



REPORTE TRIMESTRAL  
3T2011

**Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados no auditados al 3T2011**

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 Maravatío - 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 30 de septiembre 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 relacionados a los Pagos por Uso; y ii) Ingresos por financiamiento relacionados a los Pagos por Disponibilidad.

Ante ello, a partir de este reporte, RCO consolida los resultados de COVIQSA y CONIPSA, con el consecuente impacto financiero que se explica en notas dentro de cada partida de los estados financieros. Es de destacar que, para el período aquí analizado, RCO consolida únicamente 8 días de los resultados operativos y financieros de COVIQSA y CONIPSA mientras que nuestro estado de situación financiera incorpora el total de los activos y pasivos de ambas empresas.

Los estados financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2011 fueron preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 “Información financiera intermedia”. En la preparación de los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010, la gerencia ha modificado ciertos métodos de aplicación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de Normas de Información Financiera para cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera; como consecuencia de estas modificaciones los estados financieros de RCO al 30 de septiembre y al 31 de diciembre del 2010, se reformularon.

### Resumen de resultados al cierre del 3T2011

- Los ingresos por peaje y otros ingresos de concesión durante el 3T2011 alcanzaron \$911.1 millones, los cuales representan un incremento del 16.00% respecto al 3T2010; por su parte, la cifra acumulada al 3T2011 alcanzó los \$2,514.8 millones, los cuales representan un incremento del 12.02% respecto al 3T2010.
- La utilidad de operación se colocó en \$470.5 millones durante el 3T2011, registrando un incremento del 10.88% respecto al 3T2010; la utilidad de operación acumulada al 3T2011 fue de \$1,244.4 millones registrando un incremento del 13.47% respecto al 3T2010.
- La UAFIDA aumentó 10.58%, totalizando \$690.1 millones durante el 3T2011; la UAFIDA acumulada por lo que va del año aumentó 11.62%, totalizando \$1,892.8 millones al 3T2011. Ambos incrementos como consecuencia principalmente del crecimiento en los ingresos de peaje y la contención de los gastos.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 3T2011 totalizó \$278.6 millones mostrando un incremento de 7.50%, equivalente a \$19.4 millones, respecto del 3T2010 que cerró en \$259.2 millones; la cifra acumulada al 3T2011 totalizó \$979.0 millones mostrando un incremento de 0.89%, equivalente a \$8.6 millones, respecto de 3T2010 que cerró en \$970.4 millones.
- La pérdida neta del 3T2011 de \$158.3 millones fue mayor en 19.82% respecto al 3T2010 por \$26.2 millones; la pérdida neta acumulada al 3T2011 de \$612.2 millones fue mayor en 23.63% respecto al 3T2010. Ambos incrementos consecuencia de la variación en el rubro de impuestos a la utilidad.

### Esquema 1. Indicadores relevantes del 3T2011 (tres meses)

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	3T2011	3T2010	Var %
Ingresos por peaje por concesión	870,786,310	785,131,353	10.91%
Utilidad de operación	470,536,005	424,381,647	10.88%
UAFIDA	690,118,712	624,098,038	10.58%
Gasto por Intereses	769,231,356	703,668,291	9.32%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(158,308,204)	(132,125,950)	19.82%
Margen utilidad neta/ingresos por peaje	-18.18%	-16.83%	-1.35%

**Esquema 2. Indicadores relevantes acumulados al 3T2011 (nueve meses)**

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	3T2011	3T2010	Var%
Ingresos por peaje por concesión	2,470,846,109	2,244,285,040	10.10%
Utilidad de operación	1,244,392,153	1,096,663,044	13.47%
UAFIDA	1,892,826,187	1,695,812,217	11.62%
Gasto por Intereses	2,279,445,942	2,126,609,877	7.19%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(612,218,783)	(495,217,469)	23.63%
Margen utilidad neta/ ingresos por peaje	-24.78%	-22.07%	-2.71%

A continuación presentamos los resultados más relevantes de COVIQSA y CONIPSA cuya adquisición se dio con fecha del 22 de septiembre del 2011, por lo que en el estado de situación financiera de RCO se incluyen las cifras al 30 de septiembre del 2011 de ambas subsidiarias y las de 8 días de operación (del 23 al 30 de septiembre del 2011).

**Esquema 3. Indicadores relevantes COVIQSA y CONIPSA**

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	COVIQSA	CONIPSA
Ingresos por servicios y financiamiento	27,792,505	9,650,006
Utilidad de operación	18,983,952	8,839,192
UAFIDA	26,447,709	8,945,871
Gasto por Intereses	1,858,395	1,164,119
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	103,692	1,547,767
Margen utilidad neta/ ingresos por servicios y financiamiento	0.37%	16.04%

Nuestro financiamiento de largo plazo al 30 de septiembre de 2011 se registró en \$29,392.4 millones, lo que significa un crecimiento de 7.58% en relación con el cierre del ejercicio anterior.

**Esquema 4. Conceptos relevantes del estado de situación financiera consolidados de RCO**

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	3T2011	4T2010	Var%
Deuda a largo plazo	29,392,390,096	27,320,336,030	7.58%
Capital contable	20,216,879,576	19,188,922,809	5.36%

---

**Resultados de operación: información financiera comparativa del 3T2011 vs. 3T2010 (3 meses: julio a septiembre)**

*Ingresos*

A partir de este reporte, los ingresos de RCO se conforman por: (i) ingresos de peaje por concesión; (ii) ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados; (iii) ingresos por construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor. Adicionalmente, derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA, se reconocen dos tipos de ingresos: (iv) ingresos por servicios relacionados con Pago por Uso; y (v) ingresos por financiamiento relacionados con Pago por Disponibilidad.

- i. Ingresos por peaje por concesión: estos alcanzaron \$870.8 millones el 3T2011, lo que representó un crecimiento de 10.91% respecto del 3T2010, en el que RCO obtuvo \$785.1 millones. Dicho crecimiento, es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 4.39%, un incremento en el TPDA de 3.84% y un incremento de 2.68% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas durante el 3T2011.
- ii. Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos alcanzaron \$2.9 millones el 3T2011 mientras que el 3T2010 cerró en \$0.3 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.
- iii. Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: los ingresos por construcción se reconocieron 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), por lo que en el 3T2011 no se tuvieron ingresos de construcción de Obras de Ampliación, sin embargo es posible que existan en el futuro. En el 3T2010, tales ingresos se situaron en \$245.5 millones derivado de la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación; 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.
- iv. Ingresos por servicios: estos 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. Los montos registrados por el 3T2011 son en total \$32.2 millones, equivalentes a 8 días de operación consolidada dentro de RCO.
- v. Ingresos por financiamiento: es el costo financiero relacionado al derecho de recibir los Pagos por Disponibilidad (activo financiero) en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro –

Irapuato, derivados de los Contratos PPS tanto de COVIQSA como de CONIPSA. El 3T2011 registró \$5.2 millones, equivalentes a 8 días de operación consolidada dentro de RCO.

Integrando todo lo anterior, los ingresos totales de RCO del 3T2011 ascendieron a \$911.1 millones, mientras que en el 3T2010 se situaron en \$1,031.0 millones, mostrando una disminución de 11.63% derivada de que en 3T2010 los ingresos por construcción ascendieron a \$245.5 millones, como se menciona en el inciso iii. anterior.

#### *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 Trabajos de Rehabilitación; y (iv) gastos generales y de administración. A partir de este reporte, dentro de estos costos y gastos se incorporan los correspondientes a COVIQSA y CONIPSA.

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$164.7 millones durante el 3T2011 mientras que el erogado en 3T2010 fue de \$115.3 millones por lo que hubo un incremento de \$49.4 millones. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor cuyo monto asciende a \$90.3 millones en el 3T2011, mientras la registrada el 3T2010 fue de \$58.5 millones; esta diferencia se debe a la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
- ii. Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 12.8%, colocándose al término de 3T2011 en \$38.4 millones, \$4.4 millones más respecto de los \$34.1 millones del 3T2010. Esta diferencia se debe principalmente al costo de las campañas de publicidad y mercadotecnia.
- iii. Costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: estos son costos de construcción que 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). Mientras que en el 3T2011 no se han tenido costos de construcción por Obras de Ampliación, los cuales podrían existir en el futuro, en el 3T2010 se registró un costo total de \$245.5 millones.
- iv. Gastos generales y de administración: reflejan un incremento del 15.02% al sumar \$20.6 millones en 3T2011 respecto de los \$17.9 millones durante el 3T2010. En este rubro se registraron incrementos por la inclusión de personal clave para atender 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 9.89%, totalizando \$219.2 millones en el 3T2011 respecto de los \$199.5 millones registrados en el 3T2010, derivado de un incremento en el activo por concesión el cual, a su vez, resulta de las obras realizadas en la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación. El efecto de consolidación en este rubro correspondiente a COVIQSA y CONIPSA, equivalente a los 8 días de operación en RCO no es relevante.

#### *Utilidad de Operación*

Durante el 3T2011, la utilidad de operación creció en 10.88% respecto de los \$424.4 millones del 3T2010, situándose en \$470.5 millones; este incremento es consecuencia del crecimiento en ingresos por peaje y otros ingresos de concesión de 16.00% respecto del 3T2010.

Por otro lado, la UAFIDA se incrementó en 10.58% totalizando \$690.1 millones durante el 3T2011, mientras que en el 3T2010 se situó en \$624.1 millones.

#### *Resultado Financiero*

Durante 3T2011, el resultado financiero se incrementó en 9.60% con un gasto de \$749.1 millones mientras que el gasto del 3T2010 fue de \$683.5 millones. Esta variación se explica 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, cuyo monto durante el 3T2011 fue de \$46.6 millones; (ii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor cuyo monto fue de \$37.2 millones; (iii) la amortización de las comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$27.5 millones en 3T2011 y \$23.4 millones en 3T2010, lo que representa una variación de 17.57% respecto al 3T2010 equivalente a \$4.1 millones; y (iv) la disminución en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados en el 3T2011 en un 12.62% respecto al 3T2010 por un monto de \$28.4 millones.

#### *Pérdida neta*

La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante 3T2011 fue de \$278.6 millones, mayor en un 7.50% a la del 3T2010 que se situó en \$259.2 millones. La utilidad antes de impuestos a la utilidad aportada por COVIQSA y CONIPSA fue de \$25.3 millones. Por su parte, la pérdida neta durante el 3T2011 por \$158.3 millones es mayor que la pérdida neta del 3T2010 en un 19.82% o 26.2 millones, ello debido a que en el rubro de impuestos a la utilidad, en el 3T2011 los impuestos diferidos favorables fueron menores en un 5.31% o 6.7 millones respecto de 3T2010.

*Valuación de Instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo*

Para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés de los financiamientos, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar tasas variables; dichos instrumentos se registran como instrumentos derivados de cobertura, por lo cual el efecto de cambios en el valor razonable y el impuesto diferido de los mismos se muestra en el rubro de otros componentes de la utilidad (pérdida) integral.

El efecto neto a cargo de la valuación de instrumentos financieros derivados durante el 3T2011 registró \$528.0 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 \$206.0 millones; este rubro, durante el 3T2010 registró un efecto neto a cargo de \$834.4 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 \$324.5 millones.

**Resultados de Operación: información financiera comparativa acumulada al 3T2011 vs. 3T2010 (9 meses: enero a septiembre).**

*Ingresos*

Los ingresos acumulados consolidados al 3T2011 incluyen 8 días de operación de COVIQSA y CONIPSA, los cuales reconocen dos tipos de ingresos adicionales: (iv) ingresos por servicios relacionados con Pago por Uso; y (v) ingresos por financiamiento relacionados con Pago por Disponibilidad.

- i. Ingresos por peaje por concesión: estos alcanzaron \$2,470.8 millones al finalizar 3T2011, lo que representó un crecimiento de 10.10% en comparación con el 3T2010, en el que RCO obtuvo \$2,244.3 millones. Dicho crecimiento, es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 4.39%, un incremento en el TPDA de 3.05% y un incremento de 2.66% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
- ii. Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos alcanzaron \$6.5 millones al 3T2011 mientras que al 3T2010 se encontraban en \$0.7 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.
- iii. Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: los ingresos por construcción se reconocieron 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), por lo que al 3T2011 no se tuvieron ingresos de construcción de Obras de



Ampliación, sin embargo podrán existir en el futuro. Al 3T2010 este rubro se registró en \$891.1 millones derivado de la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación.

- iv. Ingresos por servicios: 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 \$32.2 millones al 3T2011, por 8 días de operación consolidada dentro de RCO.
- v. Ingresos por financiamiento: es el costo financiero relacionado al derecho de recibir 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. Al 3T2011 registraron \$5.2 millones, equivalentes a 8 días de operación consolidada dentro de RCO.

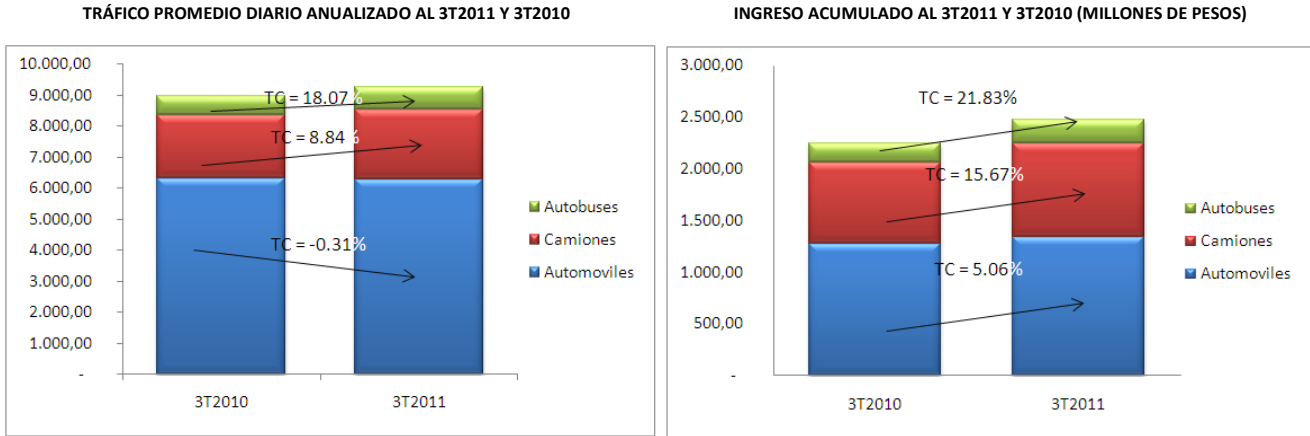
Integrando todo lo anterior, los ingresos acumulados de RCO al 3T2011 ascendieron a \$2,514.8 millones, mostrando una disminución de 19.81% respecto a \$3,136.0 millones al 3T2010, debido a que al 3T2011 RCO no reconoció ingresos por construcción, mientras que al 3T2010 los ingresos por construcción ascendieron a \$891.1 millones, como se menciona en el inciso iii. anterior.

De conformidad con las normas contables, la Compañía dejó de reconocer ingresos y costos por construcción una vez concluida la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación así como en los tramos de Leon – Aguascalientes, El Desperdicio – Lagos de Moreno y la ampliación a 6 carriles en Guadalajara - Zapotlanejo de las Obras de Ampliación. En el futuro se ejecutarán los tramos de El Desperdicio - Encarnación y Zacapu entronque autopista Maravatío - Zapotlanejo de Obras de Ampliación lo cual causará se registren nuevamente ingresos y costos por este concepto. 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*

El TPDA incrementó en 3.05% y los ingresos por peaje por concesión incrementaron 10.10% al 3T2011. El tráfico comercial aumentó por arriba del tráfico promedio, con un incremento del 8.84% en el TPDA de camiones y del 15.67% en el ingreso respecto al 3T2010. Crecimientos parecidos se observaron en autobuses, con crecimiento de tráfico al 18.07% e ingreso al 21.83%. Por otro lado, el tráfico de automóviles tuvo un decremento marginal; el TPDA descendió en 0.31% y los ingresos crecieron en un 5.06%.

**Esquema 5. Tráfico promedio e ingreso por tipo de vehículo**

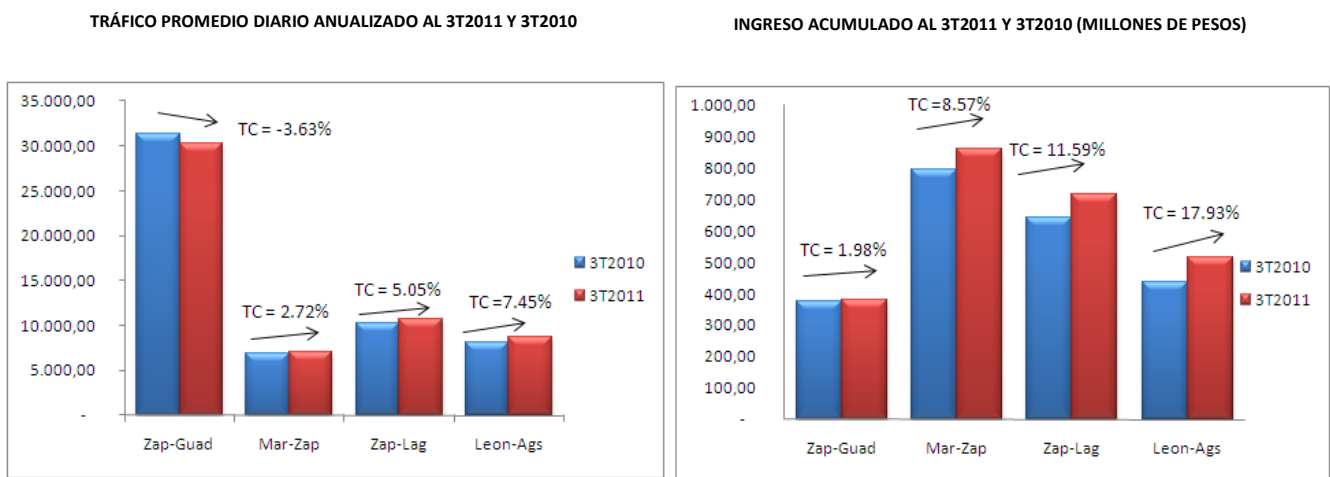


En cuanto al aforo de acuerdo al tramo de la red de autopistas, en el Esquema 6 siguiente se puede observar que el tramo con menor desempeño en TPDA es el tramo Zapotlanejo-Guadalajara, el cual mostró una disminución de 3.63% al 3T2011 respecto al 3T2010.

Por otro lado, Maravatío-Zapotlanejo muestra un incremento en el TPDA de 2.72% al 3T2011 respecto de 3T2010; dicho comportamiento coincide con la reciente apertura del Arco Norte de la Ciudad de México.

El tramo que aporta el mayor crecimiento medido por TPDA es León-Aguascalientes, generando un crecimiento de 7.45% al 3T2011 respecto de 3T2010. Es este mismo tramo el que aporta el mayor grado de crecimiento en ingresos, generando 17.93% al 3T2011 respecto de 3T2010.

**Esquema 6. Tráfico promedio e ingreso por tramo**



### Costos y gastos

Los costos y gastos acumulados al 3T2011 tuvieron el siguiente comportamiento:

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$458.8 millones al 3T2011 mientras que el erogado al 3T2010 fue de \$411.4 millones con un aumento de \$47.4 millones. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor cuyo monto ascendió a \$267.3 millones, mientras la registrada al 3T2010 fue de \$241.5 millones; esta diferencia es derivada de la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.

Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 8.31%, colocándose al término de 3T2011 en \$105.5 millones, \$8.1 millones más respecto de los \$97.4 millones al 3T2010.

- ii. 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. Al 3T2011 no se ha tenido costos de construcción de Obras de Ampliación, sin embargo, podrían existir en el futuro. Al cierre del 3T2010 se registran \$891.1 millones.
- iii. Gastos generales y de administración: reflejan un incremento del 26.34% al sumar \$64.4 millones al término del 3T2011 respecto de los \$51.0 millones al finalizar el 3T2010. En este rubro se registraron incrementos por la inclusión de personal clave para 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 \$48.3 millones, totalizando al 3T2011 \$646.7 millones respecto de los \$598.4 millones registrados al término del 3T2010, derivado de un incremento en el activo en concesión. El efecto de consolidación en este rubro correspondiente a COVIQSA y CONIPSA, equivalente a los 8 días de operación en RCO no es relevante.

### Utilidad de Operación

Al 3T2011, la utilidad de operación creció en 13.47% situándose en \$1,244.4 millones respecto de los \$1,096.7 millones al cierre del 3T2010; este incremento es consecuencia del crecimiento en ingresos por peaje y otros ingresos de concesión en 12.02% respecto al 3T2010.

Por otro lado, la UAFIDA se incrementó en 11.62% totalizando \$1,892.8 millones al cierre de 3T2011, mientras que al cierre del 3T2010 se situó en \$1,695.8 millones.

### *Resultado Financiero*

Al 3T2011, el resultado financiero se incrementó en 7.56% con un gasto de \$2,223.4 millones mientras que el gasto al 3T2010 fue de \$2,067.1 millones. Esta variación se explica principalmente por; (i) la incorporación de los intereses de la línea de Crédito de Gastos de Capital que se dejan de capitalizar debido a la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación y cuyo monto totalizó \$136.3 millones al 3T2011; (ii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor y cuyo monto fue de \$111.6 millones al 3T2011; (iii) la disminución de la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$78.5 millones al 3T2011 respecto a los \$84.2 millones al 3T2010 que representa una variación de 6.73% respecto al 3T2010 por un monto de \$5.7 millones; y (iv) la disminución en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados al 3T2011 en un 15.22% respecto al 3T2010 por un monto de \$104.7 millones.

### *Pérdida neta*

La pérdida antes de impuestos a la utilidad al 3T2011 fue de \$979.0 millones, mayor en un 0.89% al cierre del 3T2010 que se situó en \$970.4 millones. La utilidad antes de impuestos a la utilidad aportada por COVIQSA y CONIPSA fue de \$25.3 millones. Por su parte, la pérdida neta al 3T2011 por \$612.2 millones es mayor que la pérdida al 3T2010 en un 23.63% o 117.0 millones, ello debido a que en el rubro de impuestos a la utilidad, en 3T2011 los impuestos diferidos favorables fueron menores en un 22.81% o 108.4 millones respecto de 3T2010.

### *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 3T2011 registró \$509.8 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 \$199.0 millones; al 3T2010 se registró un efecto neto a cargo de \$1,583.4 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 \$550.6 millones.

### **Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo una disminución al cerrar el 3T2011 en 2.37 comparada con 3.14 al 4T2010. Las principales variaciones tanto en el activo circulante como en el pasivo circulante fueron: (i) el incremento de 46.78% o \$716.7 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 2,026.64% o \$819.6 millones en clientes (detallado en el apartado clientes que se muestra a continuación); (iii)

incremento en 100% o \$266.6 millones en el rubro de porción circulante del activo financiero a corto plazo derivado por la transacción de compraventa de COVIQSA y CONIPSA; (iv) aumento en 1,128.04% ó \$121.2 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 en \$200.0 millones en el rubro de intereses de instrumentos financieros derivados por pagar; (vi) incremento en \$709.9 millones en el rubro de cuentas por pagar partes relacionadas, principalmente por la transacción de compraventa de COVIQSA y CONIPSA (detallado en el apartado cuentas por pagar a partes relacionadas que se muestra a continuación); (vii) incremento derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA en 100% o \$78.0 millones referente a la deuda a corto plazo; y (viii) una disminución de 84.53% o \$77.1 millones en el rubro de cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada.

El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA/Gastos por intereses) presenta una mejoría al posicionarse en 0.83 al finalizar 3T2011 contra 0.80 al finalizar 3T2010; ello se debe al incremento de la UAFIDA de 11.62% al 3T2011.

#### *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El monto de este rubro asciende a \$2,248.9 millones al 3T2011, mostrando un incremento de \$716.7 millones respecto a \$1,532.1 millones al 4T2010. El diferencial se compone por \$589.3 millones correspondientes a RCO, (de estos, \$250.0 millones corresponden a la aportación de capital para cubrir la porción de pago en efectivo por la adquisición de COVIQSA y CONIPSA), \$93.3 millones de COVIQSA y \$34.2 millones de 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 distribuye 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 dar mantenimiento a 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, distribuye 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 distribuye todos los gastos operativos y financieros y dado el caso, distribuye dividendos.

Tanto COVIQSA como CONIPSA cuentan con efectivo restringido a largo plazo al 3T2011 por \$89.8 millones originado principalmente por las reservas a las cuales se encuentran obligadas de acuerdo a sus Contratos PPS y a sus Contratos de Crédito.

#### *Clientes*

El rubro de clientes al 3T2011 asciende a \$860.1 millones, mostrando un incremento de \$819.6 millones respecto a \$40.4 millones al 4T2010, siendo \$812.2 millones correspondientes a la incorporación de las cuentas por cobrar que COVIQSA y CONIPSA tienen con la SCT conforme a los contratos correspondientes. 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 3T2011, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$132.0 millones, mostrando un incremento de \$121.2 millones respecto al 4T2010, siendo \$109.1 millones correspondientes a montos por IVA acreditable y recuperación de seguros por siniestros de COVIQSA y CONIPSA.

### **Activo por Concesión**

Con la adquisición de COVIQSA y CONIPSA el Activo por concesión se compone por: i) Activo financiero en su porción de corto y largo plazo; y ii) Activo intangible.

#### *i. Activo financiero*

Este 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 \$266.6 millones y el correspondiente al largo plazo es por \$913.8 millones al 3T2011.

#### *ii. Activo intangible*

##### *a. COVIQSA y CONIPSA*

Es el activo que por la concesión de COVIQSA y CONIPSA representa el derecho a cobrar el Pago por Uso de los tramos carreteros correspondientes. El total del activo intangible es por \$2,379.1 millones al 3T2011.

*b. Obras de Ampliación RCO*

Al 3T2011 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$708.6 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 \$39.4 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 7. 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 Maravatío - 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

*c. Trabajos de Rehabilitación RCO*

En los Trabajos de Rehabilitación en proceso continúa el mantenimiento mayor del tramo Maravatío - 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 30 de septiembre de 2011 de \$2,248.2 millones en inversión<sup>1</sup>.

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.

<sup>1</sup> Monto sin IVA.

**Esquema 8. Estatus de los Trabajos de Rehabilitación**

<b>PROYECTO</b>	<b>ESTATUS</b>
Maravatío-Zapotlanejo	Terminada
Zapotlanejo-Guadalajara	Terminada
Zapotlanejo-El Desperdicio	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes	Terminada
Maravatío-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 3T2011, este rubro observa un incremento del 190.76%, aumentando a \$22.4 millones respecto de los \$7.7 millones al 4T2010 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 3T2011 este rubro observa un incremento del 697.43%, pasando a \$228.6 millones respecto de los \$28.7 millones al 4T2010, debido a la fecha de pago de los instrumentos de tasa variable a tasa fija más UDI, los cuales son pagaderos a final del ejercicio.

*Provisiones de corto plazo*

Al 3T2011 este rubro se situó en \$235.5 millones respecto de los \$174.1 millones al 4T2010; 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 3T2011, las cuentas por pagar a partes relacionadas se incrementaron en \$709.9 millones al situarse en \$725.0 millones, respecto a los \$15.1 millones al finalizar el 4T2010, 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 y como un pasivo. Este concepto finalizó el 3T2011 con un decremento del 84.53%, pasando a \$14.1 millones respecto de los \$91.2 millones al 4T2010, 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 obtuvo deuda a corto plazo al 3T2011 por \$77.9 millones, de conformidad a los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA. De los cuales \$34.4 millones corresponden a COVIQSA y \$43.5 millones a CONIPSA.

*Deuda de largo plazo*

Nuestro financiamiento de largo plazo tiene cuatro componentes: Crédito de Adquisición, Crédito de Liquidez, Crédito de Gastos de Capital y un Crédito Simple de amortización lineal, éste último derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA. 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 7.58% finalizando el 3T2011 en \$29,392.4 millones, equivalente a un monto de \$2,072.1 millones sobre el saldo final de \$27,320.3 millones al 4T2010. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$300.0 millones al 3T2011 respecto de 4T2010; (ii) disposición de \$200.0 millones al Crédito de Liquidez del 3T2011 respecto al 4T2010; (iii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito por \$117.3 millones al 3T2011 respecto al 4T2010; y (iv) un incremento de \$77.6 millones al 3T2011 derivados de los gastos y comisiones por financiamiento. Por la adquisición de COVIQSA y CONIPSA se consolidaron \$1,611.7 millones por el crédito simple, siendo \$1,165.1 millones correspondientes a COVIQSA y \$446.6 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 3T2011, 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 \$1,622.5 millones.

COVIQSA

Al final del 3T2011, COVIQSA cuenta con un monto nominal de swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.00% por \$2,198.9 millones de pesos y cuyo Precio Limpio es de \$1,270.2 millones.

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

RCO

El nominal 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 \$1,205.5 millones.

### **Capital**

El capital contable de la participación controladora al 30 de septiembre de 2011 fue de \$20,216.9 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 la adquisición de COVIQSA y CONIPSA.
2. Resultados de ejercicios anteriores: sin movimiento.
3. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$509.8 millones en la valuación y un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$199.0 millones.
4. Utilidad o pérdida del ejercicio al 3T2011: pérdida por \$612.2 millones.

## Eventos relevantes del periodo<sup>2</sup>:

23 de Septiembre del 2011

*RCO ANUNCIA LA COMPRA DE LOS PROYECTOS IRAPUATO - LA PIEDAD Y QUERÉTARO – IRAPUATO A ICA.*

*México D.F., a 22 de septiembre de 2011 Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. (la “Sociedad”) anuncia que ha adquirido de ciertas subsidiarias de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. (“ICA”) (BMV y NYSE: ICA) el 100% del Capital Social de Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A. de C.V. (“CONIPSA”) y de Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro, S.A. de C.V. (“COVIQSA”) (la “Operación”).*

*El precio total por la Operación fue de \$2,150 millones de pesos de los cuales \$1,800 millones de pesos han sido pagados a esta fecha y \$350 millones de pesos serán pagados en la medida en la que se cumplan ciertas condiciones (el “Pago Adicional”).*

*Derivado del proceso de suscripción de Capital aprobado en relación con la Operación, ICA recibió \$250 millones de pesos e incrementó su participación indirecta en el Capital Social de la Sociedad a 18.73%. En caso de cumplirse las condiciones para el pago adicional, ICA incrementará su participación en el Capital Social de forma proporcional a dicho Pago Adicional.*

La adquisición de COVIQSA y CONIPSA se fundamentó en la diversificación de tráfico e ingresos, así como en la consolidación de la plataforma de RCO como operador de carreteras en México.

## 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 retroactiva de las NIIF, que se presentan a continuación:

---

<sup>2</sup> Si se requiere mayor detalle, referirse a la información de RCO dentro de la página oficial de BMV.

- 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 30 de septiembre de 2010, como sigue:

**Esquema 9. Efectos de adopción en el estado de situación financiera**

	31 DE DICIEMBRE 2010	30 DE SEPTIEMBRE 2010	01 DE ENERO 2010
<b>Total Capital contable bajo NIF (miles de pesos)</b>	<b>\$ 18,571,247</b>	<b>\$ 16,817,253</b>	<b>\$ 20,430,076</b>
a. Cancelación de los efectos de la inflación	(464,586)	(466,713)	(473,098)
b. Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	111,417	112,130	126,524
c. Efecto de impuestos diferidos	691,229	1,447,586	421,075
d. Cancelación de PTU Diferida	55	(249)	24
e. Obligaciones laborales	1,914	-	-
f. Valuación de derivados de cobertura	277,647	563,683	46,925
Efecto de impuestos a la utilidad por pagar	-	(748)	-
<b>Total Capital contable bajo IFRS</b>	<b>\$ 19,188,923</b>	<b>\$ 18,472,940</b>	<b>\$ 20,551,526</b>

**Esquema 10. Efectos de adopción en el estado de utilidad integral**

<b>30 DE SEPTIEMBRE DE 2010</b>		
<b>Total Utilidad (Pérdida) Neta bajo NIF (miles de pesos)</b>		<b>\$ (962,111)</b>
a.	Desreconocimiento de los efectos de la inflación	6,383
b.	Reconocimiento del método de interes efectivo	(14,394)
c.	Efecto de impuestos diferidos	475,924
d.	Cancelación de PTU Diferida	-
f.	Valuación de instrumentos financieros derivados	-
g.	Efecto de impuestos a la utilidad por pagar	(748)
h.	PTU Causada	(272)
<b>Total Utilidad (Pérdida) Neta bajo IFRS</b>		<b>\$ (495,217)</b>

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

- a. 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)

	30 de Septiembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo circulante</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,248,867,576	1,532,129,432	716,738,144	46.78
Cientes	860,068,648	40,442,568	819,626,080	2,026.64
Impuestos por recuperar	31,791,213	11,061,774	20,729,440	187.40
Porción circulante del activo financiero corto plazo	266,572,495	-	266,572,495	100.00
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	131,991,162	10,748,080	121,243,082	1,128.04
<b>Total activo circulante</b>	<b>3,539,291,094</b>	<b>1,594,381,853</b>	<b>1,944,909,241</b>	<b>121.99</b>
Efectivo restringido largo plazo	89,843,625	-	89,843,625	100.00
Activo financiero por cobrar largo plazo	913,799,708	-	913,799,708	100.00
Activo intangible por concesión	46,279,596,058	44,508,993,694	1,770,602,364	3.98
Mobiliario y equipo, neto	3,917,403	5,232,025	(1,314,622)	-25.13
Impuestos a la utilidad diferidos	3,555,050,787	3,164,245,076	390,805,711	12.35
Impuesto al activo diferido	527,614	-	527,614	100.00
Otros activos	366,000	118,900	247,100	207.82
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54,382,392,290</b>	<b>49,272,971,549</b>	<b>5,109,420,741</b>	<b>10.37</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo circulante</b>				
Proveedores	22,428,925	7,713,851	14,715,074	190.76
Intereses de financiamiento por pagar	111,912,682	117,554,326	(5,641,644)	-4.80
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	228,633,010	28,671,398	199,961,611	697.43
Otras cuentas por pagar	12,780,833	15,274,230	(2,493,396)	-16.32
Provisiones a corto plazo	235,492,201	174,073,469	61,418,731	35.28
Cuentas por pagar partes relacionadas	724,962,602	15,080,079	709,882,523	4,707.42
Deuda a corto plazo	77,936,674	-	77,936,674	100.00
Beneficios a empleados	11,803,669	12,085,871	(282,202)	-2.33
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	14,117,726	91,252,817	(77,135,091)	-84.53
Impuestos por pagar, excepto utilidad	55,728,613	45,524,774	10,203,840	22.41
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	246,519	381,600	(135,080)	-35.40
Impuestos por pagar a la utilidad	-	702,796	(702,796)	-100.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1,496,043,454</b>	<b>508,315,211</b>	<b>987,728,243</b>	<b>194.31</b>
<b>Pasivo no circulante</b>				
Deuda a largo plazo	29,392,390,096	27,320,336,030	2,072,054,066	7.58
Provisión para mantenimiento mayor	328,773,573	130,000,000	198,773,573	152.90
Beneficio a empleados	17,484,189	7,937,539	9,546,650	120.27
Instrumentos financieros derivados	2,829,273,505	2,117,459,960	711,813,544	33.62
Impuesto empresarial a tasa unica diferido	101,547,897	-	101,547,897	100.00
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>32,669,469,259</b>	<b>29,575,733,528</b>	<b>3,093,735,731</b>	<b>10.46</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34,165,512,714</b>	<b>30,084,048,739</b>	<b>4,081,463,974</b>	<b>13.57</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	26,288,767,524	24,138,767,503	2,150,000,021	8.91
Resultados acumulados	(4,166,764,579)	(3,554,545,599)	(612,218,980)	17.22
Valuación de instrumentos financieros derivados	(1,905,123,646)	(1,395,299,175)	(509,824,471)	36.54
Participación controladora	20,216,879,299	19,188,922,729	1,027,956,570	5.36
Participación no controladora	277	80	197	247.83
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>20,216,879,576</b>	<b>19,188,922,809</b>	<b>1,027,956,767</b>	<b>5.36</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>54,382,392,290</b>	<b>49,272,971,549</b>	<b>5,109,420,741</b>	<b>10.37</b>

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de Julio al 30 de Septiembre de:

(Cifras en Pesos)

	2011	%	2010	%	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>911,081,666</b>	<b>100.00</b>	<b>1,030,956,374</b>	<b>100.00</b>	<b>(119,874,707)</b>	<b>-11.63</b>
Ingresos por peaje por concesión	870,786,310	95.58	785,131,353	76.16	85,654,957	10.91
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	2,852,846	0.31	276,236	0.03	2,576,610	932.76
Ingresos por servicios	32,197,882	3.53	-	0.00	32,197,882	100.00
Ingresos por financiamiento	5,244,628	0.58	-	0.00	5,244,628	100.00
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	911,081,666	100.00	785,407,589	76.18	125,674,077	16.00
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	245,548,785	23.82	(245,548,785)	-100.00
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>442,965,115</b>	<b>48.62</b>	<b>612,329,999</b>	<b>59.39</b>	<b>(169,364,884)</b>	<b>-27.66</b>
Amortización del activo intangible por concesión	219,193,561	24.06	199,470,978	19.35	19,722,583	9.89
Operación y mantenimiento de activo por concesión	164,745,060	18.08	115,334,043	11.19	49,411,017	42.84
Costos de peaje por concesión	38,442,712	4.22	34,080,133	3.31	4,362,579	12.80
Gastos generales y de administración	20,583,782	2.26	17,896,060	1.74	2,687,722	15.02
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	245,548,785	23.82	(245,548,785)	-100.00
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO</b>	<b>468,116,551</b>	<b>51.38</b>	<b>418,626,375</b>	<b>40.61</b>	<b>49,490,176</b>	<b>11.82</b>
Otros ingresos (gastos), neto	2,419,453	0.27	5,755,272	0.56	(3,335,819)	-57.96
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>470,536,005</b>	<b>51.65</b>	<b>424,381,647</b>	<b>41.16</b>	<b>46,154,358</b>	<b>10.88</b>
Resultado financiero	749,129,097	82.22	683,531,656	66.30	65,597,441	9.60
Gasto por intereses	769,231,356	84.43	703,668,291	68.25	65,563,065	9.32
Efecto valuación de instrumento financieros derivados	(576)	-0.00	-	0.00	(576)	100.00
Ingresos por intereses	(20,532,865)	-2.25	(20,147,128)	-1.95	(385,737)	1.91
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	431,181	0.05	10,493	0.00	420,689	4,009.41
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(278,593,092)</b>	<b>-30.58</b>	<b>(259,150,009)</b>	<b>-25.14</b>	<b>(19,443,083)</b>	<b>7.50</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(120,284,888)</b>	<b>-13.20</b>	<b>(127,024,059)</b>	<b>-12.32</b>	<b>6,739,171</b>	<b>-5.31</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(158,308,204)</b>	<b>-17.38</b>	<b>(132,125,950)</b>	<b>-12.82</b>	<b>(26,182,254)</b>	<b>19.82</b>
<b>Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral</b>						
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	(528,046,198)	-57.96	(834,366,680)	-80.93	306,320,483	-36.71
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(686,354,401)</b>	<b>-75.33</b>	<b>(966,492,630)</b>	<b>-93.75</b>	<b>280,138,229</b>	<b>-28.99</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>						
<b>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(158,308,314)</b>	<b>-17.38</b>	<b>(132,125,936)</b>	<b>-12.82</b>	<b>(26,182,378)</b>	<b>19.82</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>110</b>	<b>0.00</b>	<b>(14)</b>	<b>-0.00</b>	<b>124</b>	<b>-868.06</b>
<b>Utilidad (pérdida) integral atribuible a:</b>						
<b>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(686,354,511)</b>	<b>-75.33</b>	<b>(966,492,616)</b>	<b>-93.75</b>	<b>280,138,105</b>	<b>-28.99</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>110</b>	<b>0.00</b>	<b>(14)</b>	<b>-0.00</b>	<b>124</b>	<b>-868.06</b>



Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de:

(Cifras en Pesos)

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>2,514,815,547</b>	<b>100.00</b>	<b>3,136,042,865</b>	<b>100.00</b>	<b>(621,227,317)</b>	<b>-19.81</b>
Ingresos por peaje por concesión	2,470,846,109	98.25	2,244,285,040	71.56	226,561,069	10.10
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	6,526,928	0.26	645,279	0.02	5,881,649	911.49
Ingresos por servicios	32,197,882	1.28	-	0.00	32,197,882	100.00
Ingresos por financiamiento	5,244,628	0.21	-	0.00	5,244,628	100.00
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	2,514,815,547	100.00	2,244,930,319	71.58	269,885,229	12.02
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	891,112,546	28.42	(891,112,546)	-100.00
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1,275,434,692</b>	<b>50.72</b>	<b>2,049,375,025</b>	<b>65.35</b>	<b>(773,940,334)</b>	<b>-37.76</b>
Amortización del activo intangible por concesión	646,669,401	25.71	598,412,934	19.08	48,256,467	8.06
Operación y mantenimiento de activo por concesión	458,812,442	18.24	411,427,420	13.12	47,385,021	11.52
Costos de peaje por concesión	105,530,114	4.20	97,431,945	3.11	8,098,169	8.31
Gastos generales y de administración	64,422,735	2.56	50,990,180	1.63	13,432,554	26.34
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	891,112,546	28.42	(891,112,546)	-100.00
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO</b>	<b>1,239,380,856</b>	<b>49.28</b>	<b>1,086,667,839</b>	<b>34.65</b>	<b>152,713,017</b>	<b>14.05</b>
Otros ingresos (gastos), neto	5,011,297	0.20	9,995,205	0.32	(4,983,908)	-49.86
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,244,392,153</b>	<b>49.48</b>	<b>1,096,663,044</b>	<b>34.97</b>	<b>147,729,109</b>	<b>13.47</b>
Resultado financiero	2,223,390,784	88.41	2,067,056,535	65.91	156,334,249	7.56
Gasto por intereses	2,279,445,942	90.64	2,126,609,877	67.81	152,836,065	7.19
Efecto valuación de instrumento financieros derivados	(576)	-0.00	-	0.00	(576)	100.00
Ingresos por intereses	(56,406,358)	-2.24	(59,547,936)	-1.90	3,141,578	-5.28
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	351,776	0.01	(5,406)	-0.00	357,182	-6,607.60
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(978,998,631)</b>	<b>-38.93</b>	<b>(970,393,491)</b>	<b>-30.94</b>	<b>(8,605,140)</b>	<b>0.89</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(366,779,848)</b>	<b>-14.58</b>	<b>(475,176,022)</b>	<b>-15.15</b>	<b>108,396,174</b>	<b>-22.81</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(612,218,783)</b>	<b>-24.34</b>	<b>(495,217,469)</b>	<b>-15.79</b>	<b>(117,001,314)</b>	<b>23.63</b>
<b>Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral</b>						
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	(509,824,471)	-20.27	(1,583,372,387)	-50.49	1,073,547,916	-67.80
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(1,122,043,254)</b>	<b>-44.62</b>	<b>(2,078,589,855)</b>	<b>-66.28</b>	<b>956,546,602</b>	<b>-46.02</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta atribuible a:</b>						
<b>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(612,218,978)</b>	<b>-24.34</b>	<b>(495,217,432)</b>	<b>-15.79</b>	<b>(117,001,546)</b>	<b>23.63</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>195</b>	<b>0.00</b>	<b>(37)</b>	<b>-0.00</b>	<b>232</b>	<b>-626.15</b>
<b>Utilidad (pérdida) integral atribuible a:</b>						
<b>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(1,122,043,449)</b>	<b>-44.62</b>	<b>(2,078,589,818)</b>	<b>-66.28</b>	<b>956,546,369</b>	<b>-46.02</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>195</b>	<b>0.00</b>	<b>(37)</b>	<b>-0.00</b>	<b>232</b>	<b>-626.15</b>

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Método Indirecto)

Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de:

(Cifras en Pesos)

Concepto	2011	2010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(978,998,631)	(970,393,491)
<b>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</b>		
Depreciación y amortización	640,863,597	599,149,173
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>		
Intereses devengados a cargo	1,614,411,360	1,354,455,372
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	583,623,368	687,972,514
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	78,388,700	84,181,991
Fluctuación cambiaria no pagada	96,060	-
	<u>1,938,384,455</u>	<u>1,755,365,559</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	(7,365,520)	802,982
Impuestos por recuperar	1,844,985	(979,731)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(6,393,824)	34,492,796
Otros activos	(247,100)	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	14,619,038	(104,515,643)
Otras cuentas por pagar	(2,495,697)	(2,586,091)
Provisiones	50,457,784	229,052,183
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	(5,178,321)	(14,181,501)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	(2,328,881)	(8,810,624)
Impuestos a la utilidad pagados	(780,264)	(64,662)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(135,080)	192,839
Beneficios a empleados	9,264,449	8,793,037
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>1,989,646,024</b>	<b>1,897,561,144</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en acciones	(2)	-
Flujo neto del negocio adquirido	192,026,343	-
Adquisición de mobiliario y equipo	(110,084)	(2,165,168)
Activo intangible por concesión	(107,778,019)	(834,613,019)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>84,138,238</b>	<b>(836,778,187)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos a largo plazo	500,000,000	800,000,000
Prepago de deuda a largo plazo	(118,050,376)	(271,962,426)
Intereses pagados	(1,519,445,515)	(1,452,220,648)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(379,706,601)	(383,172,895)
Comisiones por financiamiento	-	(2,520,773)
Aumento de capital social	250,000,000	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(1,267,202,492)</b>	<b>(1,309,876,742)</b>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	806,581,769	(249,093,785)
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>2,338,711,201</u>	<u>1,829,499,814</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 en acciones	Resultados Acumulados	Valuación de instrumentos financieros contratados como cobertura de flujos de efectivo	Participación No Controladora	Capital contable
<b>Saldos al 1 de Enero 2010</b>	24,138,767,503	(2,888,604,863)	(698,636,104)	133	20,551,526,670
<b>Acuerdos de asamblea</b>					
<b>Pérdida integral:</b>					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			(2,133,954,605)		(2,133,954,605)
Efecto de impuestos diferidos			550,582,218		550,582,218
Pérdida neta del periodo		(495,217,432)		(37)	(495,217,469)
<b>Pérdida integral</b>		-	(1,583,372,387)	(37)	(2,078,589,855)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2010</b>	24,138,767,503	(3,383,822,294)	(2,282,008,490)	96	18,472,936,814
<b>Saldos al 1 de Enero 2011</b>	24,138,767,503	(3,554,545,599)	(1,395,299,175)	82	19,188,922,811
<b>Aumento de capital social</b>	2,150,000,021				2,150,000,021
<b>Pérdida integral:</b>					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			(708,776,838)		(708,776,838)
Efecto de impuestos diferidos			198,952,367		198,952,367
Pérdida neta del periodo		(612,218,978)		195	(612,218,783)
<b>Pérdida integral</b>	2,150,000,021	(612,218,978)	(509,824,471)	195	(1,122,043,254)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2011</b>	26,288,767,524	(4,166,764,577)	(1,905,123,645)	277	20,216,879,578

Los principales impactos a los estados financieros de RCO como consecuencia de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA son por los siguientes conceptos:

**(Cifras en Pesos)**

	<u>COVIQSA</u>	<u>CONIPSA</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo circulante</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	93,282,251	34,211,484
Clientes	736,976,418	75,284,143
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	9,000,000
Impuestos por recuperar	1,312,059	21,262,366
Porción circulante del activo financiero corto plazo	-	266,572,495
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	110,221,023	4,628,238
<b>Activo no circulante</b>		
Efectivo restringido largo plazo	50,435,912	39,407,713
Activo financiero por cobrar largo plazo	530,958,063	382,841,646
Activo intangible por concesión	2,248,335,570	130,723,889
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Intereses de financiamiento por pagar	7,767,866	3,224,645
Cuentas por pagar partes relacionadas	469,091,438	4,969,038
Deuda a corto plazo	34,436,673	43,500,000
<b>Pasivo no circulante</b>		
Deuda a largo plazo	1,165,115,743	446,600,000
Provisión para mantenimiento mayor	59,302,306	23,371,267
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social nominal	1,226,685,096	228,422,673
Resultados acumulados	421,730,038	49,555,447
Valuación de instrumentos financieros derivados	5,506,839	-

---

## 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.

**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.

**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.

**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 7.

**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.