolso de capital mediante un pago de efectivo de \$0.4055 pesos mexicanos por CBFi en circulación (aproximadamente \$0.0218 dólares estadounidenses por CBFi), equivalente a \$257.3 millones de pesos mexicanos (\$13.8 millones de dólares estadounidenses) y pagó dividendos netos de impuestos derivados de la ganancia en venta de propiedades de inversión por \$0.1060 pesos mexicanos por CBFi en circulación (aproximadamente \$0.0057 dólares por CBFi) equivalente a \$67.3 millones de pesos mexicanos (\$3.6 millones de dólares estadounidenses).

El 30 de junio de 2016, FIBRAPL adquirió dos nuevas propiedades de compañías afiliadas del Administrador localizadas en la Ciudad de México y en Ciudad Juárez con un área de 518,500 SF por un importe de \$667.8 millones de pesos mexicanos (\$35.4 millones de dólares estadounidenses) incluyendo gastos de adquisición.

El 28 de junio de 2016, FIBRAPL solicitó \$20.0 millones de dólares estadounidenses (\$383.0 millones de pesos mexicanos) de su línea de crédito con Citibank N. A., a una tasa de interés LIBOR más 250 puntos base, para el pago de una parte de sus adquisiciones mencionadas arriba. Ver nota 11.

El 23 de junio de 2016, FIBRAPL adquirió una propiedad en Guadalajara, Jalisco con un área de 231,500 SF por un importe de \$307.6 millones de pesos mexicanos (\$16.3 millones de dólares estadounidenses) incluyendo gastos de adquisición.

El 11 de mayo de 2016, FIBRAPL vendió su propiedad la cual se localiza en Monterrey, Nuevo León con un área de 46,651 SF por un importe de \$31.4 millones de pesos mexicanos (\$1.7 millones de dólares estadounidenses).

El 11 de mayo de 2016, FIBRAPL efectuó un reembolso de capital mediante un pago de efectivo de \$0.4739 pesos mexicanos por CBFi en circulación (aproximadamente \$0.0275 dólares estadounidenses por CBFi), equivalente a \$300.7 millones de pesos mexicanos y pago un impuesto sobre la renta a nombre de los tenedores de los CBFi por \$28.8 millones de pesos mexicanos generado por la venta de propiedades de inversión.

El 1 de marzo de 2016, FIBRAPL incrementó su préstamo con Citibank, N.A., el agente administrativo ("el préstamo de Citibank"), por un monto de \$5.0 millones de dólares estadounidenses (\$90.5 millones de pesos mexicanos). Ver nota 11.

El 3 de febrero de 2016, FIBRAPL efectuó un reembolso de capital mediante un pago en efectivo de \$0.4859 pesos mexicanos por CBFi en circulación (aproximadamente \$0.0265 dólares estadounidenses por CBFi), equivalente a \$308.3 millones de pesos mexicanos.

El 26 de enero de 2016, FIBRAPL renegoció el 1er y 2do tramo de la deuda con Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co., mediante un nuevo préstamo garantizado por \$107.0 millones de dólares estadounidenses. Este préstamo vence el 1 de febrero de 2027 con la opción de extenderlo un año más y tiene una tasa de intereses del 4.67%. Adicionalmente, FIBRAPL canceló el saldo pendiente de la prima en deuda a largo plazo por \$2.0 millones de dólares estadounidenses (\$36.3 millones de pesos mexicanos) y pagó una penalización y otros costos por \$5.0 millones de dólares estadounidenses (\$81.9 millones de pesos mexicanos) los cuales son presentadas como "Pérdida por liquidación anticipada de deuda a largo plazo, neta," en el estado de resultados integrales. Ver nota 11.

El 21 de enero de 2016, FIBRAPL, adquirió swaps con Bank of Nova Scotia y con HSBC Bank USA, para el préstamo de Citibank, los cuales iniciaron el 23 de junio de 2016 fijando la tasa promedio base en 1.0635% para un monto teórico de deuda de \$100.0 millones de dólares y en 1.066% para un monto teórico de \$150.0 millones de dólares, respectivamente, terminando ambos el 23 de julio de 2019. Ver nota 14.

## 2. Bases de presentación

- a. **Información financiera intermedia** - Los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y por los años terminados en esa fecha han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS por sus siglas en inglés) No. 34, *Reporte Financiero Intermedio*. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen toda la información requerida en un reporte anual completo preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés, en adelante IFRS ó IAS). Los estados financieros intermedios condensados deberán ser leídos en conjunto con los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, de conformidad con IFRS.

La administración de FIBRAPL considera que todos los ajustes ordinarios recurrentes que son requeridos para una presentación adecuada de la información financiera intermedia, están incluidos en estos estados financieros.

- b. **Moneda funcional y de informe** - Los estados financieros intermedios condensados adjuntos se presentan en miles de pesos mexicanos, moneda nacional de México, a menos que se indique otra cosa. La moneda funcional de FIBRAPL es el dólar estadounidense.
- c. **Juicios y estimaciones críticas** - La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y que la administración ejerza su criterio en el proceso de aplicar las principales políticas contables de FIBRAPL. Las notas a los estados financieros intermedios condensados establecen áreas que involucran un grado mayor de criterio o complejidad, o áreas donde las suposiciones son importantes para los estados financieros.

Las estimaciones y los juicios se evalúan en forma continua sobre la base de la experiencia de la administración y otros factores, entre ellos las expectativas razonables de eventos futuros. La administración considera que las estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros son razonables. Los resultados reales futuros pueden diferir de los informados y por lo tanto es posible, según el conocimiento existente, que los resultados del próximo año financiero difieran de nuestras suposiciones y estimaciones, pudiendo producir un ajuste a los montos en libros de los activos y los pasivos informados previamente.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios condensados adjuntos, son consistentes con las aplicadas en los estados financieros de FIBRAPL al 31 de diciembre de 2015.

Una política adicional, adoptada por FIBRAPL durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, se refiere a la contabilidad de coberturas y es la siguiente:

- a. **Instrumentos financieros derivados y coberturas** - FIBRAPL mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir riesgos de tipo cambiarios. Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción directamente atribuibles son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los derivados se miden a valor razonable. Cualquier cambio en el mismo es reconocido generalmente en el estado de resultados integrales. Ver nota 14.

### 4. Ingresos por arrendamiento

La mayor parte de los contratos de arrendamiento firmados por FIBRAPL asociados con las propiedades de inversión son por periodos que van de los tres a los diez años forzosos. Generalmente dichos contratos de arrendamiento están basados en un pago mínimo de renta en dólares estadounidenses, más honorarios por mantenimiento y recuperación de gastos.

Los ingresos mínimos futuros anuales por contratos de arrendamiento, valuados al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2016 son como sigue:

en miles de pesos mexicanos	Monto
<b>Ingresos por arrendamiento:</b>	
2017	\$ 3,093,853
2018	2,593,133
2019	2,000,395
2020	1,166,877
2021	677,533
Años posteriores	800,865
	<b>\$ 10,332,656</b>

## 5. Información financiera por segmentos

La información por segmentos operativos de FIBRAPL se basa en la forma como la gerencia analiza el desempeño financiero por área geográfica. El resultado de la actividad de estos segmentos operativos se presenta por los tres meses y por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, mientras que los activos y pasivos, se incluyen al 31 de diciembre de 2016 y 2015. FIBRAPL integra seis mercados que representan sus segmentos operativos reportables bajo IFRS 8 de la siguiente manera: Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey, Tijuana, Reynosa y Ciudad Juárez.

en miles de pesos mexicanos	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016						
	Ciudad de México	Guadalajara	Monterrey	Tijuana	Reynosa	Juárez	Total
<b>Ingresos:</b>							
Ingreso por arrendamientos	\$ 281,988	\$ 138,141	\$ 94,828	\$ 96,181	\$ 100,578	\$ 73,568	\$ 785,284
Recuperación de gastos por arrendamientos	28,158	9,445	9,898	12,332	9,189	17,689	86,711
Otros ingresos por arrendamiento	6,650	8,435	1,736	-	2,367	-	19,188
	316,796	156,021	106,462	108,513	112,134	91,257	891,183
<b>Costos y gastos:</b>							
Gastos de operación	42,392	22,765	10,969	10,656	11,865	19,208	117,855
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 274,404</b>	<b>\$ 133,256</b>	<b>\$ 95,493</b>	<b>\$ 97,857</b>	<b>\$ 100,269</b>	<b>\$ 72,049</b>	<b>\$ 773,328</b>

en miles de pesos mexicanos	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015						
	Ciudad de México	Guadalajara	Monterrey	Tijuana	Reynosa	Juárez	Total
<b>Ingresos:</b>							
Ingreso por arrendamientos	\$ 236,945	\$ 115,038	\$ 68,937	\$ 80,756	\$ 83,844	\$ 54,494	\$ 640,014
Recuperación de gastos por arrendamientos	19,980	7,633	7,738	9,328	7,721	12,234	64,634
Otros ingresos por arrendamiento	(2,293)	8,175	1,877	224	1,719	287	9,989
	254,632	130,846	78,552	90,308	93,284	67,015	714,637
<b>Costos y gastos:</b>							
Gastos de operación	32,997	14,600	8,599	11,360	12,161	15,603	95,320
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 221,635</b>	<b>\$ 116,246</b>	<b>\$ 69,953</b>	<b>\$ 78,948</b>	<b>\$ 81,123</b>	<b>\$ 51,412</b>	<b>\$ 619,317</b>

en miles de pesos mexicanos	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016						
	Ciudad de México	Guadalajara	Monterrey	Tijuana	Reynosa	Juárez	Total
<b>Ingresos:</b>							
Ingreso por arrendamientos	\$ 1,038,298	\$ 499,170	\$ 356,824	\$ 354,870	\$ 375,648	\$ 257,283	\$ 2,882,093
Recuperación de gastos por arrendamientos	96,331	33,267	34,199	43,290	33,652	56,005	296,744
Otros ingresos por arrendamiento	11,982	32,382	7,807	974	6,857	515	60,517
	1,146,611	564,819	398,830	399,134	416,157	313,803	3,239,354
<b>Costos y gastos:</b>							
Gastos de operación	145,146	79,619	41,990	42,775	46,375	64,045	419,950
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 1,001,465</b>	<b>\$ 485,200</b>	<b>\$ 356,840</b>	<b>\$ 356,359</b>	<b>\$ 369,782</b>	<b>\$ 249,758</b>	<b>\$ 2,819,404</b>

en miles de pesos mexicanos	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015						
	Ciudad de México	Guadalajara	Monterrey	Tijuana	Reynosa	Juárez	Total
<b>Ingresos:</b>							
Ingreso por arrendamientos	\$ 835,353	\$ 446,744	\$ 265,586	\$ 305,072	\$ 318,066	\$ 199,035	\$ 2,369,856
Recuperación de gastos por arrendamientos	77,359	26,252	29,484	37,464	28,735	45,607	244,901
Otros ingresos por arrendamiento	7,408	22,862	5,854	2,584	6,256	2,108	47,072
	920,120	495,858	300,924	345,120	353,057	246,750	2,661,829
<b>Costos y gastos:</b>							
Gastos de operación	127,808	58,167	31,020	43,576	41,038	60,508	362,117
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 792,312</b>	<b>\$ 437,691</b>	<b>\$ 269,904</b>	<b>\$ 301,544</b>	<b>\$ 312,019</b>	<b>\$ 186,242</b>	<b>\$ 2,299,712</b>

en miles de pesos mexicanos	Al 31 de diciembre de 2016							
	Ciudad de México	Guadalajara	Monterrey	Tijuana	Reynosa	Juárez	Deuda no garantizada	Total
<b>Propiedades de inversión:</b>								
Terreno	\$ 3,740,487	\$ 1,511,474	\$ 1,054,821	\$ 942,030	\$ 952,522	\$ 751,698	\$ -	\$ 8,953,032
Edificios	14,961,955	6,045,897	4,219,283	3,768,120	3,810,088	3,006,790	-	35,812,133
	18,702,442	7,557,371	5,274,104	4,710,150	4,762,610	3,758,488	-	44,765,165
Nivelación de renta	123,069	27,475	35,804	44,684	40,679	27,234	-	298,945
<b>Total de propiedades de inversión</b>	<b>\$ 18,825,511</b>	<b>\$ 7,584,846</b>	<b>\$ 5,309,908</b>	<b>\$ 4,754,834</b>	<b>\$ 4,803,289</b>	<b>\$ 3,785,722</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 45,064,110</b>
<b>Total de deuda a largo plazo</b>	<b>\$ 2,491,169</b>	<b>\$ 1,062,636</b>	<b>\$ 1,743,979</b>	<b>\$ 736,084</b>	<b>\$ 1,293,050</b>	<b>\$ 967,128</b>	<b>\$ 6,897,174</b>	<b>\$ 15,191,220</b>

en miles de pesos mexicanos	Al 31 de diciembre de 2015							
	Ciudad de México	Guadalajara	Monterrey	Tijuana	Reynosa	Juarez	Deuda no garantizada	Total
<b>Propiedades de inversión:</b>								
Terreno	\$ 2,986,617	\$ 1,176,805	\$ 999,303	\$ 775,332	\$ 784,150	\$ 533,804	\$ -	\$ 7,256,011
Edificios	11,517,325	4,707,218	3,423,610	3,101,327	3,136,601	2,135,216	-	28,021,297
	14,503,942	5,884,023	4,422,913	3,876,659	3,920,751	2,669,020	-	35,277,308
Nivelación de renta	87,499	19,312	26,827	32,599	22,319	9,979	-	198,535
<b>Total de propiedades de inversión</b>	<b>\$ 14,591,441</b>	<b>\$ 5,903,335</b>	<b>\$ 4,449,740</b>	<b>\$ 3,909,258</b>	<b>\$ 3,943,070</b>	<b>\$ 2,678,999</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 35,475,843</b>
<b>Total de deuda a largo plazo</b>	<b>\$ 2,175,852</b>	<b>\$ 853,387</b>	<b>\$ 1,543,715</b>	<b>\$ 640,084</b>	<b>\$ 1,117,959</b>	<b>\$ 836,386</b>	<b>\$ 4,242,250</b>	<b>\$ 11,409,633</b>

## 6. Utilidad por CBFÍ

Las utilidades básica y diluida por CBFÍ son la misma y se presenta a continuación:

en miles de pesos mexicanos, excepto por CBFÍ	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad básica y diluida por CBFÍ (pesos)	\$ 1.06	\$ 1.81	\$ 2.90	\$ 3.88
Utilidad neta del periodo	671,287	1,150,162	1,838,539	2,464,367
<b>Número promedio ponderado de CBFÍ('000)</b>	<b>634,480</b>	<b>634,480</b>	<b>634,480</b>	<b>634,480</b>

Al 31 de diciembre de 2016, FIBRAPL tiene 634,479,746 CBFÍ en circulación.

## 7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas por cobrar de FIBRAPL se integran como sigue:

en miles de pesos mexicanos	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Cuentas por cobrar a inquilinos	\$ 91,914	\$ 64,870
Reserva para cuentas incobrables	(41,457)	(23,056)
	<b>\$ 50,457</b>	<b>\$ 41,814</b>

## 8. Impuesto al valor agregado y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impuesto al valor agregado por recuperar y otras cuentas por cobrar son como sigue:

en miles de pesos mexicanos	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Impuesto al valor agregado	\$ 108,241	\$ 159,598
Otras cuentas por cobrar	33,107	17,316
	<b>\$ 141,348</b>	<b>\$ 176,914</b>

FIBRAPL declara a las autoridades fiscales mexicanas la retención de impuestos sobre el pago de intereses a los acreedores en el extranjero; dichos pagos son reconocidos como parte de gastos por interés a menos que estos sean reembolsables a FIBRAPL por parte de los acreedores. Si FIBRAPL espera que estos montos sean reembolsados, estos son registrados como otras cuentas por cobrar.

## 9. Pagos anticipados

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de FIBRAPL se integran como sigue:

en miles de pesos mexicanos	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Depósitos en garantía de servicios públicos	\$ 43,753	\$ 34,440
Seguros	688	579
Honorarios por aseguramiento de tasa de interés <sup>(1)</sup>	-	46,384
Otros pagos anticipados	2,277	3,799
	<b>\$ 46,718</b>	<b>\$ 85,202</b>

<sup>(1)</sup> En diciembre de 2015, FIBRAPL pagó una comisión con relación al proceso de negociación por el refinanciamiento de su deuda a largo plazo con Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co., la cual es amortizada como un costo de financiamiento diferido a partir de enero de 2016 durante la vida del nuevo préstamo.

## 10. Propiedades de inversión

FIBRAPL obtuvo una valuación de peritos independientes para determinar el valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2016, que dio como resultado una utilidad por \$6,141 por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

a) Al 31 de diciembre de 2016, las propiedades de inversión se integran como sigue:

Mercado	Valor razonable al 31 de diciembre de 2016	Número de propiedades	Área rentable en miles de SF*
Ciudad de México	\$ 18,825,511	52	13,351
Guadalajara	7,584,846	26	5,838
Monterrey	5,309,908	24	3,868
Tijuana	4,754,834	33	4,217
Reynosa	4,803,289	29	4,422
Juárez	3,785,722	31	3,566
<b>Total</b>	<b>\$ 45,064,110</b>	<b>195</b>	<b>35,262</b>

(\*) Pies cuadrados, por sus siglas en inglés "SF".

La tabla anterior incluye una propiedad intermodal en el mercado de la Ciudad de México por un área rentable de 1,092 millones de SF y un valor razonable de \$309,291.

Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de las propiedades de inversión incluye terrenos en el mercado de Monterrey por un monto de \$50,105.

En noviembre 2016 una propiedad en desarrollo localizada en el mercado de la Ciudad de México con un área rentable de 166 miles de SF fue estabilizada, por consiguiente, dicha propiedad se agregó al portafolio operativo de FIBRAPL. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de la propiedad estabilizada es de \$204,132.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de las propiedades de inversión fue de \$35,475,843 con 189 edificios y un área rentable de 33,693 miles de SF.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las propiedades de inversión incluyen el saldo de nivelación de rentas por un monto de \$298,945 y \$198,535, respectivamente.

- b) La conciliación del valor razonable de las propiedades de inversión por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra de la siguiente manera:

en miles de pesos mexicanos	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Saldo inicial	\$ 35,475,843	\$ 27,563,010
Efecto por conversión de moneda funcional	6,878,640	4,812,872
Adquisición de propiedades de inversión	2,171,887	1,968,062
Costos de adquisición	52,620	38,839
Gastos capitalizables, comisiones por arrendamiento y mejoras a las propiedades de inversión	394,960	327,952
Desarrollo	9,739	124,651
Disposiciones	(26,130)	(371,536)
Nivelación de rentas	100,410	109,887
Ganancia por valuación de propiedades de inversión	6,141	902,106
<b>Saldo final de las propiedades de inversión</b>	<b>\$ 45,064,110</b>	<b>\$ 35,475,843</b>

- c) Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos capitalizables, comisiones por arrendamientos y mejoras a las propiedades de inversión de FIBRAPL, son como sigue:

en miles de pesos mexicanos	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Gastos capitalizables	\$ 139,606	\$ 106,233
Comisiones por arrendamiento	91,255	78,719
Mejoras a las propiedades de inversión	164,099	143,000
	<b>\$ 394,960</b>	<b>\$ 327,952</b>

## 11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de la deuda de FIBRAPL está integrada por préstamos contratados con instituciones financieras denominados en dólares estadounidenses excepto cuando se indica lo contrario, de la siguiente manera:

	Denominación	Fecha de vencimiento	Tasa	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
				miles de dólares estadounidenses	miles de pesos mexicanos	miles de dólares estadounidenses	miles de pesos mexicanos
Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co. (Crédito Pru-Met) 1er Tramo (Garantizado)	Dólares estadounidenses	15 de diciembre de 2016	4.58%	-	\$ -	93,543	\$ 1,622,017
Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co. (Crédito Pru-Met) 2do Tramo (Garantizado)	Dólares estadounidenses	15 de diciembre de 2016	4.50%	-	-	11,925	206,777
Neptuno Real Estate, S. de R. L. de C. V. (Garantizado)	Dólares estadounidenses	7 de octubre de 2017	7.90%	64,149	1,322,714	64,149	1,112,331
Metropolitan Life Insurance Co. (The Metlife 1) (Garantizado)	Dólares estadounidenses	1 de septiembre de 2017	6.90%	112,500	2,319,683	112,500	1,950,728
Metropolitan Life Insurance Co. (The Metlife 2) (Garantizado)	Dólares estadounidenses	1 de noviembre de 2017	6.90%	37,500	773,228	37,500	650,243
Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co. (Crédito Pru-Met) 3er Tramo (Garantizado)	Dólares estadounidenses	15 de diciembre de 2018	5.04%	65,749	1,355,705	67,597	1,172,118
Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co. (Crédito Pru-Met) 4to Tramo (Garantizado)	Dólares estadounidenses	15 de diciembre de 2018	4.78%	8,943	184,399	9,202	159,561
Citibank N.A Línea de Crédito (No garantizado)	Dólares estadounidenses	21 de mayo de 2019	LIBOR+ 250bps	67,500	1,391,810	-	-
Citibank N.A Línea de Crédito (No garantizado)	Pesos	21 de mayo de 2019	TIE+ 220bps	15,762	325,000	-	-
Citibank Línea de Crédito (No garantizado)	Dólares estadounidenses	18 de diciembre de 2020	LIBOR+ 245bps	255,000	5,257,947	250,000	4,334,950
Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co. (Crédito Pru-Met) 1er Tramo (Garantizado)	Dólares estadounidenses	1 de febrero de 2027	4.67%	53,500	1,103,138	-	-
Prudential Insurance Company y Metropolitan Life Insurance Co. (Crédito Pru-Met) 2do Tramo (Garantizado)	Dólares estadounidenses	1 de febrero de 2027	4.67%	53,500	1,103,138	-	-
<b>Total</b>				<b>734,103</b>	<b>15,136,762</b>	<b>646,416</b>	<b>11,208,725</b>
Intereses por pagar				424	8,736	635	11,011
Prima neta				6,962	143,549	16,726	290,025
Costos de emisión de deuda				(4,744)	(97,827)	(5,774)	(100,128)
<b>Total de deuda</b>				<b>736,745</b>	<b>15,191,220</b>	<b>658,003</b>	<b>11,409,633</b>
Porción circulante de la deuda a largo plazo				220,992	4,556,722	107,575	1,865,329
<b>Deuda a largo plazo</b>				<b>515,753</b>	<b>\$ 10,634,498</b>	<b>550,428</b>	<b>\$ 9,544,304</b>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, FIBRAPL pagó intereses por un monto de \$655,860 y \$515,365, respectivamente y pagó principal por \$504,047 y \$5,396,808, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, FIBRAPL tiene contratada una línea de crédito revolvente ("la Línea de Crédito") con Citibank, como agente administrativo por \$400.0 millones de dólares estadounidenses (con la opción de aumentarla en \$100.0 millones de dólares estadounidenses adicionales) de los cuales \$50.0 millones de dólares estadounidenses pueden ser dispuestos en pesos mexicanos. La Línea de Crédito puede ser utilizada por FIBRAPL para necesidades de capital de trabajo y propósitos corporativos generales. La línea de crédito devenga intereses sobre (i) la tasa LIBOR más 250 puntos base denominada en dólares estadounidenses y (ii) la tasa TIE más 220 puntos base denominada en pesos mexicanos, sujeto a una tabla LTV (deuda como porcentaje de las propiedades de inversión) y honorarios de no utilización de 60 puntos base. Esta línea de crédito tiene vencimiento el 21 de mayo de 2018, con la opción de extenderlo un año más, bajo la aprobación del comité. Al 31 de diciembre de 2016 FIBRAPL debía \$67.5 millones de dólares estadounidenses (\$1,392 millones de pesos) y \$325 millones de pesos (\$15.8 millones de dólares estadounidenses) de la Línea de Crédito.

Los contratos de crédito anteriormente descritos imponen ciertas obligaciones de hacer, incluyendo, entre otras: (i) el suministro de información financiera y con respecto a las propiedades correspondientes; y (ii) el mantenimiento de la existencia jurídica, los derechos de garantía sobre las propiedades relacionadas con el crédito y cobertura de seguros adecuada con respecto a las mismas. Los contratos también imponen ciertas obligaciones de no hacer que, sujeto a ciertas excepciones, limitan la capacidad de FIBRAPL para contratar deuda adicional o constituir gravámenes adicionales sobre los inmuebles materia del crédito, modificar la estructura, efectuar ciertos pagos, celebrar ciertas operaciones con afiliadas, modificar ciertos contratos significativos, celebrar operaciones con instrumentos derivados con fines especulativos, o constituir nuevas subsidiarias. Por otra parte, los contratos establecen, entre otras, las siguientes causales de incumplimiento: (i) falta de pago; (ii) falsedad de las declaraciones; (iii) incumplimiento de nuestras obligaciones de hacer y no hacer; (iv) incapacidad general para pagar nuestras deudas a su vencimiento; (v) concurso mercantil o quiebra; (vi) enajenación de los inmuebles materia del crédito; o (vii) cambio de Control de las propiedades correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2016, FIBRAPL ha cumplido con todas estas obligaciones.

## 12. Patrimonio de FIBRAPL

FIBRAPL fue constituida el 13 de agosto de 2013 mediante una contribución inicial \$1.00 peso pagado por el Fideicomitente al Fiduciario.

El 4 de junio de 2014, FIBRAPL comenzó a cotizar en la BMV con clave en pizarra FIBRAPL 14, a través de su oferta pública.

El 1 de diciembre de 2014, FIBRAPL realizó la emisión de 3,785,280 de CBFi, como parte de la compra de 6 nuevas propiedades.

Al 31 de diciembre de 2016 el total de los CBFi en circulación es de 634,479,746.

## 13. Información de partes relacionadas

A continuación, se detallan las operaciones con partes relacionadas que tiene FIBRAPL:

### a. **Administrador**

Prologis Property Mexico, S. A. de C. V. (el "Administrador"), en su carácter de administrador de FIBRAPL, tiene derecho a recibir los siguientes honorarios por concepto de:

1. **Comisión por administración de activos:** cuota anual equivalente al 0.75% del valor actual de avalúo, calculado de acuerdo con los criterios de valoración aprobados por el comité técnico en la Sección 14.1 del Contrato de Fideicomiso, con base en los avalúos anuales, más los costos de inversión para los activos no sujetos a avalúo, más el IVA correspondiente, la cual es pagadera trimestralmente. La Comisión por administración de activos será prorrateada en relación con los activos que hayan sido propiedad de FIBRAPL por menos de un trimestre completo.

2. **Cuota por Incentivos:** cuota anual equivalente al 10% del total acumulado de rendimientos de los tenedores de CBFÍ en exceso de un rendimiento esperado compuesto anual del 9%, la que se paga anualmente en forma de CBFÍ, con cada pago sujeta a un contrato de seis meses de lock-up, establecido de conformidad con el Contrato de Gestión. La determinación de la cuota por incentivos está basada en un periodo de retorno acumulado entre el 4 de junio de 2016 y el 4 de junio de 2017. Teniendo en cuenta la volatilidad histórica y la incertidumbre sobre el desempeño futuro de los CBFÍ, FIBRAPL no ha registrado gasto o pasivo alguno al 31 de diciembre de 2016.
3. **Comisión por desarrollo:** honorario contingente igual al 4.0% del costo total del proyecto de mejoras de capital (incluyendo reemplazos y reparaciones a las propiedades administradas por el Administrador, incluidas las mejoras del arrendador), con exclusión del terreno o el nuevo desarrollo de la propiedad a pagar a la finalización del proyecto.
4. **Comisión por administración de propiedad:** Cuota igual al 3.0% de los ingresos recuperados de las propiedades, el cual se paga mensualmente.
5. **Comisión por arrendamiento:** tarifa igual a determinados porcentajes del total del alquiler bajo los contratos de alquiler, de la siguiente manera: (i) un 5.0% en relación con los años uno al cinco de los contratos de arrendamiento respectivos; (ii) el 2.5% en relación con los años seis al diez de los contratos de locación respectivos; y (iii) el 1.25% en relación con los años once y subsecuentes de los contratos de arrendamiento respectivos. Para renovaciones de los contratos de arrendamientos existentes, los porcentajes serán 2.5%, 1.25%, y 0.62% por los periodos mencionados en los incisos (i), (ii) y (iii), respectivamente. La mitad de cada cuota de arrendamiento se paga a la firma o renovación y la otra mitad se paga al comienzo del arrendamiento pertinente. La comisión por arrendamiento se pagará en su totalidad al Administrador, a menos que un agente de colocación y adquisición independiente proporcione el servicio, en cuyo caso el Administrador no tendrá derecho a la comisión por arrendamiento.

b. **Otras compañías afiliadas**

El 23 de agosto de 2016 el Comité Técnico de FIBRAPL aprobó el pago de costos de mantenimiento incurrido en sus propiedades por compañías afiliadas de Prologis a partir del 1 de junio de 2016. Dichos costos incluyen principalmente el sueldo de empleados de mantenimiento más un margen adicional de 1.5%. Hasta el 1 de junio de 2016, FIBRAPL había estado pagando a un tercero no afiliado por estos servicios.

- c. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo por pagar de FIBRAPL a sus partes relacionadas, se presenta en el estado de posición financiera de la siguiente manera:

en miles de pesos mexicanos	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Comisión por administración de activos	\$ 81,465	\$ 7,804
Comisión por administración de propiedades	27,673	2,492
Comisión por desarrollo	922	3,720
Costos por mantenimiento	50	-
	<b>\$ 110,110</b>	<b>\$ 14,016</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la comisión por administración de activos, la comisión por administración de propiedades y la comisión por desarrollo se adeudan al Administrador, mientras que los costos por mantenimiento se adeudan a compañías afiliadas del administrador.

- d. Las operaciones con partes relacionadas por los tres meses y los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran de la siguiente manera:

en miles de pesos mexicanos	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
Adquisición de propiedades	\$ 1,219,824	\$ 1,889,736	\$ 2,171,887	\$ 1,889,736
Reembolso de capital	\$ 148,592	\$ 127,373	\$ 545,937	\$ 415,435
Dividendos	\$ -	\$ -	\$ 30,865	\$ -
Comisión por administración de activos	\$ 80,607	\$ 63,283	\$ 294,170	\$ 232,155
Honorarios por administración de propiedades	\$ 26,536	\$ 21,995	\$ 98,950	\$ 88,802
Comisiones por arrendamiento	\$ 11,675	\$ 12,797	\$ 36,951	\$ 58,041
Comisiones por desarrollo	\$ 2,656	\$ 4,146	\$ 13,510	\$ 18,187
Costos por mantenimiento	\$ 1,589	\$ -	\$ 3,383	\$ -

Los gastos de comisión por desarrollo revelados en la nota 13 a los estados financieros intermedios condensados por los tres meses y el año terminados el 31 de diciembre de 2015 no incluyeron las comisiones por desarrollo pagadas en conexión con las mejoras del arrendador. Por lo tanto, la administración de FIBRAPL decidió adicionar dichas comisiones de 2015 para efectos comparativos, tal como se muestra en la tabla de arriba.

#### 14. Actividades de cobertura

##### Swap de tasa de interés

El 21 de enero de 2016, FIBRAPL adquirió swaps con Bank of Nova Scotia y con HSBC Banks USA, por los que se pagan una tasa de interés fijo del 1.0635% y 1.066%, respectivamente, y recibe una tasa variable basada en la tasa LIBOR a un mes. Estos swaps se utilizan para cubrir los pagos de tasa de interés variable de los préstamos a tipo variable garantizados. (Ver nota 11).

Los swaps de tasa de interés cumplen los criterios para ser reconocidos contablemente como una cobertura, por lo que se han clasificado como cobertura de flujos de efectivo. Por lo tanto, el valor razonable de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 por \$42.5 millones de pesos, ha sido reconocido dentro de otros resultados integrales como ganancia no realizada en swaps de tasa de interés.

A continuación, se presenta un resumen de los términos y el valor razonable de los contratos de cambio financiero con la tasa de interés. Los préstamos y swaps de tasa de interés tienen los mismos términos críticos.

Intitución financiera	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Valor teórico*	Valor razonable al 31 de diciembre de 2016
Bank of Nova Scotia	23 de junio de 2016	23 de julio de 2019	100	\$ 17,101
HSBC Bank USA	23 de junio de 2016	23 de julio de 2019	150	25,391
				<b>\$ 42,492</b>

*\* (en millones de dólares estadounidenses)*

Para efectos de calcular el valor razonable, FIBRAPL calcula tanto la corriente como la exposición potencial futura, lo que refleja el riesgo de crédito bilateral presentes en muchos derivados. Este enfoque incorpora todos los factores relevantes que pueden afectar los cálculos de valor razonable, incluidas las tasas de interés y las curvas esperadas de tipo de cambio, y las expectativas del mercado sobre la volatilidad alrededor de estas curvas, mejoras de crédito entre contrapartes (incluyendo la exhibición colateral, liquidaciones obligatorias en efectivo e inversiones mutuas), la estructura temporal de las extensiones de crédito y la probabilidad condicional acumulada de incumplimiento para ambas contrapartes.

## 15. Compromisos y contingencias

FIBRAPL no tiene compromisos y/o contingencias adicionales a los descritos en las notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

## 16. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros intermedios condensados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 23 de enero de 2017, por el Ingeniero Jorge Roberto Girault Facha, Director de Finanzas del Administrador.

\* \* \* \* \*