



**REPORTE TRIMESTRAL
2T2012**

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.

Reporta resultados consolidados no auditados al 2T2012

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 al amparo de los títulos de concesión de FARAC I, COVIQSA y CONIPSA, reporta sus resultados al 30 de junio de 2012.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 30 de junio de 2012 son presentados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información financiera intermedia" y se utilizaron esencialmente las mismas políticas contables que los estados financieros anuales más recientes emitidos.

Datos relevantes consolidados del 2T2012

Resultados consolidados (mdp)	2T2012	2T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos por concesion	1,160.6	826.5	40.42%	2,233.2	1,603.7	39.25%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	70.8	N/A	N/A	106.1	N/A	N/A
Ingresos totales	1,231.5	826.5	49.00%	2,339.3	1,603.7	45.86%
Utilidad de operación	611.6	407.2	50.19%	1,169.1	773.9	51.08%
Gastos por intereses	721.9	715.1	0.95%	1,658.6	1,510.2	9.82%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(87.6)	(289.2)	-69.71%	(444.7)	(700.4)	-36.51%
Pérdida neta consolidada del periodo	(69.3)	(203.0)	-65.86%	(232.4)	(453.9)	-48.79%
UAFIDA	877.2	623.8	40.63%	1,700.5	1,202.7	41.39%
UAFIDA Ajustada	995.2	712.3	39.73%	1,936.6	1,379.7	40.36%
Margen de operación	49.67%	49.27%		49.98%	48.25%	
Margen UAFIDA	71.23%	75.47%		72.69%	75.00%	
Margen UAFIDA Ajustada	80.82%	86.18%		82.79%	86.03%	
Deuda a largo plazo	29,654.5	27,753.7	6.85%	29,654.5	29,297.0	1.22%
Capital contable	19,666.2	18,753.2	4.87%	19,666.2	20,418.5	-3.68%

- El total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión se situó durante el 2T2012 en \$1,160.6 millones, los cuales representan un incremento del 40.42% o \$334.1 millones respecto al 2T2011, siendo \$105.8 millones incremento en ingresos de FARAC I y \$228.3 millones por COVIQSA y CONIPSA.
- La utilidad de operación alcanza los \$611.6 millones durante el 2T2012 correspondiendo \$474.6 millones a la utilidad de operación de FARAC I y el resto a la incorporación de COVIQSA y CONIPSA, registrando un incremento del 50.19% o \$204.4 millones respecto al 2T2011.
- La UAFIDA aumentó 40.63%, totalizando \$877.2 millones, respecto al 2T2011 resultando en un margen UAFIDA de 75.58%.
- La UAFIDA Ajustada aumentó 39.73%, totalizando \$995.2 millones durante el 2T2012 o en un margen de UAFIDA Ajustada de 85.75%
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 2T2012 totalizó \$87.6 millones mostrando un decremento de 69.71%, equivalente a \$201.6 millones, respecto del 2T2011 que cerró en \$289.2 millones.
- La pérdida neta del 2T2012 por \$69.3 millones significó una pérdida menor a \$133.7 millones, lo que equivale a un 65.86% respecto al 2T2011 periodo en el que se tuvo una pérdida neta de \$203.0 millones; dicho resultado deriva principalmente del incremento de la utilidad de operación de FARAC I por \$67.3 millones, así como por la utilidad de operación de CONIPSA y COVIQSA por \$139.5 millones respecto al 2T2011.

- El financiamiento consolidado de largo plazo al 30 de junio de 2012 se registró en \$29,654.5 millones, lo que significa un crecimiento de 1.22% en relación con el cierre del ejercicio anterior.

Indicadores clave		2T2012	2T2011	% Var	Acumulado		
					2012	2011	% Var
Tráfico promedio diario anualizado (TPDA)							
FARAC I	Zapotlanejo-Guadalajara	30,065.2	30,178.2	-0.37%	29,893.3	29,710.4	0.62%
	Maravatío-Zapotlanejo	7,771.2	7,132.7	8.95%	7,741.2	6,844.5	13.10%
	Zapotlanejo-Lagos	11,449.5	10,789.2	6.12%	11,067.4	10,443.1	5.98%
	León -Aguascalientes	9,271.2	8,734.2	6.15%	9,024.3	8,569.3	5.31%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	19,781.7	19,862.3	-0.41%	19,661.6	19,791.7	-0.66%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	34,316.0	34,464.9	-0.43%	33,670.0	34,063.0	-1.15%
Ingreso por tramo (mdp)*							
FARAC I	Zapotlanejo-Guadalajara	133.5	127.2	4.98%	265.3	250.0	6.13%
	Maravatío-Zapotlanejo	332.9	286.7	16.08%	662.8	550.1	20.48%
	Zapotlanejo-Lagos	267.4	237.9	12.41%	517.2	461.9	11.99%
	León -Aguascalientes	191.4	173.0	10.65%	371.8	338.1	9.95%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	43.2	N/A	N/A	85.9	N/A	N/A
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	185.1	N/A	N/A	319.1	N/A	N/A

*No incluye ingresos por uso de derecho de vía ni ingresos por construcción de obras de ampliación

FARAC I

Las autopistas en operación al amparo del Título de Concesión de FARAC I, fueron adjudicadas a partir del 4 de octubre del 2007, dicho título de concesión, otorga el derecho y la obligación de construir, operar, explotar, conservar y mantener las autopistas (i) Zapotlanejo-Guadalajara, (ii) Maravatío-Zapotlanejo, (iii) Zapotlanejo-Lagos y, (iv) León-Aguascalientes integrantes del paquete por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo. .

Así también, dentro del Título de Concesión de FARAC I, se integra la obligación de construir y mantener las Obras de Ampliación (más detalle en la sección Obras de Ampliación FARAC I del presente reporte).

Información financiera seleccionada

(mdp)				Acumulado		
	2T2012	2T2011	% Var	2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	932.3	826.5	12.81%	1,828.2	1,603.7	14.00%
Utilidad de operación	474.6	407.2	16.54%	938.8	773.9	21.32%
UAFIDA	706.9	623.8	13.33%	1,399.7	1,202.7	16.38%
UAFIDA Ajustada	800.8	712.3	12.43%	1,587.5	1,379.7	15.06%
Margen de operación	50.90%	49.27%		50.90%	49.27%	
Margen UAFIDA	75.82%	75.47%		76.56%	75.00%	
Margen UAFIDA Ajustada	85.89%	86.18%		86.84%	86.03%	

- **Ingresos:** los ingresos de FARAC I durante 2T2012 sumaron un total de \$932.3 millones o \$105.8 millones más respecto de los \$826.5 millones registrados durante 2T2011, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 2T2012 registraron \$928.0 millones mientras que el 2T2011 se situaron en \$824.7 millones. Dicho incremento, equivalente a 12.53% o \$103.3 millones lo cual deriva de: (i) el ajuste anual de las tarifas de peaje en un 3.82%, (ii) un incremento en el TPDA de 6.35% y, (iii) un incremento de 2.36% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 2T2012 registraron \$4.3 millones con un incremento de \$2.5 millones respecto de los \$1.8 millones del 2T2011, dicho incremento proveniente del incremento en el cobro por uso del derecho de vía de las autopistas en operación. Esto se debe al establecimiento de servicios auxiliares adicionales.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 2T2012 fue de \$531.2 millones mientras que el 2T2011 se registraron \$418.8 millones, conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 2T2012 este rubro registró \$232.0 millones, un incremento de \$16.5 millones respecto de los \$215.5 millones del 2T2011, dicha variación deriva de la actualización de la amortización con base en el aforo que transita las autopistas en operación.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 2T2012 este rubro registró \$156.1 millones, con un incremento de \$9.0 millones respecto de los \$147.1 millones del 2T2011, lo anterior deriva principalmente del incremento de \$5.4 millones en la provisión de gastos de mantenimiento mayor como resultado de la actualización de la proyección de costos de mantenimiento mayor y un incremento de \$2.0 millones por trabajos realizados del proyecto Zapotlán del Rey.

- **Costo de peaje por concesión:** durante el 2T2012 este costo registró \$39.1 millones, un incremento de \$5.9 millones respecto de los \$33.2 millones del 2T2011, derivado principalmente de: (i) el incremento de la Comisión ICA en \$6.5 millones por los servicios de operación y, (ii) el incremento de la provisión del pago a la SCT en \$1.0 millones ante el incremento en ingresos; dichos incrementos se vieron compensados principalmente por la disminución en el gasto de publicidad y mercadotecnia en \$1.3 millones.
- **Gastos generales de administración:** durante el 2T2012 estos gastos registraron \$33.0 millones con un incremento de \$9.8 millones respecto de los \$23.2 millones del 2T2011, lo anterior principalmente por: (i) un incremento en el costo por servicios de administración de personal de \$3.7 millones, y (ii) un incremento de \$5.9 millones en el gasto de honorarios legales, de auditoría y asesoría.
- **Otros ingresos (gastos):** durante el 2T2012 este rubro registró \$2.5 millones de ingreso neto con un incremento de \$3.0 millones respecto del gasto de \$0.5 millones del 2T2011; dicho incremento deriva principalmente del incremento de \$1.5 millones de los ingresos por recuperación de seguros y, (ii) incremento de \$0.7 millones en otros gastos de reparación de daños.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 2T2012 fue de \$474.6 millones con un incremento de \$67.3 millones respecto de los \$407.2 millones del 2T2011, resultando en un margen de operación del 50.90%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 2T2012 registró \$706.9 millones, equivalente a un incremento de \$83.1 millones respecto de los \$623.8 millones del 2T2011, resultando en un margen UAFIDA del 75.82%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 2T2012 registró \$800.8 millones equivalente a un incremento de \$88.5 millones respecto de los \$712.3 millones del 2T2011, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 85.89%.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)			
	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	2,202.1	1,751.0	25.76%
Activo no circulante	49,957.7	49,895.7	0.12%
Pasivo Circulante	821.2	681.1	20.57%
Pasivo no circulante	31,963.7	30,709.4	4.08%
Capital contable	19,374.9	20,256.1	-4.35%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 2T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar el efectivo y equivalentes de efectivo que al terminar el 2T2012 se situó en \$2,082.4 millones, un incremento de \$419.1 millones respecto de los \$1,663.3 millones al cierre de 2011.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 2T2012 se situó en \$43,376.1 millones, una disminución de \$370.0 millones respecto de los \$43,746.1 millones al cierre de 2011, lo anterior ante la amortización correspondiente de dicho activo en función del aforo de las autopistas.
- **Pasivo circulante:** dentro de este rubro se encuentran los intereses de instrumentos financieros derivados por pagar, los cuales al terminar el 2T2012 se situaron en \$169.6 millones con un incremento de \$144.7 millones respecto de los \$24.9 millones al cierre del año 2011, lo anterior debido a la provisión para el pago de instrumentos financieros de UDI.

- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro cabe destacar la deuda a largo plazo que al terminar el 2T2012 se situó en \$28,116.9 millones con un incremento de \$409.6 millones respecto de los \$27,707.3 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de la utilización de \$178.0 millones del Crédito de Liquidez y \$180.0 millones del Crédito de Gastos de Capital.
- **Capital contable:** el capital contable de RCO se situó al cierre del 2T2012 en \$19,374.9 millones con una disminución de \$881.1 millones respecto de los \$20,256.1 millones al cierre del año 2011. Dicha disminución deriva de la pérdida neta del segundo trimestre del 2012 por \$350.1 millones y de la afectación negativa por la valuación de los instrumentos financieros derivados por \$531.0 millones.

COVIQSA

Con 93 Km de longitud, COVIQSA es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2006, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal que se ubica en los Estados de Querétaro y Guanajuato.

Este tramo carretero forma parte importante del corredor del Bajío, que de este a oeste une a las ciudades de Querétaro e Irapuato, dan paso vehicular a gran número de transportistas que realizan actividades comerciales en las ciudades de Querétaro, Irapuato y La Piedad, además de regiones como el norte de León, el sur de Morelia, el occidente de Guadalajara y el oriente de la Ciudad de México.

Información financiera seleccionada¹

(mdp)				Acumulado		
	2T2012	2T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	185.1	N/A	N/A	319.1	N/A	N/A
Utilidad de operación	117.9	N/A	N/A	194.1	N/A	N/A
UAFIDA	147.2	N/A	N/A	252.8	N/A	N/A
UAFIDA Ajustada	166.1	N/A	N/A	290.6	N/A	N/A
Margen de operación	63.72%	N/A		60.84%	N/A	
Margen UAFIDA	79.56%	N/A		79.21%	N/A	
Margen UAFIDA Ajustada	89.77%	N/A		91.06%	N/A	

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 2T2012 sumaron un total de \$185.1 millones conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 2T2012 registraron \$139.9 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 2T2012 registraron \$45.2 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 2T2012 fue de \$67.9 millones conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 2T2012 este rubro registró \$29.3 millones.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 2T2012 este rubro registró \$34.1 millones, de los cuales, \$18.9 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$9.9 millones al costo de la operación del tramo.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 2T2012 este costo registró \$1.3 millones correspondientes al costo de los seguros y fianzas en el periodo.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 2T2012 estos gastos registraron \$3.2 millones principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros ingresos:** en este rubro se registraron durante el 2T2012 \$1.4 millones, de los cuales \$0.8 millones corresponden a ingresos por recuperación de seguros por daños al tramo carretero.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 2T2012 fue de \$117.9 millones, resultando en un margen de operación del 63.72%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 2T2012 registró \$147.2 millones, resultando en un margen UAFIDA del 79.56%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 2T2012 registró \$166.1 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada del 89.77%.

¹ La adquisición de COVIQSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	1,358.0	1,265.7	7.29%
Activo no circulante	2,462.3	2,560.5	-3.84%
Pasivo Circulante	511.6	677.7	-24.51%
Pasivo no circulante	1,399.0	1,336.5	4.68%
Capital contable	1,909.7	1,812.0	5.39%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 2T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- **Activo circulante:** el incremento de este rubro por \$92.3 millones se deriva principalmente por el reconocimiento de cuentas por cobrar de acuerdo con el título de concesión, representados en clientes y activo financiero en su porción circulante.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión el cual al terminar el 2T2012 se situó en \$1,941.6 millones con una disminución de \$58.6 millones respecto de los \$2,000.2 millones al cierre de 2011 derivado de la amortización del costo del tramo carretero libre correspondiente, en función del aforo.
- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 2T2012 en \$511.5 millones, equivalente a una disminución de \$166.1 millones respecto de los \$677.7 millones al cierre del año 2011; esta disminución deriva principalmente de la disminución de los impuestos por pagar en \$76.1 millones, así como de la disminución en \$76 millones en las cuentas por pagar a partes relacionadas.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo, la cual cerró el 2T2012 con un saldo insoluto en su Crédito Simple de \$1,129.4 millones, habiendo amortizado \$26.0 millones durante la primera mitad del año respecto a los \$1,155.4 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable se situó al cierre del 2T2012 en \$1,909.7 millones, un incremento de \$97.7 millones respecto a los \$1,812.0 millones al cierre del año 2011, derivado principalmente de la utilidad neta de la primera mitad del año de \$86.5 millones y de la variación en la valuación por instrumentos financieros derivados por \$11.2 millones.

CONIPSA

CONIPSA es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2005, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal que tiene origen en el entronque de la autopista Querétaro-Irapuato y la autopista Irapuato-La Piedad, y termina en el Km 76+520, al entroncar con el libramiento La Piedad de Cabañas, en el Estado de Guanajuato.

El tramo carretero objeto de la Concesión CONIPSA forma parte del corredor carretero de oriente a poniente, que une entre sí a diversas ciudades ubicadas en la región del Bajío en el centro de México, y a su vez con el occidente de Guadalajara y el este de la Ciudad de México.

Información financiera seleccionada²

(mdp)				Acumulado		
	2T2012	2T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	43.2	N/A	N/A	85.9	N/A	N/A
Utilidad de operación	21.5	N/A	N/A	45.1	N/A	N/A
UAFIDA	23.0	N/A	N/A	48.0	N/A	N/A
UAFIDA Ajustada	28.3	N/A	N/A	58.5	N/A	N/A
Margen de operación	49.87%	N/A		52.46%	N/A	
Margen UAFIDA	53.30%	N/A		55.91%	N/A	
Margen UAFIDA Ajustada	65.45%	N/A		68.14%	N/A	

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 2T2012 sumaron un total de \$43.2 millones conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 2T2012 registraron \$5.6 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 2T2012 registraron \$37.6 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 2T2012 fue de \$21.7 millones conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 2T2012 este rubro registró \$1.5 millones.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 2T2012 este rubro registró \$17.6 millones, de los cuales, \$5.2 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$12.2 millones corresponden al costo de la operación del tramo.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 2T2012 este costo registró \$0.8 millones correspondientes al costo de los seguros y fianzas en el periodo.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 2T2012 estos gastos registraron \$1.8 millones principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 2T2012 fue de \$21.5 millones, resultando en un margen de operación del 49.87%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 2T2012 registró \$23.0 millones, resultando en un margen UAFIDA del 53.30%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 2T2012 registró \$28.3 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada del 65.45%.

² La adquisición de CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	371.6	326.7	13.73%
Activo no circulante	560.4	583.4	-3.95%
Pasivo Circulante	114.8	93.2	23.13%
Pasivo no circulante	509.1	541.5	-5.99%
Capital contable	308.1	275.4	11.87%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 2T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar el activo financiero en su porción circulante que representa el derecho de cobro a corto plazo con un incremento de \$16.1 millones situándose al 2T2012 en \$209.1 millones, entre otros rubros con variaciones considerables se encuentran el efectivo y equivalentes de efectivo que al terminar el 2T2012 se situó en \$63.0 millones mostrando una disminución de \$10.6 millones respecto del cierre de 2011, clientes con un incremento de \$23.0 millones e impuestos por recuperar con un incremento de \$17.4 millones.
- Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 2T2012 se situó en \$86.8 millones equivalente a una disminución de \$2.9 millones respecto de los \$89.8 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado de la amortización del tramo carretero libre correspondiente, en función del aforo.
- Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 2T2012 en \$114.8 millones, con un incremento de \$21.6 millones respecto de los \$93.2 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de: (i) el incremento en los impuestos por pagar por \$10.2 millones, y (ii) el incremento en las provisiones a corto plazo por \$8.6 millones.
- Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo que cerró el 2T2012 con un saldo insoluto sobre su Crédito Simple de \$408.1 millones, habiendo amortizado \$26.1 millones durante la primera mitad del año, respecto de los \$434.2 millones al cierre del año 2011.
- Capital contable:** el capital contable se situó al cierre del 2T2012 en \$308.2 millones, un incremento de \$32.7 millones correspondiente a la utilidad del ejercicio.

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Información financiera consolidada

(mdp)	Utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	2T2012	2T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos totales	1,231.5	826.5	49.00%	2,339.3	1,603.7	45.86%
Costos y gastos	623.2	418.9	48.75%	1,186.5	832.5	42.53%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	608.3	407.6	49.24%	1,152.8	771.3	49.46%
Otros ingresos (gastos), neto	3.3 -	0.4	0.00%	16.4	2.6	531.74%
Utilidad de operación	611.6	407.2	50.19%	1,169.1	773.9	51.08%
UAFIDA	877.2	623.8	40.63%	1,700.5	1,202.7	41.39%
UAFIDA Ajustada	995.2	712.3	39.73%	1,936.6	1,379.7	40.36%
Margen de operación	52.70%	49.27%		52.35%	48.25%	
Margen UAFIDA	75.58%	75.47%		76.15%	75.00%	
Margen UAFIDA Ajustada	85.75%	86.18%		86.72%	86.03%	

Los ingresos totales consolidados del 2T2012 ascendieron a \$1,231.5 millones, mientras que en el 2T2011 se situaron en \$826.5 millones, mostrando un aumento de 49.0% derivado del incremento en los ingresos por peaje por concesión, así como por la incorporación de los ingresos por servicios de peaje y operación generados por parte de las subsidiarias COVIQSA y CONIPSA.

- **Ingresos:** los ingresos totales consolidados del 2T2012 se conforman por:
 - **Ingresos por peaje por concesión:** estos alcanzaron \$928.0 millones el 2T2012, lo que representó un crecimiento de 12.53% respecto a \$824.7 millones del 2T2011. Dicho crecimiento, resulta del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.82%, de un incremento en el TPDA de 6.35% y 2.36% por la mezcla vehicular y eficiencias operativas durante el 2T2012.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 2T2012 se registraron \$4.3 millones con un incremento de \$2.5 millones respecto de los \$1.8 millones del 2T2011, dicho incremento proviene de un mayor cobro por el uso del derecho de vía de las autopistas en operación. Esto se debe al establecimiento de servicios auxiliares adicionales.
 - **Ingresos por servicios de peaje:** 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 correspondientes. El monto registrado durante el 2T2012 fue \$145.5 millones.
 - **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, derivados de los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 2T2012 fue \$82.7 millones.
 - **Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 2T2012 se registraron \$70.8 millones mientras en el 2T2011 no se registraron tales ingresos dado que la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación fue concluida en 2010; sin embargo, el monto señalado para el 2T2012 deriva de los trabajos por Obras de Ampliación llevados a cabo en el FARAC I. 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.

- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 2T2012 fue de \$623.2 millones se componen por:
 - i. **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró un incremento de 23.07%, totalizando \$265.2 millones en el 2T2012 respecto de los \$215.5 millones registrados en el 2T2011.
 - ii. **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$207.8 millones durante el 2T2012 mientras que el erogado en 2T2011 fue de \$147.1 millones para un incremento de \$60.7 millones. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor, la cual al 2T2012 fue de \$118.1 millones y tuvo un incremento de \$29.6 millones, mientras la registrada el 2T2011 fue de \$88.5 millones, este incremento se debe a la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
 - iii. **Costos de peaje por concesión:** reflejan un incremento de 24.13%, colocándose al término de 2T2012 en \$41.2 millones, \$8.0 millones más respecto de los \$33.2 millones del 2T2011.
 - iv. **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). En el 2T2012 se han tenido costos de construcción por Obras de Ampliación, por \$70.8 millones. Los cuales equivalen a los ingresos 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.
 - v. **Gastos generales y de administración:** reflejan un incremento del 64.22% al sumar \$38.0 millones en 2T2012 respecto de los \$23.2 millones durante el 2T2011. En este rubro se registraron incrementos en costo por servicios de administración de personal y honorarios legales, de auditoría y asesoría.
- **Utilidad de Operación:** durante el 2T2012, la utilidad de operación creció en 50.19% respecto de los \$407.2 millones del 2T2011, situándose en \$611.6 millones; este incremento es consecuencia del incremento en 40.42% en el total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión respecto del 2T2011.
- **UAFIDA:** este indicador incrementó en 40.63% totalizando \$877.2 millones durante el 2T2012, mientras que en el 2T2011 se situó en \$623.8 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador incrementó en 39.73% totalizando \$995.2 millones durante el 2T2012, mientras que en el 2T2011 se situó en \$712.3 millones.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	2T2012	2T2011	% Var	2012	2011	% Var
Utilidad de operación	611.6	407.2	50.19%	1,169.1	773.9	51.08%
Resultado financiero	699.2	696.4	0.40%	699.2	696.4	0.40%
Gasto por intereses	721.9	715.1	0.95%	1,658.6	1,510.2	9.82%
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	0.00%	-	-	0.00%
Ingreso por intereses	(23.9)	(18.6)	28.14%	(45.9)	(35.9)	28.02%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	1.2	(0.1)	0.00%	1.2	(0.1)	0.00%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(87.6)	(289.2)	-69.71%	(444.7)	(700.4)	-36.51%
Impuestos a la utilidad	(18.3)	(86.2)	-78.78%	(212.3)	(246.5)	-13.88%
Pérdida neta consolidada del periodo	(69.3)	(203.0)	-65.86%	(232.4)	(453.9)	-48.79%
Participación no controladora	0.0	(0.0)	0.00%	(0.0)	(0.0)	0.00%

- **Resultado Financiero:** durante 2T2012, los rubros integrantes del resultado financiero tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses se incrementó en 0.95% o \$6.8 millones, principalmente por: (i) el incremento en \$26.8 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado de 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 en el activo en concesión; (ii) la disminución en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados en el 2T2012 en un 31.95% o \$47.6 millones respecto al 2T2011 que se situó en \$101.4 millones, consecuencia del ajuste al precio de la UDI esperada con el que está relacionada una porción de los instrumentos financieros derivados; (iii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor cuyo monto fue de \$58.7 millones; y, (iv) la amortización de las comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$32.4 millones en 2T2012 respecto a los \$26.2 millones en 2T2011, lo que representa una variación de 4.61%.
 2. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en 28.14% o \$5.2 millones.
 3. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 2T2012 se registró una pérdida cambiaria de \$1.2 millones, una disminución de \$1.3 millones respecto a la ganancia cambiaria al término del 2T2011 de \$0.1 millones.
- **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 2T2012 fue de \$87.6 millones, menor en un 69.7% a la del 2T2011 que se situó en \$289.2 millones, dicha disminución derivada del incremento en la utilidad de operación previamente detallado.
- **Pérdida neta consolidada del periodo:** la pérdida neta del 2T2012 por \$69.3 millones significó una pérdida menor por \$133.7 millones, lo que equivale a un 65.86% respecto al 2T2011 cuando se tuvo una pérdida neta de \$203.0 millones; dicho resultado deriva principalmente del incremento de la utilidad de operación de FARAC I por \$67.3 millones, así como por la utilidad de operación de CONIPSA y COVIQSA por \$139.5 millones respecto al 2T2011.
- **Efecto valuación de Instrumentos financieros derivados:** para mitigar el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés del financiamiento, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) e instrumentos para limitar tasas variables; dichos instrumentos se registran como instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo, 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 2T2012 registró \$492.1 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 \$191.4 millones.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera Consolidado (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	3,917.7	3,329.5	17.67%
Activo no circulante	50,804.4	50,925.5	-0.24%
Pasivo Circulante	1,433.6	1,438.6	-0.35%
Pasivo no circulante	33,622.3	32,397.9	3.78%
Capital contable	19,666.2	20,418.5	-3.68%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 2T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

ACTIVO CIRCULANTE

El total de activo circulante por \$3,917.7 millones presenta un incremento de \$588.2 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro asciende a \$2,259.5 millones al 2T2012, mostrando un incremento de \$434.4 millones respecto a \$1,825.1 millones al cierre de 2011. El diferencial se compone por: (i) incremento en el efectivo de RCO por \$419.1 millones y, (ii) el incremento en el efectivo de COVIQSA por \$25.9 derivado del incremento del cobro de saldos pendientes previamente mencionado en la sección de COVIQSA.

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 2T2012 asciende a \$487.6 millones, mostrando un decremento de \$486.7 millones respecto a \$974.4 millones al cierre de 2011 debido a la recuperación de facturas pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2011 y al ajuste derivado del mecanismo de pago por uso de COVIQSA contenido en el contrato con la SCT mencionado en el apartado de eventos relevantes de este informe.
- **Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados:** al 2T2012, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$55.7 millones, mostrando un decremento de \$77.2 millones respecto al cierre de 2011.

ACTIVO NO CIRCULANTE

El total de activo no circulante por \$50,804.4 millones presenta un decremento de \$121.1 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Activo intangible por concesión:** el activo intangible por concesión al 2T2012 suma \$46,060.3 millones, una disminución de \$86.9 millones derivada de la amortización de las autopistas correspondientes a FARAC I, así como de los tramos carreteros libres de COVIQSA y CONIPSA en función del aforo.
- **Activo financiero a largo plazo:** el activo financiero a largo plazo al 2T2012 ascendió a \$599.7 millones al 2T2012 con una disminución de \$330.5 millones originada por la clasificación a corto plazo por su exigibilidad y al ajuste derivado del mecanismo de pago por uso de COVIQSA contenido en el contrato con la SCT mencionado en el apartado de eventos relevantes de este informe.

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. Cabe señalar el rubro de Impuestos diferidos a la utilidad al 2T2012 por \$4,025.6 millones con una variación de \$296.9 millones respecto al cierre de 2011.

PASIVO CIRCULANTE

El total de pasivo circulante por \$1,433.6 millones presenta un decremento de \$5.0 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Proveedores:** al finalizar el 2T2012, este rubro observa un incremento del 142.0%, aumentando a \$36.8 millones respecto de los \$15.2 millones al cierre de 2011 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 reconocen los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del periodo por los instrumentos financieros derivados. Al finalizar el 2T2012 este rubro observa un incremento del 686.78%, pasando a \$165.7 millones respecto de los \$21.1 millones al cierre del año 2011, debido a la provisión para instrumentos financieros de UDI.
- **Provisiones de corto plazo:** al 2T2012 este rubro se situó en \$289.4 millones respecto de los \$250.7 millones al cierre del año 2011; dicha variación se debe al reconocimiento de la provisión de los compromisos operativos de corto plazo.
- **Cuentas por pagar a partes relacionadas:** al finalizar el 2T2012, las cuentas por pagar a partes relacionadas disminuyeron en \$115.3 millones al situarse en \$601.3 millones, respecto a los \$716.5 millones al cierre del año 2011, debido al (i) pago en efectivo realizado a CONOISA en los términos de la transacción de compraventa de COVIQSA y CONIPSA por \$50.0 millones y (ii) pago de facturas a ICA CC por trabajos de construcción y mantenimiento mayor.
- **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 2T2012 con una disminución del 39.77%, pasando a \$14.1 millones respecto de los \$23.4 millones al cierre del año 2011, 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 2T2012 la deuda a corto plazo se situó en \$95.3 millones, de conformidad con los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA. De los cuales \$45.2 millones corresponden a COVIQSA y \$50.1 millones a CONIPSA.

PASIVO NO CIRCULANTE

El total de pasivo no circulante por \$33,622.3 millones presenta un incremento de \$1,224.4 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Deuda de largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene cinco componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Crédito de Liquidez FARAC I, (iii) Crédito de Gastos de Capital FARAC I, (iv) Crédito Simple COVIQSA y, (v) Crédito Simple 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 1.22% finalizando el 2T2012 en \$29,654.5 millones, equivalente a un monto de \$357.5 millones sobre el saldo final de \$29,297.0 millones al cierre del año 2011. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital FARAC I para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$180.0 millones al 2T2012; (ii) disposición de \$178.0 millones al Crédito de Liquidez FARAC I del 2T2012 respecto al cierre de 2011; (iii) pagos al Crédito de Liquidez FARAC I de conformidad con el Contrato de Crédito por \$3.8 millones al 2T2012 respecto al cierre de 2011; (iv) un incremento de \$55.4 millones al 2T2012 derivados de los gastos y comisiones por financiamiento; (v) amortización de deuda COVIQSA por \$26.0 millones; y (vi) amortización deuda CONIPSA por \$26.1 millones.

Por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA al 30 de junio de 2012 se encuentran consolidados \$1,537.6 millones por el crédito simple, siendo \$1,129.4 millones correspondientes a COVIQSA y \$408.1 millones de CONIPSA.

- **Instrumentos Financieros Derivados:** RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar tasas variables.

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

1. **FARAC I:** Al final del 2T2012, el monto notional 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 \$2,065.5 millones.
2. **COVIQSA:** Al final del 2T2012, COVIQSA cuenta con un monto notional de swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.0% por \$1,055.3 millones de pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$24.1 millones.
3. **CONIPSA:** Al final del 2T2012, CONIPSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 7.5% y un notional de \$469.8 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$0.0 Pesos

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

1. **FARAC I:** El notional de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI promedio ponderada de 4.33% cerró el trimestre en \$11,365.0 millones reconocidos con un Precio Limpio pasivo de \$1,364.1 millones.

CAPITAL

El capital contable de la participación controladora al 30 de junio de 2012 fue de \$19,666.2 millones una disminución de \$752.3 millones respecto al 31 de diciembre del 2011 en el que cerró en \$20,418.5 millones, dicha disminución consecuencia de los siguientes movimientos:

1. Resultados acumulados: pérdida al segundo trimestre asciende a \$232.4 millones.
2. Otros componentes de utilidad integral
 - a. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$519.8 millones en la valuación que contiene un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$202.1 millones.
 - b. Pérdidas/ganancias actuariales: ganancia por \$0.004 millones.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo un incremento al cerrar el 2T2012 en 2.73 comparada con 2.31 al cierre del 2011. Las principales variaciones tanto en el activo circulante como en el pasivo circulante fueron: (i) el incremento de 23.80% o \$434.4 millones en el efectivo y equivalentes de efectivo (detallado en el apartado de efectivo y equivalentes de efectivo previo); (ii) decremento de \$486.7 millones en clientes (detallado en el apartado clientes previo); (iii) incremento en \$618.4 millones en el rubro de porción circulante del activo financiero a corto plazo derivado de la incorporación de COVIQSA y CONIPSA; (iv) incremento de \$144.7 millones en el rubro de intereses instrumentos financieros derivados por pagar, debido a la provisión para instrumentos financieros de UDI; (v) incremento de 15.45% o \$38.7 millones en el rubro de provisiones a corto plazo; (vi) decremento en \$115.3 millones en el rubro de cuentas por pagar partes relacionadas (detallado en el apartado cuentas por pagar a partes relacionadas previo); y (vii) decremento de \$89.2 millones en el rubro de impuestos por pagar (principalmente IVA e ISR) derivado del ajuste al mecanismo de pago por uso de COVIQSA contenido en el contrato con la SCT.
- **Cobertura de servicio de deuda:** el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA /Gastos por intereses) presenta una mejoría al posicionarse en 1.22 al finalizar 2T2012 contra 0.87 al finalizar el ejercicio 2011; mientras que el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA ajustada / Gastos por intereses) se sitúa al finalizar 2T2012 en 1.38 contra 1.00 al finalizar el ejercicio 2011, ello se debe al incremento de la UAFIDA ajustada de 40.36% al 2T2012.

INVERSIONES DE CAPITAL

- **Obras de Ampliación FARAC I:** al 2T2012 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$846.8 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 \$42.2 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.

Estatus de las Obras de Ampliación

PROYECTO	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINACIÓN
El Desperdicio - Encarnación	Ya fue liberado el Derecho de Vía; pendiente el cambio de uso de suelo por parte de la SCT	
Zacapu y la Autopista Maravatío - Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT.	
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación a 6 carriles	Junio 2010	Febrero 2011
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación carriles laterales y puentes Tonalá	Tercer trimestre 2011	Junio 2012
Reconstrucción El Desperdicio - Lagos de Moreno	Junio 2009	Enero 2010
Reconstrucción 4 Km. León - Aguascalientes	Junio 2009	Diciembre 2009

- **Trabajos de Rehabilitación FARAC I:** 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 junio de 2012 de \$2,437.8 millones en inversión³.

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.

Estatus de los Trabajos de Rehabilitación

PROYECTO	ESTATUS
Maravatío-Zapotlanejo	Terminada
Zapotlanejo-Guadalajara	Terminada
Zapotlanejo-El Desperdicio	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes (segunda etapa)	Terminada
Maravatío-Zapotlanejo (segunda etapa)	En proceso
Zapotlanejo-Guadalajara (segunda etapa)	En proceso
Zapotlanejo-El Desperdicio (segunda etapa)	En proceso
León-Lagos-Aguascalientes (tercer etapa)	En proceso

³ Monto sin IVA.

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO⁴

RCO informa sobre la celebración del Convenio Modificatorio al Contrato de Servicios de Largo Plazo para la Provisión de Capacidad Carretera en el Tramo de Jurisdicción Federal Libre de Peaje Querétaro – Irapuato No. SCT-PPS-02-06/25 entre Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro, S.A. de C.V., subsidiaria de RCO y la Secretaría de Comunicaciones y Transportes.

Guadalajara, Jalisco, 2 de mayo de 2012 – Con fecha 30 de abril de 2012, Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro, S.A. de C.V. (“COVIQSA”), subsidiaria de RCO, y la Secretaría de Comunicaciones y Transportes celebraron un Convenio Modificatorio al Contrato de Servicios de Largo Plazo para la Provisión de Capacidad Carretera en el Tramo de Jurisdicción Federal Libre de Peaje Querétaro – Irapuato No. SCT-PPS-02-06/25 de fecha 21 de junio de 2006, según el mismo fue modificado el 23 de junio de 2011 (el “Contrato PPS”).

El objeto del Convenio Modificatorio antes referido es aclarar y dar certeza al mecanismo de cálculo de los Pagos Integrados previsto en el Contrato PPS, estableciendo un monto de \$192,458,878.93 pesos M.N. que se indexan a la inflación como pago máximo trimestral por los servicios prestados por COVIQSA. La modificación al Contrato PPS se realiza en el contexto de las premisas de inversión que fueron consideradas por RCO para la adquisición de COVIQSA.

⁴ Si se requiere mayor detalle, referirse a la información de RCO dentro de la página oficial de BMV.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

(Cifras en mdp)

	Del 01 de abril al 30 de junio de:				Acumulado			
	2012	2011	Variación	%	2012	2011	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,231.5	826.5	405.0	49.00	2,339.3	1,603.7	735.5	45.86
Ingresos por peaje por concesión	928.0	824.7	103.3	12.53	1,821.3	1,600.1	221.2	13.83
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	4.3	1.8	2.5	139.60	6.9	3.7	3.2	87.86
Ingresos por servicios de peaje	145.5	0.0	145.5	100.00	256.9	0.0	256.9	100.00
Ingresos por servicios de operación	82.7	0.0	82.7	100.00	148.1	0.0	148.1	100.00
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,160.6	826.5	334.1	40.42	2,233.2	1,603.7	629.4	39.25
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	70.8	0.0	70.8	100.00	106.1	0.0	106.1	100.00
COSTOS Y GASTOS	623.1	418.9	204.2	48.75	1,186.5	832.5	354.0	42.53
Amortización del activo intangible por concesión	265.2	215.5	49.7	23.07	530.6	427.5	103.2	24.13
Operación y mantenimiento de activo por concesión	207.8	147.1	60.7	41.29	403.3	294.1	109.2	37.15
Costos de peaje por concesión	41.2	33.2	8.0	24.13	73.1	67.1	6.0	8.92
Costo de Venta	0.1	0.0	0.1	100.00	0.1	0.0	0.1	100.00
Gastos generales y de administración	38.0	23.2	14.9	64.22	73.3	43.8	29.4	67.15
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	70.8	0.0	70.8	100.00	106.1	0.0	106.1	100.00
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	608.3	407.6	200.7	49.25	1,152.8	771.3	381.5	49.46
Otros ingresos (gastos), neto	3.3	-0.4	3.7	-1,005.88	16.4	2.6	13.8	531.74
UTILIDAD DE OPERACIÓN	611.6	407.2	204.4	50.19	1,169.1	773.9	395.3	51.08
Resultado financiero	699.2	696.4	2.8	0.40	1,613.8	1,474.3	139.6	9.47
Gasto por intereses	721.9	715.1	6.8	0.95	1,658.6	1,510.2	148.4	9.82
Comisiones e intereses por financiamiento	529.5	502.6	26.8	5.34	1,063.4	998.2	65.2	6.53
Intereses devengados instrumentos financieros derivados	101.4	149.0	-47.6	-31.95	419.5	386.5	33.0	8.54
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	32.4	26.2	6.1	23.35	58.3	51.0	7.3	14.25
Intereses mantenimiento mayor	58.7	37.2	21.5	57.66	117.3	74.4	42.9	57.66
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	100.00	0.0	0.0	0.0	100.00
Ingresos por intereses	-23.9	-18.6	-5.2	28.14	-45.9	-35.9	-10.1	28.02
Rendimientos por inversión	-23.9	-18.6	-5.2	28.14	-45.9	-35.9	-10.1	28.02
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	1.2	-0.1	1.3	-2,094.35	1.2	-0.1	1.3	-1,595.07
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-87.6	-289.2	201.6	-69.71	-444.7	-700.4	255.7	-36.51
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-18.3	-86.2	67.9	-78.78	-212.3	-246.5	34.2	-13.88
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	-69.3	-203.0	133.7	-65.86	-232.4	-453.9	221.5	-48.79
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	-492.1	-563.1	71.0	-12.61	-519.8	18.2	-538.0	-2,952.65
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	-561.4	-766.2	204.7	-26.72	-752.2	-435.7	-316.6	72.66
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-69.3	-203.0	133.7	-65.86	-232.4	-453.9	221.5	-48.80
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-561.4	-766.2	204.7	-26.72	-752.2	-435.7	-316.5	72.65
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AL:

(Cifras en mdp)

	Junio de 2012	Diciembre de 2011	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,259.5	1,825.1	434.4	23.80
Clientes	487.6	974.4	-486.7	-49.95
Impuestos por recuperar	119.0	19.6	99.3	506.47
Activo financiero porción circulante	995.8	377.4	618.4	163.86
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	55.7	132.9	-77.2	-58.07
Total activo circulante	3,917.7	3,329.5	588.2	17.67
Efectivo restringido largo plazo	81.9	81.8	0.1	0.17
Activo financiero largo plazo	599.7	930.2	-330.5	-35.53
Activo intangible por concesión	46,060.3	46,147.2	-86.9	-0.19
Mobiliario y equipo, neto	2.9	3.6	-0.7	-20.07
Impuestos a la utilidad diferidos	4,025.6	3,728.7	296.9	7.96
Impuesto al activo diferido	0.5	0.5	0.0	0.00
Otros activos	33.5	33.5	0.0	0.00
TOTAL ACTIVO	54,722.1	54,255.0	467.2	0.86
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	36.8	15.2	21.6	141.68
Intereses de financiamiento por pagar	119.4	112.6	6.8	6.05
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	165.7	21.1	144.7	686.78
Otras cuentas por pagar	9.7	17.0	-7.3	-42.90
Provisiones a corto plazo	289.4	250.7	38.7	15.45
Cuentas por pagar partes relacionadas	601.3	716.5	-115.3	-16.09
Deuda a corto plazo	95.3	86.1	9.2	10.64
Beneficios a empleados	8.8	13.6	-4.8	-35.36
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	14.1	23.4	-9.3	-39.77
Impuestos por pagar, excepto utilidad	86.5	167.0	-80.6	-48.24
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.3	0.4	-0.1	-32.99
Impuestos por pagar a la utilidad	6.3	14.8	-8.6	-57.72
Total pasivo circulante	1,433.6	1,438.6	-5.0	-0.35
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	29,654.5	29,297.0	357.5	1.22
Provisión para mantenimiento mayor	434.8	289.4	145.4	50.25
Beneficio a empleados	32.9	20.6	12.3	59.40
Instrumentos financieros derivados	3,405.5	2,683.6	721.9	26.90
Impuesto empresarial a tasa única diferido	94.5	107.3	-12.8	-11.89
Total de pasivo no circulante	33,622.3	32,397.9	1,224.4	3.78
TOTAL PASIVO	35,055.9	33,836.5	1,219.4	3.60
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	26,288.8	26,288.8	0.0	0.00
Resultados acumulados	-4,302.8	-4,070.4	-232.4	5.71
Valuación de instrumentos financieros derivados	-2,319.7	-1,799.9	-519.8	28.88
Pérdidas o Ganancias actuariales	0.0	0.0	0.0	0.00
Participación controladora	19,666.2	20,418.5	-752.2	-3.68
Participación no controladora	0.0	0.0	0.0	-30.57
TOTAL CAPITAL CONTABLE	19,666.2	20,418.5	-752.2	-3.68
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	54,722.1	54,255.0	467.2	0.86

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS			
(Método Indirecto)			
del 01 de enero al 30 de junio de:			
(Cifras en mdp)			
Concepto	2012	2011	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	-444.7	-700.4	
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	531.4	428.9	
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses devengados a cargo	1,180.7	1,072.6	
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	419.5	386.5	
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	58.3	51.0	
Fluctuación cambiaria no pagada	1.3	0.0	
	1,746.5	1,238.6	
+/- Disminución (aumento) en:			
Clientes	486.7	-1.9	
Impuestos por recuperar	-99.3	4.1	
Activo Financiero	-542.5	0.0	
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	77.2	-11.1	
Otros activos	0.0	-0.2	
+/- (Disminución) aumento en:			
Proveedores	20.3	4.8	
Otras cuentas por pagar	-7.3	-7.0	
Provisiones	66.8	18.4	
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	-115.3	28.4	
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	-83.4	-5.2	
Impuestos a la utilidad pagados	0.0	-0.8	
Participación de los trabajadores en las utilidades	-0.1	-0.2	
Beneficios a empleados	7.4	2.2	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,557.1	1,270.1	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversión en acciones	0.0	0.0	
Flujo neto del negocio adquirido	0.0	0.0	
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	0.0	
Activo intangible por concesión	-99.5	-97.0	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-99.5	-97.0	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos obtenidos a largo plazo	358.0	440.0	
Prepago de deuda a largo plazo	-45.8	-57.7	
Intereses pagados	-1,056.6	-1,002.7	
Pagos de instrumentos financieros derivados	-274.9	-249.6	
Comisiones por financiamiento	-3.8	0.0	
Aumento de capital social	0.0	0.0	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-1,023.1	-870.0	
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	434.5	303.1	
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,906.9	1,532.1	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2,341.4	1,835.2	

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2012

(Cifras en mdp)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Utilidad Integral	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de enero 2011	24,138.8	-3,554.5	-1,395.3	0.0	19,188.9
Acuerdos de asamblea	2,150.0				2,150.0
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			-563.1		-563.1
Efecto de impuestos diferidos			158.5		158.5
Pérdidas/ganancias actuariales			0.0		0.0
Pérdida neta del periodo		-515.9		0.0	-515.9
Pérdida integral	2,150.0	-515.9	-404.6	0.0	1,229.5
Saldos al 31 de diciembre de 2011	26,288.8	-4,070.4	-1,799.9	0.0	20,418.5
Aumento de capital social					0.0
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			-721.9		-721.9
Efecto de impuestos diferidos			202.1		202.1
Pérdidas/ganancias actuariales					0.0
Pérdida neta del periodo		-232.4		0.0	-232.4
Pérdida integral	0.0	-232.4	-519.8	0.0	-752.2
Saldos al 30 de junio de 2012	26,288.8	-4,302.8	-2,319.7	0.0	19,666.2

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.

Comisión ICA: contraprestación pagadera trimestralmente a la operadora equivalente a un porcentaje pactado de la UAFIDA de FARAC I, CONIPSA y COVIQSA.

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 CONIPSA: Crédito Simple de CONIPSA.

Crédito COVIQSA: Crédito Simple de COVIQSA.

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 por concesión: estos ingresos se conforman por el ingreso cobrado a los usuarios de las autopistas en operación al amparo de FARAC I.

Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio, tiendas de conveniencia, desarrollos inmobiliarios, principalmente.

Ingresos por servicios de peaje: 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 correspondientes.

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, derivados de los Contratos PPS correspondientes.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

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.

Pago 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 FARAC I: 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 73.520 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 PPS con el Gobierno Federal durante 20 años, contados a partir de la fecha de su otorgamiento.

Total de 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.

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, impuestos, depreciación y amortización.

UAFIDA Ajustada: UAFIDA + Gastos de Mantenimiento Mayor.