

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



Informe del Director General

Ejercicio 2011

En RCO nos esforzamos en seguir cosechando logros con el único objetivo de continuar creando valor para nuestros clientes y accionistas a través de la implementación de estrategias operativas, comerciales y de servicio, así como continuar buscando sinergias en nuestras tres compañías: RCO (FARAC I), COVIQSA y CONIPSA.

Con gran satisfacción les informo que durante 2011 RCO alcanzó y superó las metas y objetivos establecidos al inicio del año. 2011 fue el mejor año para RCO en todos los aspectos. Entre otros se logró la adquisición e incorporación de las compañías COVIQSA y CONIPSA, lo cual transcurrió de manera positiva; la posición financiera y estratégica que nos dio la adquisición de ambas compañías nos convierte en una de las empresas más grandes del ramo en el país con más de 800 km de carreteras. Esta transacción respondió a la oportunidad de reconfigurar nuestra base de flujo de efectivo, así como aprovechar nuestra ubicación estratégica y nuestras fortalezas operativas y administrativas, diversificando nuestra fuente de ingresos con tramos de cuota y tramos libres –todo bajo nuestra área de influencia de operación y comercial, en una de las zonas con mayor relevancia y dinamismo económico del país- lo anterior nos pone en una posición muy favorable para comenzar con nuestro proceso de refinanciación.

Cifras Relevantes, apalancamiento y liquidez

Cifras Relevantes

Frente a un entorno macroeconómico retador, en 2011 generamos sólidos resultados, superando los objetivos determinados en nuestro presupuesto, en todos los rubros. Los ingresos por peaje y otros ingresos de concesión crecieron 22.37% situándose en \$3,734.3 millones. A su vez, la UAFIDA aumentó 25.21%, alcanzando \$2,898.8 millones. Como consecuencia, la pérdida neta del periodo cerró en \$515.9 millones, una disminución de 22.53% respecto al ejercicio 2010.

En temas de inversión carretera, el 2011 culminamos con una inversión acumulada en trabajos de rehabilitación de \$2,548.7 millones¹ y \$744.9 millones acumulados en obras de ampliación, siendo la ampliación a seis carriles del tramo Guadalajara-Zapotlanejo (km. 21+000 a 26+000) la principal obra ejecutada durante 2011. La calidad y eficiencia de esta inversión se ve reflejada en las calificaciones técnicas proporcionadas por SCT, con las que actualmente RCO se encuentra por arriba de 430 puntos en las cuatro autopistas integrantes del FARAC I.

Apalancamiento y Liquidez

Derivado de la incorporación de CONIPSA y COVIQSA, se integraron a la deuda a largo plazo dos créditos simples con vencimiento en los años 2019 y 2021 respectivamente; dichos créditos se encuentran actualmente en etapa de amortización de principal y son solventados con los flujos de cada una de dichas subsidiarias.

Relativo a la deuda de RCO, 2011 fue el segundo año consecutivo en el que pagamos más de lo que dispusimos de la línea revolvente de liquidez; este hecho hace evidente el trabajo realizado en la planeación del efectivo, que en conjunto con el escenario económico y los ingresos durante el año, fortalece la liquidez y autosuficiencia de RCO; por su parte, el crédito para el pago de gastos de capital o crédito Capex continuó

¹ Monto sin IVA.

siendo utilizado para los trabajos de rehabilitación previamente mencionados.

Con todo lo anterior, el saldo de la deuda a largo plazo finalizó el 2011 en \$29,297.0 millones, lo que significa un apalancamiento sobre el total del activo de 0.54.

Por su parte, la razón de liquidez cerró el 2011 en 2.31 veces respecto del 3.14 de 2010, derivado principalmente de la incorporación de las subsidiarias CONIPSA y COVIQSA. En contraparte, el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA / gasto por intereses) presenta una mejoría al posicionarse en 0.90 contra 0.79 del año 2010; ello se debe al incremento de la UAFIDA que se mencionó previamente.

Para mayor información sobre el desempeño financiero de RCO se anexa al presente un reporte detallado.

Implementación de Estrategia Operativa y Comercial

Reconocemos como un factor importante de éxito el acercamiento al nicho de transporte de mercancías; es por ello que en 2011 comenzamos la comercialización directa con transportistas para incrementar el uso que sus flotas hacen de nuestros tramos carreteros. Logramos cerrar veinte acuerdos comerciales con grandes grupos de transporte, los cuales confiamos que contribuirán a potenciar al tramo Maravatío-Zapotlanejo como la mejor alternativa de conexión entre Ciudad de México y Guadalajara.

En la misma línea, en 2011 se contribuyó a acelerar la adopción del recientemente concluido Arco Norte (vía alimentadora clave del tramo Maravatío – Zapotlanejo), a través de acciones de marketing masivo y directo en puntos clave de la ruta entre Ciudad de México y Guadalajara. Al cierre de 2011, el impacto de esta nueva conexión entre la zona Norte de la Ciudad de México y la Autopista Maravatío-Zapotlanejo se aproxima al 5% de los ingresos de RCO (FARAC I) y se espera que continúe incrementándose a lo largo de 2012 y 2013.

Un tema que continúa siendo muy importante para nosotros, es el seguir el incremento y la mejora del señalamiento inductivo, con el fin de coadyuvar a que cualquier usuario que tenga la posibilidad de usar nuestras autopistas, sepa llegar a las mismas. Es por ello que a lo largo de 2011 se instalaron más de 120 señales de alto impacto en 15 ubicaciones localizadas en vías no operadas por RCO, buscando que sean vías con un alto nivel de aforo tales como la Autopista México-Querétaro, el Arco Norte o la carretera libre Querétaro-Irapuato (COVIQSA).

En materia de seguridad para el usuario, implementamos estrategias de mitigación de riesgos las cuales nos llevaron a ver beneficios importantes para los usuarios, reduciendo el nivel de siniestros en nuestras autopistas en un 25% y 50 casos menos de siniestros fatales en el año. Como complemento, también se tradujo en un ahorro aproximado de \$15 millones en nuestro gasto por seguros.

También en 2011 concluimos la primera fase del plan de desarrollo de servicios conexos en autopistas, consistente en la construcción de 14 tiendas de conveniencia "Oxígeno" en zonas de descanso ubicadas junto a las plazas de cobro. Asimismo, firmamos diversos acuerdos para el incremento de los servicios en la red mediante el desarrollo de estaciones de servicio y paradores adicionales; contamos ya con un primer restaurante de comida rápida "Subway" y el objetivo es incrementar la oferta de restaurantes a lo largo de toda la red. El beneficio de estas acciones tiene un efecto multiplicador, ya que por un lado incrementa la satisfacción del usuario, permitiendo atraer tráfico adicional que valora la calidad y diversidad de los servicios ofertados, y por otro lado, representa una fuente adicional de ingresos. Las iniciativas para generar ingresos por

servicios ofertados nos colocan como la red de autopistas con mayor generación de este tipo de ingresos en el país.

En el tema de accesibilidad, el 2011 sentó las bases de una línea estratégica orientada a optimizar la accesibilidad de la red a largo plazo, esto es, facilitar el acceso a la autopista al tráfico que anteriormente no podía hacerlo. El primer esfuerzo en este respecto se materializó con la apertura de la plaza de cobro El Cortijo, la cual ha permitido el acceso al tramo Guadalajara-Zapotlanejo de más de 2,500 vehículos diarios que anteriormente no contaban con esa opción.

En cuanto a lucha contra el fraude, la iniciativa de facturación electrónica nos ha permitido identificar a personal en más de 200 empresas que adquirían boletos de peaje falsos y defraudaban a sus empleadores. Con el apoyo del área de atención al cliente de RCO, se está logrando concientizar a las empresas de este problema y se les están dando las herramientas necesarias para eliminarlo.

Mirando al Futuro

Viendo más allá de los beneficios reportados en 2011, hoy estamos muy bien posicionados para enfocarnos en las mayores prioridades para RCO: ejecutar la estrategia de refinanciamiento para lograr una buena estructura financiera de largo plazo permanente y continuar siendo la red de autopistas con mejor desempeño en el país. Por otro lado, continuaremos trabajando en culminar la implementación de las iniciativas de servicios y accesibilidad a la red de autopistas, las cuales, creemos que son esenciales para alcanzar el nivel de desarrollo que los diversos segmentos de usuarios necesitan y valoran hoy en día.

En conclusión, 2011 fue un año de importantes logros y avances para RCO. Esto se dio en materia operativa, técnica, financiera y comercial. Es de destacar que el crecimiento y la consolidación de RCO continúa siendo consecuencia natural de una administración escrupulosa, con visión estratégica de negocios sobre todos sus recursos, impulsada por una oportuna toma de decisiones y ejecución de iniciativas.

A nombre de todos los que trabajamos en RCO agradecemos su apoyo. Vemos ante nosotros un futuro prometedor para nuestra compañía, impulsado por nuestro equipo de colaboradores, por lo cual seguiremos enfocados en crear valor económico para nuestros grupos de interés, incluyendo nuestros propios colaboradores, accionistas y comunidad.

Demetrio Sodi Cortés

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados auditados al 4T2011

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. ("RCO", o la "Concesionaria" o la "Compañía"), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas de Maravatio - Zapotlanejo, Zapotlanejo - Guadalajara, Zapotlanejo - Lagos de Moreno y León - Aguascalientes, así como construir, operar, mantener, conservar y explotar las Obras de Ampliación, conforme al Título de Concesión otorgado por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, reporta sus resultados al 31 de diciembre de 2011.

El 22 de septiembre del 2011, RCO adquirió el 100% de la Concesionaria de Vías de Irapuato Querétaro, S.A. de C.V. ("COVIQSA") que opera, mantiene y conserva el tramo carretero de Querétaro – Irapuato y de la Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V. ("CONIPSA") que opera, mantiene y conserva el tramo carretero de Irapuato - La Piedad. Estas actividades se realizan al amparo del esquema Proyectos para Prestación de Servicios ("PPS"), conforme al Título de Concesión de COVIQSA y el Título de Concesión de CONIPSA, el cual considera la recuperación de la inversión, mediante el cobro a la SCT de dos tipos de ingresos: i) Ingresos por servicios de peaje relacionados a los Pagos por Uso; y ii) Ingresos por servicios de operación relacionados a los Pagos por Disponibilidad.

Dado lo indicado en el párrafo inmediato anterior, a partir del 3T2011, RCO consolida los resultados de COVIQSA y CONIPSA, con el consecuente impacto financiero que se explica en notas. Cabe mencionar que RCO consolida los resultados operativos y financieros de COVIQSA y CONIPSA a partir del 23 de septiembre de 2011 mientras que el estado de situación financiera incorpora el total de los activos y pasivos de ambas empresas al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 están sujetos a la Norma Internacional de Información Financiera No.1 "Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera" debido a que son parte del periodo cubierto por los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera. En la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la gerencia ha modificado ciertos métodos de aplicación contable y de valuación según indican las normas contables para los estados financieros consolidados de Normas de Información Financiera en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera; como consecuencia de estas modificaciones, los estados financieros de RCO al 31 de diciembre del 2010 se reformularon.

Resumen de resultados consolidados al cierre del 2011

- Los Ingresos por Peaje y Otros Ingresos de Concesión durante el 2011 alcanzaron los \$3,734.3 millones, los cuales representan un incremento del 22.4% o \$682.6 millones respecto al 2010, siendo \$346.9 millones incremento en ingresos de RCO y \$335.8 millones por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA.
- La utilidad de operación se colocó en \$2,068.5 millones (correspondiendo \$1,773.5 millones a la utilidad de operación acumulada de RCO y el resto a la incorporación de COVIQSA y CONIPSA) registrando un incremento del 36.43% o \$552.3 millones respecto al 2010.
- La UAFIDA al término del año aumentó 25.21%, totalizando \$2,898.8 millones. Un incremento como consecuencia principalmente de la contención de los gastos y la incorporación de COVIQSA y CONIPSA.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 2011 totalizó \$1,070.2 millones mostrando un decremento de 18.46%, equivalente a \$242.3 millones, respecto de 2010 que cerró en \$1,312.6 millones.
- La pérdida neta acumulada al del 2011 se situó en \$515.9 millones y fue menor en 22.53% respecto al 2010, consecuencia del incremento en la utilidad de operación y la disminución del beneficio de impuestos a la utilidad acumulados al 4T2011.

Esquema 1. Indicadores consolidados relevantes del 2011

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	2011	2010	Var %
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	3,734,348,633	3,051,702,952	22.37%
Utilidad de operación	2,068,518,330	1,516,207,843	36.43%
UAFIDA	2,898,770,790	2,315,066,119	25.21%
Gasto por Intereses	3,219,185,841	2,915,447,108	10.42%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(515,873,733)	(665,940,789)	-22.53%
Margen utilidad neta/ingresos por peaje y otros ingresos de c	-13.81%	-21.82%	8.01%

El financiamiento consolidado de largo plazo al 31 de diciembre de 2011 se registró en \$29,297.0 millones, lo que significa un crecimiento de 7.24% en relación con el cierre del ejercicio anterior.

Esquema 2. Conceptos relevantes del estado de situación financiera consolidado

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	2011	2010	Var %
Deuda a largo plazo	29,296,986,193	27,320,336,030	7.24%
Capital contable	20,418,463,034	19,188,922,809	6.41%

Resultados de operación consolidados: información financiera comparativa de 2011 vs. 2010.

Ingresos

Los ingresos consolidados al 2011 tuvieron el siguiente comportamiento:

- i. Ingresos por peaje por concesión: estos alcanzaron \$3,388.0 millones al finalizar 2011, lo que representó un crecimiento de 11.08% en comparación con 2010, en el que RCO obtuvo \$3,050.0 millones. Dicho crecimiento es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 4.39%, un incremento en el TPDA de 4.16% y un incremento de 2.56% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
- ii. Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos alcanzaron \$10.6 millones al cierre de 2011 mientras que al cierre de 2010 se encontraban en \$1.7 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: en 2011 se registraron \$37.1 millones mientras que en 2010 se registraron \$1,084.3 millones; como se comentó anteriormente, la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación fue concluida en 2010 y el monto señalado al cierre de 2011 deriva de los trabajos por Obras de Ampliación. Cabe señalar que el monto es equivalente al costo por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.
- iii. Ingresos por servicios de peaje: se conforman por los Pagos por Uso realizados por la SCT en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro - Irapuato, los cuales derivan de los Contratos PPS tanto de COVIQSA como de CONIPSA. Éstos registraron en total \$259.2 millones en 2011.

- iv. Ingresos por servicios de operación: se conforman por los Pagos por Disponibilidad (activo financiero) en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro - Irapuato, derivado de los Contratos PPS tanto de COVIQSA como de CONIPSA. En 2011 registraron \$76.6 millones.

Integrando todo lo anterior, los ingresos acumulados de RCO en 2011 ascendieron a \$3,771.4 millones, mostrando una disminución de 8.81% respecto a \$4,136.0 millones en 2010, debido a que en 2011 se reconocieron menores ingresos por construcción, mientras que en 2010 los ingresos por construcción ascendieron a \$1,084.3 millones, como se menciona en el inciso iii. anterior.

De conformidad con las normas contables aplicables, la Compañía reconoce en el ejercicio 2011 ingresos y costos por construcción de las Obras de Ampliación mientras están en construcción (mayor información sobre las Obras de Ampliación pendientes en la sección Activo por Concesión). Sin embargo, dado que las cantidades reportadas por este concepto tanto en ingresos como en costos son iguales, su reconocimiento no tiene un efecto significativo en la utilidad de operación ni en la utilidad neta.

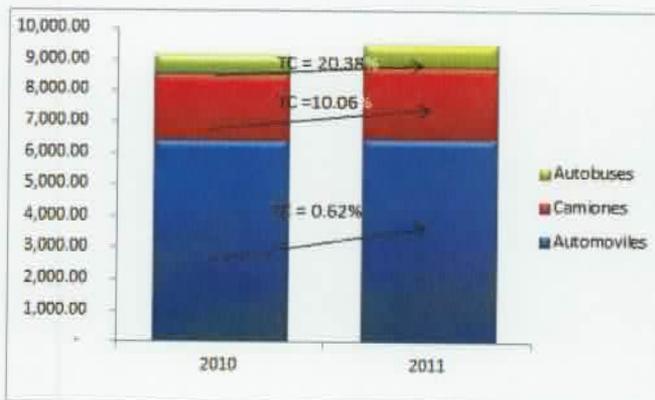
Tráfico e Ingreso

a. FARAC I

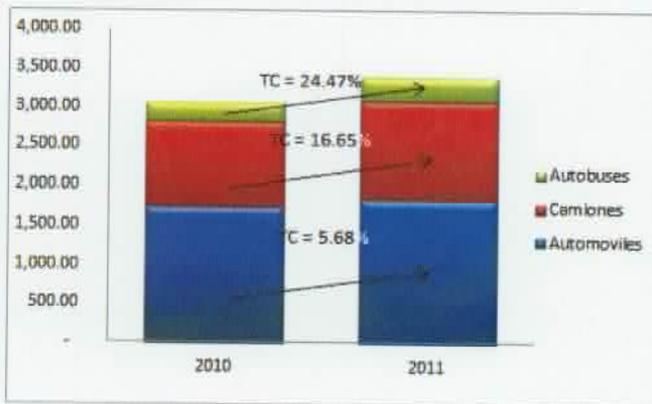
El TPDA incrementó en 4.16% y los ingresos por peaje por concesión incrementaron 11.08% en 2011. El tráfico de pasajeros aumentó por arriba del tráfico promedio, con un incremento en autobuses del 20.38% en el TPDA y del 24.47% en su ingreso respecto de 2010. Un crecimiento más moderado se observó en camiones, con crecimiento de tráfico del 10.06% e ingreso de 16.65%. Por otro lado, el tráfico de automóviles tuvo un incremento marginal, ascendiendo su TPDA en 0.62% y su ingreso en un 5.68%.

Esquema 3. Tráfico promedio e ingreso por tipo de vehículo

TRÁFICO PROMEDIO DIARIO ANUALIZADO AL 2011 Y 2010



INGRESO ACUMULADO AL 2011 Y 2010 (MILLONES DE PESOS)



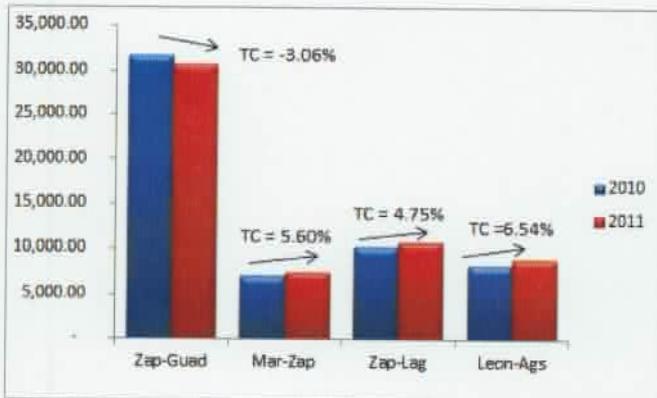
En cuanto al aforo de acuerdo al tramo de la red de autopistas, en el Esquema siguiente se puede observar que el tramo con mejor desempeño en TPDA es el tramo León-Aguascalientes, el cual mostró un incremento de 6.54% en 2011 respecto de 2010. Es este mismo tramo el que aporta el mayor grado de crecimiento en ingresos, generando 16.87% en 2011 respecto a 2010.

Por otro lado, Maravatio-Zapotlanejo muestra un incremento en el TPDA de 5.60% en 2011 respecto de 2010; dicho comportamiento coincide con la apertura en 2011 del Arco Norte de la Ciudad de México.

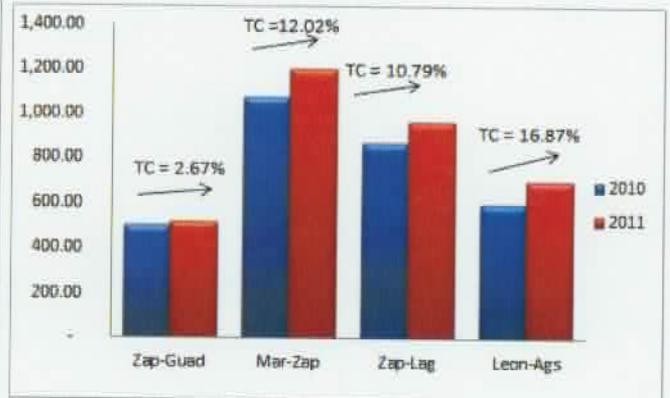
El tramo que aporta el menor crecimiento medido por TPDA es Zapotlanejo-Guadalajara, el cual mostró una disminución de 3.06% en 2011 respecto de 2010.

Esquema 4. Tráfico promedio e ingreso por tramo

TRÁFICO PROMEDIO DIARIO ANUALIZADO AL 2011 Y 2010



INGRESO ACUMULADO AL 2011 Y 2010 (MILLONES DE PESOS)

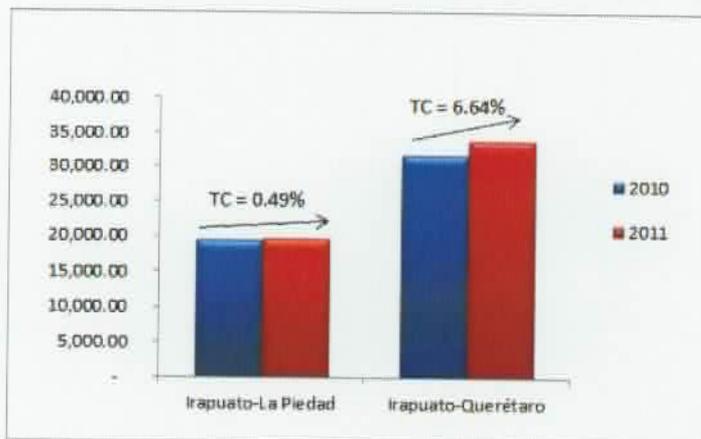


b. Irapuato-Querétaro e Irapuato-La Piedad

El TPDA ponderado de los dos tramos se incrementó en 4.61%, siendo el tramo de Irapuato-Querétaro el que mayor crecimiento aportó con 6.64% del 2010 al 2011.

Esquema 5. Tráfico promedio por tramo

TRÁFICO PROMEDIO DIARIO ANUALIZADO AL 2011 Y 2010



Costos y gastos

Los costos y gastos en 2011 tuvieron el siguiente comportamiento:

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$619.5 millones en 2011 mientras que el erogado en 2010 fue de \$537.0 millones con un aumento de \$82.4 millones, derivado principalmente de: (i) el incremento en el costo de operación en \$48.1 millones respecto de 2010, y (ii) la integración de los gastos de reorganización derivados de la adquisición de las subsidiarias COVIQSA y CONIPSA. La provisión de costos de mantenimiento mayor ascendió a \$256.4 millones en 2011, mientras la registrada en 2010 fue de \$300.0 millones; esta diferencia es derivada de la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
- ii. Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 5.06%, colocándose al término de 2011 en \$140.0 millones, \$6.7 millones más respecto de los \$133.3 millones del 2010, dicho incremento deriva de: (i) incremento en \$1.7 millones por la contraprestación a la SCT, la cual va en línea con el incremento en ingresos por peaje por concesión, (ii) incremento en \$1.8 millones en la comisión pagada a la operadora, la cual va en proporción al incremento en UAFIDA, (iii) incremento de \$2 millones en publicidad y mercadotecnia, y (iv) incremento en \$1.2 millones en otros gastos.
- iii. Costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: estos costos de construcción se reconocen durante el periodo de construcción de Obras de Ampliación y la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación de las autopistas. La Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación

fue concluida en 2010. En 2011 se han tenido costos de construcción de Obras de Ampliación por \$37.1 millones. Al cierre del 2010 se registran \$1,084.3 millones.

- iv. Gastos generales y de administración: reflejan un incremento del 13.65% al sumar \$87.1 millones al término del 2011 respecto de los \$76.6 millones al finalizar el 2010. En este rubro se registraron incrementos por la inversión en recursos clave para consolidar el equipo de trabajo y cumplir las necesidades de crecimiento del negocio, así como para lograr una sólida estructura corporativa.

Adicionalmente a los costos y gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró un incremento de \$30.2 millones, totalizando en 2011 \$828.1 millones respecto de los \$797.9 millones registrados al término del 2010, derivado de un incremento en el activo en concesión.

Utilidad de Operación

Al cierre de 2011, la utilidad de operación creció en 36.68% situándose en \$2,068.5 millones respecto de los \$1,516.2 millones al cierre del 2010; este incremento es consecuencia del crecimiento en ingresos por peaje y otros ingresos de concesión en 22.37% respecto al 2010.

Por otro lado, la UAFIDA se incrementó en 25.21% totalizando \$2,898.8 millones al cierre del 2011, mientras que al cierre del 2010 se situó en \$2,315.1 millones.

Resultado Financiero

En 2011, los rubros integrantes del resultado financiero tuvieron los siguientes movimientos:

1. El gasto por intereses se incrementó en 10.42% o \$303.7 millones, principalmente por: (i) la incorporación de los intereses de la línea de Crédito de Gastos de Capital, los cuales debido a la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación se dejan de capitalizar al activo en concesión, cuyo monto al 2011 fue de \$191.2 millones, (ii) el decremento en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados al cierre de 2011 en un 6.84% o \$67.9 millones respecto de 2010 que se situó en \$992.4 millones, (iii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor cuyo monto fue de \$160.1 millones y, (iv) la amortización de las comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$105.3 millones al cierre del 2011 respecto a los \$108.2 millones en 2010, lo que representa una disminución de 2.68%.
2. Los ingresos por intereses se incrementaron en 3.91% o \$3.1 millones.
3. Al cierre de 2011 se registró una pérdida cambiaria de \$1.8 millones, una disminución de 124.20% o \$9.3 millones respecto a la ganancia cambiaria al cierre del 2010 de \$7.5 millones.

Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos a la utilidad

La pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada en 2011 fue de \$1,070.2 millones, menor en un 18.46% a la pérdida en 2010 que se situó en \$1,312.6 millones, dicha disminución derivada del incremento en la utilidad de operación previamente detallado.

Utilidad / Pérdida neta

La pérdida neta consolidada al cierre de 2011 por \$515.9 millones es menor que la pérdida al cierre de 2010 en un 22.53% o \$150.1 millones, dicha disminución proveniente del incremento en la utilidad de operación consolidada en 36.43% previamente detallada.

Valuación de Instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo

El efecto neto a cargo de la valuación de instrumentos financieros derivados acumulado al cierre de 2011 registró \$404.6 millones, este monto neto incluye un efecto a favor del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al cierre del periodo de \$158.5 millones; al cierre de 2010 se registró un efecto neto a cargo de \$696.7 millones originado por un cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, este monto contiene un efecto favorable del impuesto diferido relativo por \$271.0 millones.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo una disminución al cerrar el 2011 en 2.31 comparada con 3.14 en 2010. Las principales variaciones tanto en el activo circulante como en el pasivo circulante fueron: (i) el incremento de 19.12% o \$293.0 millones en el efectivo y equivalentes de efectivo (detallado en el apartado efectivo y equivalentes de efectivo que se muestra a continuación); (ii) incremento de \$933.9 millones en clientes (detallado en el apartado clientes que se muestra a continuación); (iii) incremento en \$377.4 millones en el rubro de porción circulante del activo financiero a corto plazo derivado de la incorporación de COVIQSA y CONIPSA; (iv) aumento en \$122.2 millones en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados (detallado en el apartado Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados que se muestra a continuación); (v) incremento de 44.0% o \$76.6 millones en el rubro de provisiones a corto plazo; (vi) incremento en \$701.5 millones en el rubro de cuentas por pagar partes relacionadas, principalmente por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA (detallado en el apartado cuentas por pagar a partes relacionadas que se muestra a continuación); (vii) incremento derivado de la incorporación de COVIQSA y CONIPSA en \$86.1 millones referente a la deuda a corto plazo; (viii) incremento de \$121.5 millones en el rubro de impuestos por pagar excepto a la utilidad derivado del impuesto al valor agregado de COVIQSA principalmente por un monto de \$104.2; y (viii) un incremento de \$14.1 millones en el rubro de impuestos por pagar a la utilidad derivado de la situación fiscal de COVIQSA y CONIPSA.

El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA/Gastos por intereses) presenta una mejoría al posicionarse en 0.90 al finalizar 2011 contra 0.79 al finalizar 2010; ello se debe al incremento de la UAFIDA de 25.21% al cierre de 2011.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El monto de este rubro asciende a \$1,825.1 millones al cierre de 2011, mostrando un incremento de \$293.0 millones respecto a \$1,532.1 millones al cierre de 2010. El diferencial se compone por: (i) decremento en el efectivo de RCO por \$118.8 millones, derivado del efecto neto entre el incremento en ingresos y los pagos al Crédito de Liquidez (detallado en la sección de deuda a largo plazo que se muestra más adelante), el pago anual por instrumentos financieros derivados de tasa variable a tasa fija más UDI y la aplicación de efectivo del fideicomiso de Obras de Ampliación por \$119.1 millones; (ii) el depósito de \$250.0 millones correspondientes a la aportación de capital para cubrir la porción de pago en efectivo por la adquisición de COVIQSA y CONIPSA; y (iii) \$161.8 millones por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA.

Es importante señalar que el efectivo de RCO se encuentra segregado en cinco fideicomisos de uso específico: (i) fideicomiso de administración, garantía y fuente de pago, el cual recibe todos los ingresos del FARAC I en dos cuentas: en la primera recibe todos los ingresos por peaje y otros ingresos de concesión y de ellos se pagan todos los gastos operativos del proyecto, así como paga los gastos financieros y dado el caso, distribuye dividendos a los accionistas; en la segunda cuenta se ingresan los depósitos específicos por parte de los socios; (ii) fideicomiso de Obras de Ampliación, el cual fue fondeado desde el inicio de la concesión con efectivo otorgado por los socios para afrontar el compromiso de aportación establecido por la SCT para llevar a término las Obras de Ampliación; (iii) fideicomiso emisor, el cual tiene como objetivo solventar todos los gastos de los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDS) emitidos en el último trimestre del ejercicio 2009; (iv) fideicomiso irrevocable de administración, fuente de pago y emisión de valores del proyecto COVIQSA, en el cual se reciben todos los ingresos por servicios de conformidad con los Contratos PPS del proyecto, así también distribuye todos los gastos operativos y financieros y dado el caso, paga dividendos; y (v) fideicomiso irrevocable de administración, fuente de pago y emisión de valores del proyecto CONIPSA, en el cual se reciben todos los ingresos por servicios de conformidad con los Contratos PPS del proyecto, así también paga todos los gastos operativos y financieros y dado el caso, distribuye dividendos.

Clientes

El rubro de clientes al cierre de 2011 asciende a \$974.4 millones, mostrando un incremento de \$933.9 millones respecto a \$40.4 millones al cierre de 2010, siendo \$917.0 millones correspondientes a la incorporación de las cuentas por cobrar que COVIQSA y CONIPSA tienen con la SCT conforme a los contratos correspondientes. El registro contable de los activos netos adquiridos incluyendo las cuentas por cobrar de COVIQSA, están en

proceso de valuación ante la interpretación del mecanismo de pago por uso, contenido en el contrato con la SCT, el cual está en proceso de documentación y cuyo resultado pudiese afectar los resultados de la compañía.

Los activos netos adquiridos de COVIQSA y CONIPSA, especialmente las cuentas por cobrar están en proceso de valuación de acuerdo con las condiciones de los contratos que las sustentan.

Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados

Al cierre de 2011, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$133.0 millones, mostrando un incremento de \$122.2 millones respecto al cierre de 2010, siendo \$116.92 millones correspondientes a montos por IVA acreditable y recuperación de seguros por siniestros.

Activo por Concesión

El activo intangible por concesión al cierre de 2011 suma \$46,147.2 millones, un incremento de 3.68% o \$1,638.2 millones derivados principalmente de la incorporación del activo intangible de COVIQSA y CONIPSA.

Adicionalmente, por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA, se integra el rubro de Activo Financiero, el cual representa el activo que conforme al Título de Concesión de COVIQSA y CONIPSA otorga el derecho a cobrar el Pago por Disponibilidad a la SCT. El total del activo financiero a corto plazo es por \$377.4 millones y el correspondiente al largo plazo es por \$930.2 millones al cierre de 2011.

Obras de Ampliación RCO

Al cierre de 2011 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$744.9 millones.

Dentro de las Obras de Ampliación se consideran pagos para la liberación de Derecho de Vía, cuyo desembolso a la fecha ha sido de \$39.8 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 se dispusieron del efectivo inicial de \$50.0 millones establecido en el Título de Concesión del FARAC I para tal concepto, constituido en el Fideicomiso de Obras de Ampliación.

Esquema 6. Estatus de las Obras de Ampliación

PROYECTO	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINACIÓN
El Desperdicio - Encarnación	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido este.	
Zacapu y la Autopista Maravatio - Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido este.	
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación a 6 carriles	Junio 2010	Febrero 2011
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación carriles laterales y puentes Tonalá	Tercer trimestre 2011	Septiembre 2012
Reconstrucción El Desperdicio - Lagos de Moreno	Junio 2009	Enero 2010
Reconstrucción 4 Km. León - Aguascalientes	Junio 2009	Diciembre 2009

Trabajos de Rehabilitación RCO

En los Trabajos de Rehabilitación en proceso continúa el mantenimiento mayor del tramo Maravatio - Zapotlanejo, Zapotlanejo - Guadalajara, Zapotlanejo - Lagos de Moreno en la segunda etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación. Así mismo, continúa la tercera etapa de rehabilitación del tramo León - Aguascalientes. Los Trabajos de Rehabilitación pagados y terminados suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de diciembre de 2011 de \$2,548.7 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, fueron capitalizados en el activo intangible del 2009 al 2010. Actualmente se reconocen en el estado de utilidad integral como gastos por intereses.

Esquema 7. Estatus de los Trabajos de Rehabilitación

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

Pasivos

Proveedores

Al finalizar el 2011, este rubro observa un incremento del 97.52%, aumentando a \$15.2 millones respecto de los \$7.7 millones al 2010 consecuencia de las actividades de conservación y mantenimiento de las autopistas que originan los pasivos por gastos y costos.

Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar

En este rubro se registran los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del periodo por los instrumentos financieros derivados. Al finalizar el 2011 este rubro observa un decremento del 26.53%, pasando a \$21.1 millones respecto de los \$28.7 millones al finalizar 2010, debido a la disminución de la tasa de interés aplicable en dichos periodos de 4.91% a 4.81%.

Provisiones de corto plazo

Al cierre de 2011 este rubro se situó en \$250.7 millones respecto de los \$174.1 millones al cierre de 2010; dicha variación se debe al reconocimiento de la provisión de los compromisos operativos de corto plazo y se disminuye por los costos operativos ejecutados en el mismo periodo.

Cuentas por pagar a partes relacionadas

Al finalizar el 2011, las cuentas por pagar a partes relacionadas se incrementaron en \$701.5 millones al situarse en \$716.5 millones, respecto a los \$15.1 millones al finalizar el 2010, debido principalmente a los términos de la transacción de compraventa de COVIQSA y CONIPSA.

Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada

En este rubro se reconocen los importes de Trabajos de Rehabilitación y de Obras de Ampliación ejecutados no facturados por los contratistas; este monto es reconocido como una adición al activo en concesión. Este concepto finalizó el 2011 con un decremento del 74.31%, pasando a \$23.4 millones respecto de los \$91.2 millones al finalizar 2010, derivado de la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación.

Deuda a corto plazo

Derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA se consolidó deuda con vencimiento a corto plazo al finalizar 2011 por \$86.1 millones, de conformidad a los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA. De los cuales \$38.9 millones corresponden a COVIQSA y \$47.2 millones a CONIPSA.

Deuda de largo plazo

Nuestro financiamiento de largo plazo tiene cuatro componentes: (i) Crédito de Adquisición, (ii) Crédito de Liquidez, (iii) Crédito de Gastos de Capital, (iv) Crédito Simple de amortización lineal para COVIQSA y, (v) Crédito Simple de amortización lineal para CONIPSA, estos últimos derivados de la incorporación de dichas subsidiarias. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

En base a lo anterior, el saldo total de la deuda a largo plazo se incrementó en 7.24% finalizando el 2011 en \$29,296.9 millones, equivalente a un monto de \$1,976.6 millones sobre el saldo final de \$27,320.3 millones al finalizar 2010. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$360.0 millones en 2011; (ii) disposición de \$200.0 millones al Crédito de Liquidez en 2011 respecto del 2010; (iii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito por \$270.2 millones en 2011 respecto del 2010; y (iv) un incremento de \$97.2 millones en 2011 derivados de los gastos y comisiones por financiamiento. Por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA se consolidaron \$1,589.7 millones por el crédito simple, siendo \$1,155.4 millones correspondientes a COVIQSA y \$434.2 millones de CONIPSA.

Instrumentos financieros derivados

Según lo comentado previamente, 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)

RCO

Al final del 2011, el monto nocional 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 pasivo de \$1,592.4 millones.

COVIQSA

Al final del 2011, COVIQSA cuenta con un monto nocional de swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.00% por \$1,071.8 millones de pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$8.5 millones.

CONIPSA

Al final del 2011, CONIPSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 7.5% y un nocional de \$481.4 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$23.7 Pesos

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

RCO

El nocional de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI cerró 2011 en \$11,365.0 millones reconocidos con un Precio Limpio pasivo de \$1,099.7 millones.

Capital

El capital contable de la participación controladora al 31 de diciembre de 2011 fue de \$20,418.5 millones y al 31 de diciembre del 2010 fue de \$19,188.9 millones debido a los siguientes movimientos:

1. Capital social: Incrementó en \$2,150.0 millones por aportaciones de capital efectuadas para la adquisición de COVIQSA y CONIPSA.
2. Resultados acumulados: pérdida por \$515.9 millones.
3. Otros componentes de utilidad integral

- a. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$404.6 millones en la valuación que contiene un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$158.6 millones.
- b. Pérdidas/ganancias actuariales: ganancia por \$261.

Transición a NIIF

Los estados financieros de la Compañía por el año que finalizará el 31 de diciembre 2011, serán los primeros estados financieros anuales que cumplan con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La fecha de transición de la compañía es el 1 de enero de 2010. En la preparación de estos estados financieros con apego a la NIIF 1, *Adopción por Primera Vez de las NIIF*, la Compañía consideró las excepciones obligatorias aplicables a la Compañía, de la plena aplicación retrospectiva de las NIIF, que se presentan a continuación:

- i. La Compañía aplicó la excepción obligatoria para estimaciones contables, en relación a la consistencia con las estimaciones efectuadas por el mismo periodo bajo Normas de Información Financiera ("NIF").
- ii. Por las relaciones de cobertura designadas conforme a NIF, la Compañía considero que dichas coberturas cumplen con los requisitos de NIIF.

Adicionalmente la Compañía aplicó la excepción opcional de adopción por primera vez como se describe a continuación:

La Compañía eligió reconocer a la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de beneficios a los empleados no reconocidas a la fecha de transición de conformidad con NIF.

Conciliación entre NIIF y NIF - Las siguientes conciliaciones presentan el importe de los efectos de transición y el impacto en el capital contable y en la pérdida neta al 31 de diciembre de 2010, como sigue:

Esquema 8. Efectos de adopción en el estado de situación financiera

	31 DE DICIEMBRE 2010	01 DE ENERO 2010
Total Capital contable bajo NIF (miles de pesos)	\$ 18,571,247	\$ 20,430,076
a. Cancelación de los efectos de la inflación	(464,586)	(473,098)
b. Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	111,417	126,524
c. Efecto de impuestos diferidos	691,229	421,075
d. Cancelación de PTU Diferida	55	24
e. Obligaciones laborales	1,914	-
f. Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	277,647	46,925
Total Capital contable bajo IFRS	\$ 19,188,923	\$ 20,551,526

Esquema 9. Efectos de adopción en el estado de utilidad integral

31 DE DICIEMBRE DE 2010	
Total Utilidad (Pérdida) Neta bajo NIF (miles de pesos)	\$ (660,520)
Más: efectos de valuación de instrumentos financieros derivados	(967,588)
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 de efectivo	(15,107)
c. Efecto de impuestos diferidos	(770)
d. Cancelación de PTU Diferida	31
f. Cancelación de Indemnizaciones	1,914
g. Efecto de impuesto diferido de instrumentos financieros derivados	270,925
Total Utilidad (Pérdida) Integral Neta bajo IFRS	\$ (1,362,604)

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

- De conformidad con la IAS 29, *Información financiera en economías hiperinflacionarias*, los efectos inflacionarios deben ser reconocidos en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. 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.

-
- b. NIIF 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. El método de interés efectivo calcula el costo amortizado aplicando la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por pagar y por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada de la deuda con el valor en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva se deberán estimar los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de la deuda y se incluirán todas las comisiones, costos de transacción y primas o descuentos.

 - c. La Compañía recalculó sus impuestos diferidos, de acuerdo con la IAS 12, Impuestos a la utilidad, con los valores ajustados de los activos y pasivos según las NIIF.

 - d. Conforme a la IAS 19, *Beneficios a empleados* el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Compañía eliminó el saldo por PTU Diferida a partir de la fecha de transición de los estados financieros.

 - e. La Compañía registró de conformidad con IAS 19, las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2010, por lo tanto, la provisión por indemnizaciones registrada conforme a NIF fue eliminada.

 - f. Para efectos de NIIF, el riesgo de crédito debe ser incluido como unos de los componentes en las valuaciones de pasivos a su valor razonable de los instrumentos financieros.

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AL:
(Cifras en Pesos)

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,825,128,794	1,532,129,432	292,999,362	19.12
Cientes	974,373,372	40,442,568	933,930,804	2,309.28
Impuestos por recuperar	19,614,210	11,061,774	8,552,436	77.32
Activo financiero porción circulante	377,415,310	-	377,415,310	100.00
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	132,927,430	10,748,080	122,179,350	1,136.76
Total activo circulante	3,329,459,116	1,594,381,853	1,735,077,263	108.82
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	81,771,422	-	81,771,422	100.00
Activo financiero largo plazo	930,203,127	-	930,203,127	100.00
Activo intangible por concesión	46,147,217,280	44,508,993,694	1,638,223,586	3.68
Mobiliario y equipo, neto	3,613,617	5,232,025	(1,618,408)	-30.93
Impuestos a la utilidad diferidos	3,728,688,602	3,164,245,076	564,443,526	17.84
Impuesto al activo diferido	527,614	-	527,614	100.00
Otros activos	33,487,045	118,900	33,368,145	28,064.04
TOTAL ACTIVO	54,254,967,823	49,272,971,549	4,981,996,274	10.11
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	15,236,159	7,713,851	7,522,308	97.52
Intereses de financiamiento por pagar	112,618,528	117,554,326	(4,935,798)	-4.20
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	21,064,880	28,671,398	(7,606,519)	-26.53
Otras cuentas por pagar	16,967,284	15,274,230	1,693,055	11.08
Provisiones a corto plazo	250,663,597	174,073,469	76,590,127	44.00
Cuentas por pagar partes relacionadas	716,548,621	15,080,079	701,468,542	4,651.62
Deuda a corto plazo	86,124,088	-	86,124,088	100.00
Beneficios a empleados	13,649,055	12,085,871	1,563,184	12.93
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	23,441,345	91,252,817	(67,811,472)	-74.31
Impuestos por pagar, excepto utilidad	167,044,370	45,524,774	121,519,596	266.93
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	401,416	381,600	19,816	5.19
Impuestos por pagar a la utilidad	14,825,128	702,796	14,122,332	2,009.45
Total pasivo circulante	1,438,584,470	508,315,211	930,269,259	183.01
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	29,296,986,193	27,320,336,030	1,976,650,164	7.24
Provisión para mantenimiento mayor	289,400,000	130,000,000	159,400,000	122.62
Beneficio a empleados	20,639,651	7,937,539	12,702,112	160.03
Instrumentos financieros derivados	2,683,597,945	2,117,459,960	566,137,984	26.74
Impuesto empresarial a tasa única diferido	107,296,530	-	107,296,530	100.00
Total de pasivo no circulante	32,397,920,319	29,575,733,528	2,822,186,790	9.54
TOTAL PASIVO	33,836,504,789	30,084,048,739	3,752,456,049	12.47
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	26,288,767,524	24,138,767,503	2,150,000,021	8.91
Resultados acumulados	(4,070,419,595)	(3,554,545,599)	(515,873,996)	14.51
Valuación de instrumentos financieros derivados	(1,799,881,019)	(1,395,299,175)	(404,581,844)	29.00
Perdidas o Ganancias Actuariales	(4,217)	-	(4,217)	100.00
Participación controladora	20,418,462,693	19,188,922,729	1,229,539,963	6.41
Participación no controladora	341	80	262	328.68
TOTAL CAPITAL CONTABLE	20,418,463,034	19,188,922,809	1,229,540,225	6.41
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	54,254,967,823	49,272,971,549	4,981,996,274	10.11

Red de Carreteras de Occidente, SAPI B de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de:

(Cifras en Pesos)

	2011	%	2010	%	Variación	%
INGRESOS TOTALES	3,771,418,179	100.00	4,135,987,355	100.00	(364,569,177)	-8.81
Ingresos por peaje por concesión	3,387,971,877	89.83	3,050,042,191	73.74	337,929,686	11.08
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	10,596,512	0.28	1,660,761	0.04	8,935,751	538.05
Ingresos por servicios de peaje	259,220,653	6.87	-	0.00	259,220,653	100.00
Ingresos por servicios de operación	76,559,591	2.03	-	0.00	76,559,591	100.00
Total Ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	3,734,348,633	99.02	3,051,702,952	73.78	682,645,681	22.37
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	37,069,545	0.98	1,084,284,403	26.22	(1,047,214,858)	-96.58
COSTOS Y GASTOS	1,711,767,988	45.39	2,629,113,077	63.57	(917,345,089)	-34.89
Amortización del activo intangible por concesión	828,126,365	21.96	797,883,912	19.29	30,242,453	3.79
Operación y mantenimiento de activo por concesión	619,461,872	16.43	537,033,986	12.98	82,427,886	15.35
Costos de peaje por concesión	140,042,870	3.71	133,303,262	3.22	6,739,608	5.06
Gastos generales y de administración	87,067,337	2.31	76,607,514	1.85	10,459,823	13.65
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	37,069,545	0.98	1,084,284,403	26.22	(1,047,214,858)	-96.58
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	2,059,650,190	54.61	1,506,874,278	36.43	552,775,912	36.68
Otros ingresos (gastos), neto	8,868,140	0.24	9,333,565	0.23	(465,426)	-4.99
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,068,518,330	54.85	1,516,207,843	36.66	552,310,486	36.43
Resultado financiero	3,138,770,463	83.23	2,828,789,342	68.39	309,981,121	10.96
Gasto por intereses	3,219,185,841	85.36	2,915,447,108	70.49	303,738,734	10.42
Efecto valuación de instrumento financieros derivados	897	0.00	-	0.00	897	100.00
Ingresos por intereses	(82,235,533)	-2.18	(79,139,971)	-1.91	(3,095,562)	3.91
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	1,819,257	0.05	(7,517,795)	-0.18	9,337,052	-124.20
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(1,070,252,133)	-28.38	(1,312,581,499)	-31.74	242,329,366	-18.46
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(554,378,400)	-14.70	(646,640,710)	-15.63	92,262,310	-14.27
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERÍODO	(515,873,733)	-13.68	(665,940,789)	-16.10	150,067,056	-22.53
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral						
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	(404,581,844)	-10.73	(696,663,071)	-16.84	292,081,227	-41.93
Pérdidas/ Ganancias actuariales	(4,217)	-0.00	-	0.00	(4,217)	100.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERÍODO	(920,459,795)	-24.41	(1,362,603,860)	-32.95	442,144,065	-32.45
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:						
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(515,873,994)	-13.68	(665,940,736)	-16.10	150,066,742	-22.53
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	261	0.00	(53)	-0.00	314	-594.92
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:						
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(920,460,055)	-24.41	(1,362,603,807)	-32.95	442,143,751	-32.45
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	261	0.00	(53)	-0.00	314	-595.02

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
(Método Indirecto)
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de:
(Cifras en Pesos)

Concepto	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(1,070,252,133)	(1,312,581,499)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	830,252,457	798,865,564
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	2,043,737,206	1,814,814,546
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	924,518,301	992,441,425
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	105,290,640	108,191,137
Fluctuación cambiaria no pagada	38,054	-
	<u>2,833,584,526</u>	<u>2,401,731,173</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	(186,842,753)	10,719,998
Impuestos por recuperar	(136,861,604)	16,305,788
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	14,009,577	32,943,073
Otros activos	(2,671,464)	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	(7,698,592)	(107,891,312)
Otras cuentas por pagar	(5,489,210)	1,260,219
Provisiones	155,132,799	285,000,268
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	(13,024,312)	(91,966,436)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	93,721,625	6,486,243
Impuestos a la utilidad pagados	272,020	(64,662)
Participación de los trabajadores en las utilidades	19,816	299,077
Beneficios a empleados	14,261,078	10,219,452
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,758,413,508	2,565,042,881
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en acciones	(2)	-
Flujo neto del negocio adquirido	216,917,038	-
Adquisición de mobiliario y equipo	(167,761)	(2,628,839)
Activo intangible por concesión	(132,349,736)	(931,175,893)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	84,399,538	(933,804,732)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos a largo plazo	560,000,000	1,108,000,000
Prepago de deuda a largo plazo	(292,305,018)	(343,225,262)
Intereses pagados	(2,055,075,390)	(1,946,683,033)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(930,661,853)	(993,273,247)
Comisiones por financiamiento	-	(2,520,773)
Aumento de capital social	250,000,000	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,468,042,262)	(2,177,702,316)
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	374,770,785	(546,464,167)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>1,532,129,432</u>	<u>2,078,593,599</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>1,906,900,217</u>	<u>1,532,129,432</u>

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2011
(Cifras en Pesos)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Utilidad Integral	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de Enero 2010	24,138,767,503	(2,888,604,863)	(698,636,104)	133	20,551,526,670
Acuerdos de asamblea					
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros Derivados			(967,587,600)		(967,587,600)
Efecto por impuestos diferidos de los FD			270,924,528		270,924,528
Pérdidas/ganancias actuariales					
Pérdida neta del periodo		(665,940,736)		(53)	(665,940,789)
Pérdida integral	-	(665,940,736)	(696,663,071)	(53)	(1,362,603,860)
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	24,138,767,503	(3,554,545,599)	(1,395,299,175)	81	19,188,922,810
Aumento de capital social	2,150,000,021				2,150,000,021
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros Derivados			(563,100,487)		(563,100,487)
Efecto por impuestos diferidos de los FD			158,518,642		158,518,642
Pérdidas/ganancias actuariales			(4,217)		(4,217)
Pérdida neta del periodo		(515,873,995)		261	(515,873,734)
Pérdida integral	2,150,000,021	(515,873,995)	(404,586,061)	261	1,229,540,225
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	26,288,767,524	(4,070,419,594)	(1,799,885,236)	341	20,418,463,035

DEFINICIONES

Activo Financiero e Intangible: Una combinación de ambos, un activo financiero y un activo intangible se originan cuando el rendimiento/ganancia para el Operador lo proporciona parcialmente un activo financiero y parcialmente un activo intangible.

Aforo: Flujo Vehicular.

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

CAP: Instrumento financiero derivado que trata de la adquisición de un derecho de tal modo que el comprador de una opción CAP adquiere el derecho a que el vendedor le abone la diferencia, si esta es positiva, entre el tipo de interés de referencia vigente en el mercado en determinadas fechas futuras y el tipo de interés fijado en la opción, precio de ejercicio, mediante el pago de una prima y para un importe nominal teórico.

Contrato de Crédito: Es el contrato de crédito simple celebrado entre la concesionaria, los acreedores y el banco agente.

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.

Crédito Simple: Crédito simple de amortización lineal proporcionado a cada una de las subsidiarias CONIPSA y COVIQSA para afrontar los requerimientos de modernización establecidos en sus títulos de concesión.

CONIPSA: Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A. de C.V

Contrato PPS: Proyecto de Prestación de Servicios, es un término genérico para involucrar a las compañías privadas, en la provisión de servicios públicos y obras.

COVIQSA: Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.

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.

Ingresos por Peaje y Otros Ingresos de Concesión: Sub-total que integra a (i) ingresos por peaje por concesión, (ii) ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados, (iii) ingresos por servicios de peaje y, (iv) ingresos por servicios de operación.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

NIF: Normas de Información Financiera mexicanas.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

Obras de Ampliación: Son trabajos de construcción relacionados con las obras indicadas en el esquema 6.

Pago por Disponibilidad. Derecho a recibir una cantidad específica de efectivo por parte de la SCT por cumplir con los requerimientos establecidos en el Contrato PPS.

Pagos por Uso. Corresponde al pago proveniente de la SCT que va ligado al aforo dentro del tramo carretero, de conformidad con el mecanismo establecido en el Contrato PPS.

Precio Limpio: Valuación de los instrumentos financieros derivados que no contiene los intereses devengados del periodo.

Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación: Son los trabajos de construcción para poner en punto las autopistas concesionadas de acuerdo a los estándares requeridos por la SCT y considerando las condiciones iniciales en las que fueron recibidas al ser otorgado el Título de Concesión RCO.

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 RCO: 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.

Título de Concesión CONIPSA: El 12 de Septiembre del 2005, el Gobierno Federal por conducto de la SCT otorga la Concesión a de Operar, Mantener y Conservar el tramo libre de peaje de jurisdicción federal de 74.320 KM de longitud a la Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A. de C.V., con origen en el entronque de la Autopista

Querétaro – Irapuato con la carretera Irapuato – La Piedad y con terminación en el KM 77+320 en el entronque con el futuro libramiento de La Piedad de Cabadas, en el Estado de Guanajuato, en la República Mexicana, así como la Modernización y ampliación de dicho tramo, incluyendo el derecho exclusivo para suscribir el Contrato PPS con el Gobierno Federal; por un plazo de 20 años, contados a partir de la fecha de firma del Título de Concesión.

Título de Concesión COVIQSA: El 21 junio del 2006, el Gobierno Federal de México otorga la Concesión, por conducto de la SCT, a Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V. para Operar, Mantener y Conservar el tramo libre de peaje de jurisdicción federal Querétaro- Irapuato de 92.979 KM de longitud, en los estados de Querétaro y Guanajuato en la República Mexicana, así como para ejecutar obras para la modernización de dicho tramo, incluyendo el derecho exclusivo para suscribir el Contrato del Proyecto de Prestación de Servicios (Contrato "PPS") con el Gobierno Federal durante 20 años, contados a partir de la fecha de su otorgamiento.

Trabajos de Rehabilitación: Obras de mantenimiento mayor comprendidas por la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación y las requeridas después de puesta en punto para cumplir con estándares de la SCT.

TPDA: Tráfico Promedio Diario Anualizado.

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