

Asamblea General Ordinaria de Accionistas



Informe del Director General

Ejercicio 2010

El año 2010 fue clave en la consolidación de RCO, resultado de la implementación de diversas estrategias que logramos ejecutar de manera exitosa y que se reflejaron en el incremento en ingresos por peaje respecto al año anterior. El cumplimiento de nuestras iniciativas se ha enfocado en incrementar la conveniencia y valor de nuestras autopistas para los usuarios, controlar los costos y optimizar nuestros gastos de capital para así generar más valor para la Compañía.

El conocer las necesidades del cliente nos llevó a realizar una campaña de venta directa enfocada en los transportistas en el área de influencia de RCO, con quienes establecimos acuerdos de diferenciación de precios a cambio de mayor volumen con resultados inmediatos. Lanzamos también diversas iniciativas de señalamiento inductivo en puntos de decisión clave en las rutas que cubre RCO. Por otro lado, mejoramos el servicio al usuario con iniciativas exitosas como la facturación electrónica, el número telefónico de asistencia y el piloto de asistencia vial bautizado "Ángeles Vía Corta", en donde mediante patrullaje frecuente y grúas proveemos de servicio mecánico con el objetivo de incrementar la percepción de seguridad y servicio de nuestros clientes.

El inducir el tráfico a nuestras autopistas así como el reducir accidentes nos llevó a colocar más de 100 señalamientos en los puntos más conflictivos e implementamos un plan de cierre y evasión de entradas irregulares. Nos enfocamos también en proveer servicios de valor añadido al cliente y abrimos 8 nuevas tiendas de conveniencia y comenzamos el proceso de construcción de paraderos de camiones y estaciones de gasolina.

La operación se optimizó fuertemente durante 2010; RCO enfocó sus esfuerzos en el combate a la filtración y evasión en sus autopistas y sistemas de cobro mediante iniciativas simples como cierre de accesos irregulares hasta iniciativas más complejas como la implementación de sistemas de alarmas o la centralización de la auditoría de procesos de cobro, que nos permitieron evitar posibles fugas de ingresos en el sistema. Lo anterior contribuyó para un crecimiento en ingresos del orden del 2%.

Durante el 2010 invertimos en Obras de Ampliación \$627.6 millones con la conclusión de las obras que no requieren liberación de Derecho de Vía. De igual forma, se finalizó la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación según el Contrato de Concesión, lo que significa una inversión acumulada desde el inicio de la Concesión de \$2,300.4 millones. Lo anterior permitió alcanzar un Índice de Servicio promedio de 427 puntos, lo cual permite cumplir con el mínimo exigido en el Título de Concesión de 400 puntos y potenciar el valor percibido por parte de los usuarios.

Por otro lado, RCO logró definir con la SCT el derecho de cobro de algunas Obras de Ampliación y de algunos accesos oficiales no controlados, conforme el Título de Concesión. Lo anterior permitirá crecimientos reales en tarifas en el futuro para los movimientos asociados a dichas obras y accesos.

Finalmente, la organización de RCO también se desarrolló para cumplir con las necesidades de crecimiento rentable del negocio, habiendo la empresa contratado personal altamente calificado para posiciones claves para las áreas financiera, desarrollo de negocio, técnica y jurídica.

En conclusión, el 2010 fue un año positivo en donde logramos ejecutar iniciativas estratégicas clave gracias a nuestra sólida estructura corporativa, enfoque en el cliente y la identificación de prioridades de corto, mediano y largo plazo de la cual creemos podemos extraer más valor para nuestros accionistas.



Demetrio Sodi Cortés

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados auditados al 4T2010

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. (RCO o la Concesionaria), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas que integran el paquete FARAC I, así como construir, operar, mantener, conservar y explotar las Obras de Ampliación, conforme al Título de Concesión otorgado por parte del Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, reporta sus resultados al 31 de diciembre de 2010.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF").

Resumen de resultados 4T2010

- Los ingresos por peaje al 4T2010 alcanzaron los \$3,050.0 millones, los cuales representan un incremento del 9.66% respecto al 4T2009.
- La utilidad de operación se colocó en \$1,496.8 millones al 4T2010, registrando una contracción del 3.40% respecto al 4T2009.
- La UAFIDA disminuyó 1.14%, totalizando \$2,304.2 millones al 4T2010, como consecuencia del reconocimiento en 2010 de una provisión de costos de mantenimiento mayor que ascendió a \$300.0 millones.
- El resultado antes de impuestos a la utilidad al 4T2010 mostró una mejora importante de 31.45%, equivalente a \$599.9 millones, respecto de 4T2009.
- La pérdida neta al 4T2010 de \$660.5 millones fue mayor que en 2009 por \$160 millones, ello se debió a que 2009 tuvo un beneficio fiscal mayor derivado de la mejora en las expectativas de recuperación de activos fiscales.
- Nuestro financiamiento de largo plazo al 31 de diciembre de 2010 se registró en \$27,945.7 millones, significa un crecimiento de 2.81% en relación con el año anterior. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación del ejercicio, (ii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito por \$343.2 millones en 2010 y, (iii) la disposición de \$158.0 millones al Crédito de Liquidez para pago del re-cupón anual que generan los Instrumentos Financieros Derivados de tasa variable a tasa fija más UDIS. Cabe destacar que el efecto neto entre las disposiciones y los pagos obligatorios al Crédito de Liquidez en 2010 resulta en una disminución al saldo insoluto de \$185.2 millones respecto al saldo insoluto en 2009 de \$430.0 millones.

Esquema 1. Indicadores relevantes

CONCEPTO	4T2010	4T2009	Var %
Ingresos por peaje	3,050,042,191	2,781,343,731	9.66%
Resultado de Operación	1,496,849,552	1,549,540,793	-3.40%
UAFIDA	2,304,218,516	2,330,738,697	-1.14%
Gastos por Intereses	2,900,378,011	3,589,103,005	-19.19%
Utilidad (pérdida) neta	(660,519,864)	(160,080,422)	312.62%
Margen utilidad neta/ingresos por peaje	-21.66%	-5.76%	-15.90%
Deuda a largo plazo	27,945,776,738	27,181,002,000	2.81%
Capital contable	18,571,247,341	20,430,076,289	-9.10%

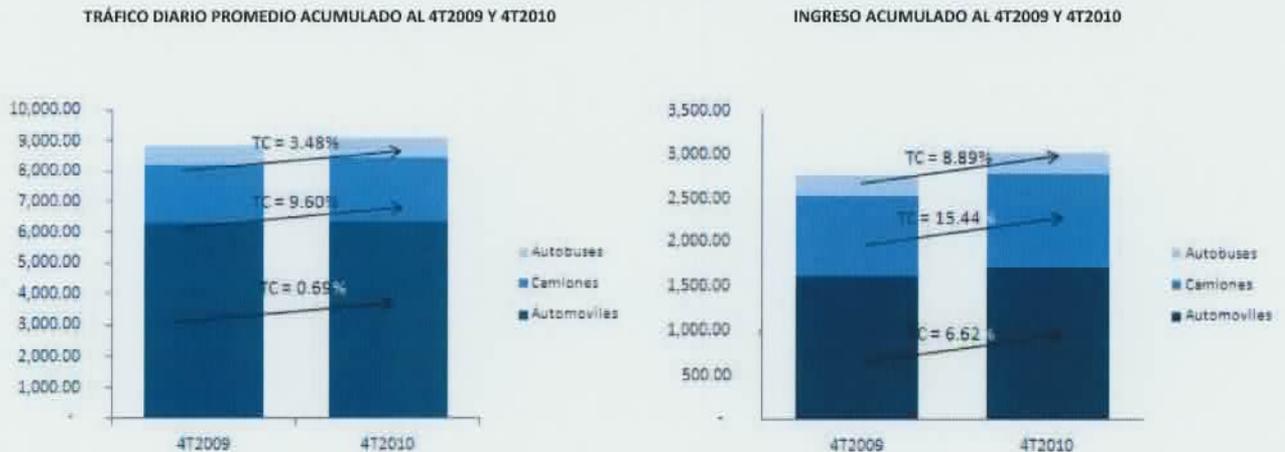
Ingresos

Los ingresos totales de RCO se conforman por: (i) ingresos de peaje por concesión, (ii) otros ingresos de concesión e, (iii) ingresos por construcción de obras, tanto de ampliación como de rehabilitación. Los ingresos totales de RCO al 4T2010 ascendieron a \$4,135.9 millones, mientras que al 4T2009 se colocaron en \$4,309.3 millones, mostrando una disminución de 4.02%.

Los ingresos de peaje por concesión alcanzaron \$3,050.0 millones al finalizar 4T2010, lo que representó un crecimiento de 9.66% en comparación con el 4T2009, en el que RCO obtuvo \$2,781.3 millones. Dicho crecimiento, es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.57%, 2.81% de incremento en Tráfico Diario Promedio Acumulado (TDPA) y 3.40% de mezcla vehicular y eficiencias operativas.

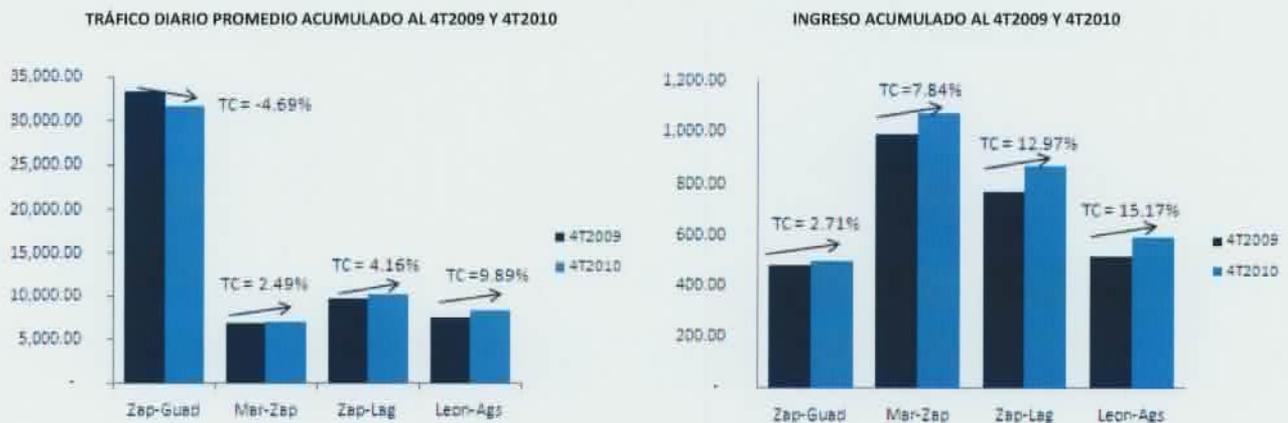
Como se puede observar en los esquemas abajo mostrados, el tipo de vehículo que mayormente aporta al crecimiento en tráfico, es camiones, cuyo volumen muestra al 4T2010, respecto de 4T2009, un crecimiento de 9.60%. Es este mismo tipo de vehículo el que aporta la mayor porción de crecimiento en ingresos, cuyo monto muestra al 4T2010, respecto de 4T2009, un crecimiento de 15.44%.

Esquema 2. Tráfico e ingreso por tipo de vehiculo



Por otro lado, el tramo que aporta el mayor crecimiento medido por TDPA es León-Aguascalientes, generando un crecimiento de 9.89% al 4T2010 respecto de 4T2009. Es este mismo tramo el que aporta el mayor grado de crecimiento en nivel de ingresos, generando 15.17% al 4T2010 respecto de 4T2009.

Esquema 3. Tráfico e ingreso por tramo



Los otros ingresos de concesión alcanzaron \$1.6 millones al 4T2010 mientras que al 4T2009 se encontraban en \$0.01 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía.

Por su parte, los ingresos por construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor se situaron en \$1,084.2 millones al término del 4T2010 mientras que al 4T2009 se situaron en \$1,527.8 millones; cabe señalar que el monto es equivalente al costo por construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor

registrado conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

Costos y gastos

Los costos y gastos incluyen cuatro conceptos principales: (i) operación y mantenimiento de activo por concesión, (ii) costos de peaje por concesión, (iii) costos de construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor, y (iv) gastos generales y de administración.

Adicionalmente a los costos y gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró un incremento, totalizando al 4T2010 \$806.3 millones respecto de los \$781.1 millones registrados al término del 4T2009.

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$537.0 millones al 4T2010 mientras que el erogado al 4T2009 fue de \$240.2 millones. La variación de \$296.8 millones, equivalente a un incremento de 123.55%, fue fundamentalmente un reflejo del reconocimiento a partir de 2010 de una provisión de costos de mantenimiento mayor a fin de mantener el activo a un nivel adecuado para generar beneficios económicos; la provisión registrada para el 4T2010 sumó \$300.0 millones de pesos, la cual, comenzó a ser registrada en 2010 por ser el ejercicio en el que se inicia el uso de la carretera después que fue rehabilitada de acuerdo al el Título de Concesión.
- ii. Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 1.57%, colocándose al término del 4T2010 en \$133.3 millones respecto de los \$131.2 millones al 4T2009; esta variación se debió principalmente a un incremento en: (i) \$1.4 millones en el gasto de seguros, (ii) \$1.3 millones en la contraprestación a la SCT, la cual es directamente proporcional a los ingresos, y (iii) \$1.3 millones por concepto de honorarios a la operadora. Estos incrementos fueron contrarrestados parcialmente por la disminución de \$2.8 millones en el gasto de mercadotecnia.
- iii. Costos de construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor: éstos disminuyeron 29.03%, cerrando en \$1,084.2 millones al 4T2010 y en \$1,527.8 millones al 4T2009.
- iv. Gastos generales y de administración: reflejan una disminución del 1.54% al sumar \$78.1 millones al término del 4T2010 respecto de los \$79.3 millones al finalizar el 4T2009. En este rubro se registraron incrementos en el costo de la Prestadora de Servicios RCO, consecuencia del crecimiento en el personal que conforma el equipo de trabajo y en la provisión correspondiente a la compensación diferida de directivos por el año 2010; sin embargo, estos incrementos se compensaron con una disminución en los gastos no recurrentes por asesorías de negocio, fiscal y de auditoría.

Resultado Integral de Financiamiento

Al 4T2010, el resultado integral de financiamiento se redujo en 18.96% al 4T2010 con un gasto de \$2,813.7 millones mientras que el gasto al 4T2009 fue de \$3,472.0 millones. Esta variación se explica, principalmente por: (i) la aplicación de pagos al Crédito de Liquidez (detallados en la sección de Deuda), (ii) la disminución en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, debido a que en 2009 se pagaron y amortizaron al 100% comisiones financieras derivadas de la emisión de CKDes por \$188.1 millones, gasto no presentado en 2010 y, (iii) el menor nivel de tasas de interés aplicables para 2010 respecto a 2009; estos elementos provocaron en conjunto que los gastos por intereses finalizaran al 4T2010 en \$2,900.3 millones, mientras que al 4T2009 se situaron en \$3,589.1 millones, es decir, hubo un decremento de \$688.7 millones equivalente al 19.19%.

Cabe mencionar que aunque los gastos por intereses disminuyeron, los intereses devengados por IFD (Instrumentos Financieros Derivados) se incrementaron en 35.54% o \$260.2 millones, pasando a \$992.4 millones al 4T2010 de \$732.1 millones al 4T2009.

Pérdida neta

El resultado antes de impuestos a la utilidad al 4T2010 fue una pérdida de \$1,307.9 millones menor en un 31.45% a la del 4T2009, cuestión que se considera un logro importante para la Compañía, pues ya empieza a mostrar movimientos favorables en sus resultados, a pesar de estar todavía en sus primeros años de operación.

Ciertamente, la pérdida neta de 2010 por \$660.5 millones fue mayor que la del 2009 por \$160 millones, pero ello se debió a que en 2009 se reconoció un mayor beneficio fiscal al haber mejorado las expectativas de recuperación del ISR de las pérdidas fiscales por amortizar generadas hasta 2008; esto provocó la restitución en 2009, de un activo fiscal por \$923.7 millones con efecto favorable en resultados.

Liquidez

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) fue de 3.14 al 4T2010 comparada con 3.38 al 4T2009. Este cambio se debe al decremento de activo circulante en 27.56% y cuyo mayor impacto se ve reflejado en la disminución de \$546.4 millones en efectivo y equivalente de efectivo, comparado con el decremento en pasivo circulante en 21.96% y cuyo mayor impacto se ve reflejado en la disminución de \$114.8 millones y \$107.8 millones en terminación de obra y provisión y en proveedores respectivamente, así como por el incremento en las provisiones de corto plazo en \$155.0 millones.

El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA/Gastos por intereses), presenta una mejoría al posicionarse en 0.79 al finalizar 4T2010 contra 0.65 al finalizar 4T2009; ello se debe a la disminución del Resultado Integral de Financiamiento.

Inversión. Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación

Obras de Ampliación

Al 4T2010 se ha invertido en Obras de Ampliación un monto total de \$627.6 millones. Al 31 de diciembre, se presenta un nivel de avance del 85.19% en la tercera Obra de Ampliación autorizada, correspondiente a la expansión a seis carriles de un subsegmento de la Autopista Guadalajara-Zapotlanejo, obra que comenzó al cierre del 2T2010. Es importante añadir que el alcance original del proyecto está actualmente en proceso de aprobación por parte de la SCT para su modificación. El nuevo alcance del proyecto tiene como objetivo el proporcionar mayores beneficios para los usuarios.

Dentro de las Obras de Ampliación se consideran pagos para la liberación de Derecho de Vía, cuyo desembolso a la fecha ha sido de \$34.7 millones, relativo a los tramos: (i) sub-tramo entronque Autopista León-Aguascalientes km 82+319 al entronque "Desperdicio II" de la carretera Zapotlanejo-Lagos de Moreno km 118+905, y (ii) carretera Zacapu-entronque autopista Maravatío-Zapotlanejo del km 11+100 al km 19+733. Estos recursos formaban parte del efectivo restringido inicial de \$50.0 millones establecido en el Título de Concesión para tal concepto, constituido en el Fideicomiso de Obras de Expansión,

Esquema 4. Estatus de las Obras de Ampliación

PROYECTO	ESTATUS
El Desperdicio-Encarnación	Pendiente liberación derecho de vía por parte de SCT
Zacapu y la Autopistas Maravatío-Zapotlanejo	Pendiente liberación derecho de vía por parte de SCT
Guadalajara-Zapotlanejo expansión a 6 carriles	En construcción, inició en junio 2010
Reconstrucción El Desperdicio-Lagos de Moreno	Finalizada en enero 2010
Reconstrucción 4 Km. León-Aguascalientes	Finalizada en diciembre 2009

Trabajos de Rehabilitación

Por su parte, los Trabajos de Rehabilitación en proceso durante el 4T2010 fueron el mantenimiento mayor del tramo Maravatío-Zapotlanejo concluyendo así la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación, así como la segunda etapa de rehabilitación del tramo León-Aguascalientes.

Al finalizar el 4T2010, tanto el tramo de Maravatío-Zapotlanejo como la segunda etapa de rehabilitación del tramo León-Aguascalientes completaron su proceso de rehabilitación. Los trabajos de rehabilitación pagados y

terminados suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de diciembre de 2010 de \$2,300.4 millones en inversión.

Como se menciona en puntos anteriores, los intereses devengados por disposiciones de la línea de Crédito de Gastos de Capital con la que se pagan los Trabajos de Rehabilitación, han sido capitalizados a partir del 2009.

Esquema 5. Estatus de los Trabajos de Rehabilitación

PROYECTO	ESTATUS
Maravatio-Zapotlanejo	Terminada
Zapotlanejo-Guadalajara	Terminada
Zapotlanejo-El Desperdicio	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes (segunda etapa)	Terminada

Cabe señalar también, que como parte del activo intangible se reconocen los trabajos de los contratistas, ejecutados no facturados, relacionados con trabajos de ampliación y rehabilitación, los cuales sumaron \$91.2 millones al 4T2010 y \$206.0 millones al 4T2009.

Pasivos

Proveedores

Al finalizar el 4T2010, este rubro observa un decremento del 93.33%, pasando a \$7.7 millones respecto de los \$115.6 millones al 4T2009 consecuencia de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas.

Cuentas por pagar a partes relacionadas

Al finalizar el 4T2010, las cuentas por pagar a partes relacionadas disminuyen 85.91% al situarse en \$15.0 millones respecto a los \$107.0 millones al finalizar el 4T2009, derivado de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación. En esta cuenta se registran las cuentas por pagar a personas morales con vínculos accionarios en RCO.

Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar

En este rubro se registran los intereses devengados y pendientes de pago al corte del ejercicio por los Instrumentos Financieros Derivados. Al finalizar el 4T2010 este rubro observa un decremento del 2.82%, pasando a \$28.6 millones respecto de los \$29.5 millones al 4T2009.

Provisiones de corto plazo

En este rubro se registran los compromisos operativos que deberán ser pagaderos en un plazo de 12 meses y al 4T2010 se situó en \$174.0 millones respecto de los \$19.0 millones al 4T2009; dicha variación es principalmente resultado del reconocimiento de la porción a corto plazo por \$170.0 millones de los \$300.0 millones de la provisión de costos de mantenimiento mayor.

Terminación de obra provisión

En el rubro de terminación de obra provisión se reconocen los Trabajos de Rehabilitación ejecutados no facturados por los contratistas; este monto es reconocido como una adición al activo y como un pasivo. Al finalizar el 4T2010 este rubro observa un decremento del 55.72%, pasando a \$91.2 millones respecto de los \$206.0 millones al 4T2009.

Deuda de largo plazo

Nuestro financiamiento de largo plazo tiene tres componentes: Crédito de Adquisición, Crédito de Liquidez y Crédito de Gastos de Capital. El saldo total de la deuda a largo plazo se incrementó en 2.81% finalizando el 4T2010 en \$27,945.7 millones, mientras que al finalizar el 4T2009 se registraron \$27,181.0 millones. Este incremento se debe a: (i) la disposición de recursos del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación del período por \$950.0 millones, (ii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito por \$343.2 millones y, (iii) la disposición de \$158.0 millones al Crédito de Liquidez para pago del ajuste anual por inflación de los Instrumentos Financieros Derivados de tasa variable a tasa fija más UDIS.

Instrumentos Financieros Derivados

Para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar tasas variables.

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

Al final del 4T2010, el monto nominal de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$15,070.0 millones de pesos y con un Precio Limpio de \$1,253.6 millones.

Tasa variable a tasa fija más UDIS (negociación-posteriormente cobertura)

El notional de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI, cerró el trimestre en \$11,365.0 millones reconocidos con un Precio Limpio de \$1,141.4 millones.

Capital

El capital contable de la participación controladora al 31 de diciembre de 2010 fue de \$18,571.2 millones y al 31 de diciembre del 2009 fue de \$20,430.0 millones debido a los siguientes movimientos:

1. Capital social: sin movimiento.
2. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto desfavorable de \$1,198.3 millones por la pérdida en valuación.
3. Utilidad o pérdida del ejercicio al 4T2010: pérdida por \$660.5 millones.

Normas de Información Financiera Internacionales

Cambio en políticas contables:

A partir del 1 de agosto de 2010, la Compañía adoptó la **INIF 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**. Esta INIF aplica a las entidades que a la fecha de su entrada en vigor, utilizan las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) para la preparación de sus estados financieros y que cambiarán dicha base para utilizar las IFRS debido a que:

- a) conforme a la legislación vigente deban divulgar sus estados financieros al público a través de la BMV; ó
- b) son entidades distintas a las anteriores, pero que por alguna otra razón cambiarán la base normativa para la preparación de sus estados financieros.

Hechos posteriores

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

A partir del 1 de enero del año 2011 la Compañía adoptó las IFRS de manera anticipada en sus estados financieros. Los siguientes son los cambios significativos que ha identificado la Compañía en sus políticas contables como resultado de la adopción de las IFRS y la estimación de los efectos que tendrán dichos cambios

en el capital contable al 1 de enero y 31 de diciembre del año 2010 y en su estado de resultados por el ejercicio 2010:

a. Efectos de adopción en el estado de situación financiera:

Ajuste	Descripción	01-Ene-10	31-Dic-10
	Capital contable bajo NIF	20,430,076	18,571,247
a)	Cancelación de los efectos de la inflación	- 473,097	- 464,586
b)	Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	126,524	111,417
c)	Efecto de impuestos diferidos	458,150	812,218
d)	Cancelación de PTU Diferida	24	55
e)	Obligaciones laborales	-	1,914
	Capital contable bajo IFRS	20,541,677	19,032,266

b. Efectos de la adopción en el estado de resultados:

Ajuste	Descripción	Ejercicio 2010
	Pérdida neta bajo NIF	- 660,520
a)	Efectos de la inflación en la amortización de activos intangibles	8,511
b)	Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	- 15,107
c)	Efecto de impuestos diferidos	- 5,424
d)	Cancelación de PTU Diferida	31
e)	Obligaciones laborales	1,914
	Pérdida neta bajo IFRS	- 670,595

Explicación de los principales impactos por la adopción de las IFRS en las políticas contables de la Compañía:

- De conformidad con la IAS 29, *Información financiera en economías hiperinflacionarias*, los efectos inflacionarios deben ser reconocidos para las economías hiperinflacionarias. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron.
- IFRS requiere que los costos de emisión de deuda se amorticen usando el método de interés efectivo; conforme a NIF, la Compañía amortizaba estos costos utilizando el método de línea recta.

- c. La Compañía recalculó sus impuestos diferidos, de acuerdo con la IAS 12, Impuestos a la utilidad, con los valores ajustado de los activos y pasivos según las IFRS.
- d. De conformidad con la IAS 19, *Beneficios a empleados*, la Compañía eliminó el saldo de PTU diferida reconocido conforme a NIF.
- e. La Compañía registró de conformidad con IAS 19, *Beneficios a empleados*, las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2010.

Seguimiento a evento relevante publicado el 09 de septiembre de 2010

El 09 de septiembre de 2010 la compañía anunció que firmó una carta de intención no vinculante con subsidiarias de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. (ICA), para la transferencia del 100% del capital social de ICA en Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A de C.V. (CONIPSA) y de Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro, S.A. de C.V. (COVIQSA). Igualmente indicó que a cambio de las acciones de CONIPSA y COVIQSA, ICA aumentará su participación en RCO y podría recibir parte del valor correspondiente en efectivo.

Respecto a dicha transacción, actualmente se continúa en proceso de negociación y firma de acuerdos contractuales correspondientes, así como en el proceso de obtención de las autorizaciones corporativas, gubernamentales y/o de acreedores necesarias.

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AUDITADOS

Al 31 de Diciembre de:

(Cifras en Pesos)

	2010	2009	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,532,129,432	2,078,593,599	(546,464,168)	-26.29
Clientes	40,442,568	51,162,566	(10,719,998)	-20.95
Impuestos por recuperar	11,061,774	27,367,562	(16,305,788)	-59.58
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	10,748,029	43,810,053	(33,062,024)	-75.47
Total activo circulante	1,594,381,802	2,200,933,780	(606,551,978)	-27.56
Activo Intangible por concesión				
Mobiliario y equipo, neto	44,973,579,573	44,825,682,121	147,897,451	0.33
Impuestos a la utilidad diferidos	5,232,025	3,584,838	1,647,188	45.95
Otros activos	2,473,015,833	1,824,627,149	648,388,684	35.54
	514,143,242	604,587,656	(90,444,414)	-14.96
TOTAL ACTIVO	49,560,352,475	49,459,415,544	100,936,931	0.20
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	7,713,851	115,605,082	(107,891,231)	-93.33
Cuentas por pagar partes relacionadas	15,080,079	107,046,515	(91,966,436)	-85.91
Intereses de financiamiento por pagar	117,554,326	111,483,479	6,070,847	5.45
Impuestos por pagar, excepto utilidad	45,524,774	38,735,711	6,789,063	17.53
Impuestos por pagar a la utilidad	702,796	-	702,796	100.00
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	28,671,398	29,503,221	(831,823)	-2.82
Provisiones a corto plazo	174,073,469	19,073,201	155,000,268	812.66
Terminación de obra provisión	91,252,817	206,075,989	(114,823,172)	-55.72
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	436,576	106,052	330,524	311.66
Beneficios a empleados	12,085,871	9,803,957	2,281,914	23.28
Otras cuentas por pagar	15,274,230	14,014,010	1,260,219	8.99
Total pasivo circulante	508,370,187	651,447,218	(143,077,031)	-21.96
Pasivo a largo plazo				
Deuda a largo plazo	27,945,776,738	27,181,002,000	764,774,738	2.81
Instrumentos financieros derivados	2,395,106,636	1,196,797,688	1,198,308,948	100.13
Provisiones a largo plazo	130,000,000	-	130,000,000	100.00
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	92,349	(92,349)	-100.00
Beneficios a empleados a largo plazo	9,851,574	-	9,851,574	100.00
Total pasivo largo plazo	30,480,734,948	28,377,892,037	2,102,842,911	7.41
TOTAL PASIVO	30,989,105,135	29,029,339,255	1,959,765,880	6.75
CAPITAL CONTABLE				
Capital social	24,138,767,503	24,138,767,503	-	0.00
Resultado ejercicios anteriores	(2,641,165,734)	(2,481,085,225)	(160,080,509)	6.45
Valuación de instrumentos financieros derivados	(2,265,834,641)	(1,067,525,693)	(1,198,308,948)	112.25
Utilidad o pérdida del ejercicio	(660,519,864)	(160,080,422)	(500,439,441)	312.62
Participación controladora	18,571,247,265	20,430,076,163	(1,858,828,898)	-9.10
Participación no controladora	76	126	(50)	-39.85
TOTAL CAPITAL CONTABLE	18,571,247,341	20,430,076,289	(1,858,828,949)	-9.10
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	49,560,352,475	49,459,415,544	100,936,931	0.20

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AUDITADOS

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de:

(Cifras en Pesos)

	2010	%	2009	%	Variación	%
INGRESOS TOTALES	4,135,987,355	100.00	4,309,340,758	100.00	(173,353,403)	-4.02
Ingresos por peaje	3,050,042,191	73.74	2,781,343,731	64.54	268,698,460	9.66
Otros ingresos de concesión	1,660,761	0.04	177,565	0.00	1,483,196	835.30
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	3,051,702,952	73.78	2,781,521,296	64.55	270,181,656	9.71
Ingresos por construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor	1,084,284,403	26.22	1,527,819,461	35.45	(443,535,059)	-29.03
COSTOS Y GASTOS	2,639,137,803	63.81	2,759,799,965	64.04	(120,662,162)	-4.37
Amortización del activo intangible por concesión	806,394,600	19.50	781,164,517	18.13	25,230,083	3.23
Operación y mantenimiento de activo por concesión	537,033,986	12.98	240,228,188	5.57	296,805,799	123.55
Costos de peaje por concesión	133,303,262	3.22	131,244,294	3.05	2,058,968	1.57
Costos de construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor	1,084,284,403	26.22	1,527,819,461	35.45	(443,535,059)	-29.03
Gastos generales y de administración	78,121,552	1.89	79,343,505	1.84	(1,221,953)	-1.54
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,496,849,552	36.19	1,549,540,793	35.96	(52,691,241)	-3.40
Otros ingresos neto	8,940,074	0.22	14,651,789	0.34	(5,711,715)	-38.98
Resultado Integral de financiamiento	2,813,720,245	68.03	3,472,053,840	80.57	(658,333,595)	-18.96
Gastos por intereses	2,900,378,011	70.13	3,589,103,005	83.29	(688,724,994)	-19.19
Comisiones e intereses por financiamiento	1,814,814,546	43.88	2,616,725,823	60.72	(801,911,277)	-30.65
Comisiones bancarias	37,953	0.00	77,687	0.00	(39,734)	-51.15
Intereses devengados instrumentos financieros derivados	992,441,425	24.00	732,197,349	16.99	260,244,076	35.54
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	93,084,087	2.25	240,102,145	5.57	(147,018,058)	-61.23
Ingresos por intereses	(79,139,971)	-1.91	(107,504,609)	-2.49	28,364,639	-26.38
Rendimientos por inversión	(79,139,971)	-1.91	(107,504,609)	-2.49	28,364,639	-26.38
Fluctuación cambiaria neta	(7,517,795)	-0.18	(9,544,555)	-0.22	2,026,760	-21.23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(1,307,930,619)	-31.62	(1,907,861,258)	-44.27	599,930,640	-31.45
BENEFICIO DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(647,410,755)	-15.65	(1,747,780,836)	-40.56	1,100,370,081	-62.96
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(660,519,864)	-15.97	(160,080,422)	-3.71	(500,439,441)	312.62
Participación controladora	(660,519,812)		(160,080,509)		(500,439,303)	
Participación no controladora	(52)		87		(138)	

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO AUDITADO

(Método Indirecto)

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de:

(Cifras en Pesos)

Concepto	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(1,307,930,619)	(1,907,861,258)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	807,376,252	781,202,763
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	1,814,852,499	2,686,565,530
Instrumentos financieros derivados devengados	992,441,425	732,197,349
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	93,084,087	243,428,385
Fluctuación cambiaria no pagada	-	(53,315)
	<u>2,399,823,644</u>	<u>2,535,479,454</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	10,719,998	3,711,523
Impuestos por recuperar	16,305,788	(12,253,562)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	33,062,024	17,345,947
Otros activos	(118,900)	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	(107,891,231)	3,141,196
Otras cuentas por pagar	1,260,083	743,208
Provisiones	285,000,268	10,134,159
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	(95,148,368)	55,233,515
Impuestos excepto a la utilidad	6,789,063	(9,989,289)
Impuestos a la utilidad pagados	(367,482)	(289,135)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	330,524	89,101
Beneficios a empleados	12,133,488	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,561,898,898	2,603,346,117
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de mobiliario y equipo	(2,628,839)	(3,310,867)
Activo intangible por concesión	(927,993,957)	(1,365,305,364)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(930,622,797)	(1,368,616,232)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos a largo plazo	1,108,000,000	1,897,000,000
Prepago de deuda a largo plazo	(343,225,262)	(7,666,498,000)
Intereses pagados	(1,946,720,987)	(2,783,575,912)
Comisiones por financiamiento	(2,520,773)	(156,912,691)
Aumento de capital social		8,549,618,000
Pagos de gastos por colocación de acciones		(189,371,861)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(993,273,247)	(702,694,128)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,177,740,269)	(1,052,434,592)
+/- (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(546,464,167)	182,295,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>2,078,593,599</u>	<u>1,896,298,306</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>1,532,129,432</u>	<u>2,078,593,599</u>

DEFINICIONES

Aforo: Flujo Vehicular.

Aportación: Incremento de recursos recibidos de los socios y/o accionistas.

Crédito de Adquisición: Crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para la adquisición del Título de Concesión a plazo hasta por el monto principal de \$31,000,000,000.00.

Crédito de Gastos de Capital: Crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para el pago de los Trabajos de Rehabilitación hasta por el monto principal de \$3,000,000,000.00

Crédito de Liquidez: Crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para liquidez a plazo hasta por el monto principal de \$3,100,000,000.00.

Derecho de Vía: Franja de terreno, necesaria para la construcción de las Obras de Ampliación que la SCT obtendrá y pondrá a disposición de la Concesionaria.

FARAC I: Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas.

Fideicomiso de Obras de Expansión: Fideicomiso número F/300209 de Administración (antes F/882), con aportación inicial de 1,500 millones para realizar las Obras de Ampliación.

Índice de Servicio: calificación que varía entre 0 y 500 puntos otorgada por la SCT que contempla los diferentes elementos de una autopista (corona, drenaje, Derecho de Vía, señalamiento vertical y señalamiento horizontal), de acuerdo a la metodología del Anexo 6 del Título de Concesión.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Obras de Ampliación: Trabajos de ampliación.

Precio Limpio: Valuación de los Instrumentos Financieros Derivados que no contiene los intereses devengados del periodo.

Tasa variable a tasa fija (cobertura): Grupo de SWAPS contratados por RCO para fijar la tasa TIIE 28 a la cual está contratada su deuda a largo plazo.

Tasa variable a tasa fija más UDIS: Grupo de SWAPS contratados por RCO para fijar la tasa TIIE 28 a la cual está contratada su deuda a largo plazo; estos instrumentos incluyen un pago al final de cada ejercicio por concepto de actualización en el precio de la UDI (re-cupón).

Título de Concesión: Título de Concesión de fecha 4 de octubre de 2007, expedido por el Gobierno Federal, a través de la SCT, otorgado a favor de la Concesionaria, en el que se establecen los términos y condiciones para la construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento de las autopistas.

Trabajos de Rehabilitación: Obras de mantenimiento mayor.

UAFIDA: Utilidad antes de financiamiento, intereses, depreciación y amortización.