



**REPORTE TRIMESTRAL
3T2012**

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

Reporta resultados consolidados no auditados al 3T2012

Red de Carreteras de Occidente, S.A.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 septiembre de 2012.

Los estados financieros consolidados no auditados al 30 de septiembre de 2012 son preparados por la Compañía y presentados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información financiera intermedia" así como con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables y vigentes, las cuales son esencialmente las mismas políticas contables utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos.

Durante el 3T2012, el día 12 de septiembre de 2012, FARAC I logró concretar la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento al (i) emitir Certificados Bursátiles (CBs) por un monto equivalente a \$8,125.4 millones de pesos, utilizando \$6,420.0 millones como prepago al Crédito de Adquisición, (ii) extender \$2,386.0 millones del Crédito de Adquisición con vencimiento en el año 2014 (\$800.0 millones con vencimiento en 2016 y \$1,586.0 millones con vencimiento en 2018), y (iii) contratar un nuevo Crédito para Gastos de Capital por \$500.0 millones.

El resultado de esta primera etapa de refinanciamiento cumple con el objetivo de la Compañía al optimizar el flujo financiero, generando un perfil de deuda de acuerdo con la estructura de capital actual de FARAC I.

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (pre refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	11,955.74	3,911.22	9,424.04	-	-
Crédito de Liquidez	320.54	-	-	-	-
Crédito de Gastos de Capital	3,000.00	-	-	-	-
Total vencimiento por año	15,276.28	3,911.22	9,424.04	-	-

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (post refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	3,149.91	4,711.22	11,009.87	-	-
Crédito de Liquidez	320.54	-	-	-	-
Crédito de Gastos de Capital	3,000.00	-	-	-	-
CB pesos ⁽¹⁾	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI ^{(1) (2)}	-	-	-	-	5,415.45
Total vencimiento por año	6,470.45	4,711.22	11,009.87	2,841.00	5,415.45

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor razonable de dicha deuda al 30 de septiembre de 2012.

El proceso de refinanciamiento tuvo impactos en el resultado financiero al llevar a cabo gastos para a) fondar la reserva de servicio de deuda requerida por los Certificados Bursátiles, (b) cancelación de coberturas de instrumentos derivados financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles, (c) pago de los costos de emisión y colocación, (d) costos relacionados con la extensión del Crédito de Adquisición y (e) pago de apertura de crédito por la contratación de un nuevo Crédito para Gastos de Capital; dichos impactos se detallan más adelante.

Datos relevantes consolidados del 3T2012

Resultados consolidados (mdp)	3T2012	3T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos por concesión	1,389.1	911.1	52.47%	3,622.3	2,514.8	44.04%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	34.2	N/A	N/A	140.3	N/A	N/A
Ingresos totales	1,423.3	911.1	56.22%	3,762.6	2,514.8	49.62%
Utilidad de operación	773.7	470.5	64.44%	1,938.0	1,244.4	55.74%
Gastos por intereses	1,613.7	769.2	109.78%	3,272.3	2,279.4	43.56%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(810.9)	(278.6)	191.06%	(1,260.4)	(979.0)	28.75%
Pérdida neta consolidada del periodo	(420.5)	(158.3)	165.59%	(657.7)	(612.2)	7.43%
UAFIDA	1,129.1	690.1	63.61%	2,829.6	1,892.9	49.49%
UAFIDA Ajustada	1,247.1	780.4	59.80%	3,183.7	2,160.2	47.38%
Margen de operación	54.36%	51.65%		51.51%	49.48%	
Margen UAFIDA	79.33%	75.75%		75.20%	75.27%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.62%	85.66%		84.62%	85.90%	
Deuda a largo plazo*	31,193.0	29,392.4	6.13%	31,193.0	29,297.0	6.47%
Capital contable*	19,484.3	20,216.9	-3.62%	19,484.3	20,418.5	-4.58%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 3T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- El total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión se situó durante el 3T2012 en \$1,389.1 millones, los cuales representan un incremento del 52.47% o \$478.1 millones respecto al 3T2011, siendo \$101.7 millones incremento en ingresos de FARAC I y \$376.4 millones por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA¹.
- La utilidad de operación alcanza los \$773.7 millones durante el 3T2012 correspondiendo \$528.9 millones a la utilidad de operación de FARAC I y el resto a la incorporación de COVIQSA y CONIPSA, registrando un incremento del 64.44% o \$303.2 millones respecto al 3T2011.
- La UAFIDA aumentó 63.61%, totalizando \$1,129.1 millones, respecto al 3T2011 resultando en un margen UAFIDA de 79.33%.
- La UAFIDA Ajustada aumentó 59.80%, totalizando \$1,247.1 millones durante el 3T2012 o lo que representa un margen de UAFIDA Ajustada de 87.62%.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 3T2012 totalizó \$810.9 millones mostrando un incremento de 191.06%, equivalente a \$532.3 millones, respecto del 3T2011 en el que registró \$278.6 millones, debido en parte a los efectos de refinanciamiento.
- La pérdida neta del 3T2012 por \$420.5 millones significó una pérdida mayor por \$262.2 millones, lo que equivale a un 165.59% respecto al 3T2011 periodo en el que se tuvo una pérdida neta de \$158.3 millones; dicho resultado deriva principalmente de la pérdida antes de impuestos de FARAC I por \$1,022.2 millones, un incremento de \$718.3 millones respecto a 3T2011 en el que la pérdida fue de \$303.9 millones, dicho incremento debido en parte a los efectos de refinanciamiento.
- El financiamiento consolidado de largo plazo al 30 de septiembre de 2012 se registró en \$31,193.0 millones, lo que significa un crecimiento de 6.47% en relación con el cierre del ejercicio anterior.

¹ Subsidiarias adquiridas el 22 de septiembre de 2011.

Indicadores clave	3T2012	3T2011	% Var	Acumulado			
				2012	2011	% Var	
Tráfico promedio diario anualizado (TPDA)							
FARAC I	Zapotlanejo-Guadalajara	31,157.6	31,161.3	-0.01%	30,400.1	30,279.4	0.40%
	Maravatio-Zapotlanejo	7,973.0	7,552.2	5.57%	7,840.3	7,101.1	10.41%
	Zapotlanejo-Lagos	12,278.9	11,255.5	9.09%	11,504.8	10,744.7	7.07%
	León -Aguascalientes	9,478.6	8,936.9	6.06%	9,201.7	8,716.9	5.56%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	18,692.5	19,062.6	-1.94%	19,336.2	19,546.0	-1.07%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	33,721.1	33,924.5	-0.60%	33,939.6	34,016.3	-0.23%
Ingreso por tramo (mdp)*							
FARAC I	Zapotlanejo-Guadalajara	137.2	131.0	4.67%	402.5	381.0	5.63%
	Maravatio-Zapotlanejo	344.6	311.2	10.73%	1,007.4	861.3	16.96%
	Zapotlanejo-Lagos	288.9	253.6	13.89%	806.1	715.5	12.66%
	León -Aguascalientes	196.7	177.7	10.71%	568.5	515.8	10.21%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	90.4	9.7	8.4	176.3	9.7	N/A
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	323.4	27.8	10.6	642.5	27.8	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)	3T2012	3T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	978.0	873.6	11.95%	2,806.2	2,477.4	13.27%
Utilidad de operación	528.9	442.7	19.46%	1,467.7	1,216.6	20.64%
UAFIDA	761.2	654.7	16.27%	2,161.0	1,857.5	16.34%
UAFIDA Ajustada	855.1	743.2	15.06%	2,442.7	2,123.0	15.06%
Margen de operación	52.25%	50.67%		49.81%	49.11%	
Margen UAFIDA	75.21%	74.94%		73.34%	74.98%	
Margen UAFIDA Ajustada	84.49%	85.07%		82.90%	85.69%	

- **Ingresos:** los ingresos de FARAC I durante 3T2012 sumaron un total de \$978.0 millones o \$104.4 millones más respecto de los \$873.6 millones registrados durante 3T2011, conformados por:
 1. **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 3T2012 registraron \$969.1 millones mientras que el 3T2011 se situaron en \$870.8 millones. Dicho incremento, equivalente a 11.29% o \$98.3 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 7.21% y, (iii) un incremento de 0.26% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
 2. **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 3T2012 registraron \$6.3 millones con un incremento de \$3.4 millones respecto de los \$2.9 millones del 3T2011, 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 así como a la gestión del uso de derecho de vía con locatarios.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 3T2012 fue de \$485.5 millones mientras que el 3T2011 se registraron \$433.0 millones, conformados por:
 1. **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 3T2012 este rubro registró \$232.1 millones, un incremento de \$20.4 millones respecto de los \$211.6 millones del 3T2011, dicha variación deriva de la actualización de la amortización con base en el aforo que transita las autopistas en operación.
 2. **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 3T2012 este rubro registró \$157.5 millones, con una disminución de \$5.0 millones respecto de los \$162.5 millones del 3T2011, lo anterior deriva principalmente de: (i) efecto temporal en el costo del mantenimiento menor en \$3.7 millones, debido a que la mayor parte de ejecución de actividades de deshierbe y reparación al señalamiento horizontal (pintura) que se realizará en el último trimestre del 2012, (ii) la disminución de \$1.4 millones en el costo del peaje electrónico, (iii) la eliminación de provisiones de operación en \$2.6 millones y, (iv) la disminución en estudios y proyectos que impactó en \$10.1 millones el gasto en este concepto; estas

disminuciones se vieron compensadas con el incremento en el costo de operación en \$7.3 millones y el incremento en la provisión de costos de mantenimiento mayor en \$5.4 millones.

- 3. Costo de peaje por concesión:** durante el 3T2012 este costo registró \$30.6 millones, una disminución de \$7.7 millones respecto de los \$38.3 millones del 3T2011, derivado principalmente de: (i) disminución en el gasto de publicidad y mercadotecnia en \$5.2 millones y, (ii) la disminución en el gasto de seguros y fianzas en \$1.9 millones.
 - 4. Gastos generales de administración:** durante el 3T2012 estos gastos registraron \$31.2 millones con un incremento de \$10.6 millones respecto de los \$20.6 millones del 3T2011, lo anterior principalmente por: (i) un incremento en el costo por servicios de administración de personal de \$4.6 millones, y (ii) un incremento de \$4.3 millones en el gasto de honorarios legales, de auditoría y asesoría.
- **Otros ingresos (gastos):** durante el 3T2012 este rubro registró \$2.2 millones de ingreso neto con un incremento de \$0.2 millones respecto del ingreso de \$2.0 millones del 3T2011.
 - **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 3T2012 fue de \$528.9 millones con un incremento de \$86.2 millones respecto de los \$442.7 millones del 3T2011, resultando en un margen de operación del 52.25%.
 - **UAFIDA:** la UAFIDA del 3T2012 registró \$761.2 millones, equivalente a un incremento de \$106.5 millones respecto de los \$654.7 millones del 3T2011, resultando en un margen UAFIDA del 75.21%.
 - **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 3T2012 registró \$855.1 millones equivalente a un incremento de \$111.9 millones respecto de los \$743.2 millones del 3T2011, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 84.49%.
 - **Resultado Financiero:** durante 3T2012, los rubros integrantes del resultado financiero se incrementaron en \$804.4 millones derivado de pagos atribuibles a la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento; en general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses se incrementó en 105.64% o \$809.4 millones, principalmente por:
 - (i) la amortización de las comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$68.5 millones en 3T2012 respecto a los \$27.3 millones en 3T2011, dicho incremento consecuencia de los pagos por comisión de extensión de plazo en el Crédito de Adquisición realizados con ciertos acreedores bancarios, así como el pago por apertura de crédito por la contratación de un nuevo Crédito para Gastos de Capital; y,
 - (ii) el impacto en resultados por el pago de \$738.6 millones por la cancelación de coberturas de instrumentos derivados financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
 2. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en 20.99% o \$4.2 millones.
 3. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 3T2012 se registró una ganancia cambiaria de \$0.3 millones, un incremento de \$0.8 millones respecto a la pérdida cambiaria al término del 3T2011 de \$0.4 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	3,064.5	1,751.0	75.01%
Activo no circulante	50,146.8	49,895.7	0.50%
Pasivo circulante	935.8	681.1	37.39%
Pasivo no circulante	33,216.6	30,709.4	8.16%
Capital contable	19,058.9	20,256.1	-5.91%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 3T2012 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 3T2012 se situó en \$2,943.9 millones, un incremento de \$1,280.6 millones respecto de los \$1,663.3 millones al cierre de 2011. Este incremento proviene principalmente del efectivo destinado como reserva de servicio de deuda de los Certificados Bursátiles así como del efectivo destinado a costos de emisión y colocación que no han sido pagados.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 3T2012 se situó en \$43,200.7 millones, mostrando una disminución de \$545.3 millones respecto de los \$43,746.1 millones al cierre de 2011, lo anterior debido a la amortización correspondiente de dicho activo en función del aforo de las autopistas. Así también en este rubro se encuentra el impuesto a la utilidad diferido el cual se situó en \$4,793.3 millones, un incremento de \$797.4 millones respecto de los \$3,995.9 millones al cierre de 2011.
- **Pasivo circulante:** dentro de este rubro se encuentran los intereses de instrumentos financieros derivados por pagar, los cuales al terminar el 3T2012 se situaron en \$250.0 millones con un incremento de \$225.1 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 3T2012 se situó en \$29,680.6 millones con un incremento de \$1,973.2 millones respecto de los \$27,707.3 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de:
 - (i) La primera emisión de Certificados Bursátiles realizada el 12 de septiembre de 2012 por \$8,125.4 millones, la cual fue realizada como la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento de RCO. Esta emisión consistió a su vez en dos emisiones, una denominada en pesos y otra en UDIs. Del total de los recursos, \$6,420.0 millones fueron utilizados para el prepago del Crédito de Adquisición y el resto fue utilizado para (a) fondear la reserva de servicio de deuda requerida por los Certificados Bursátiles, (b) la cancelación de coberturas de instrumentos derivados financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles, y (c) para el pago de los costos de emisión y colocación.
 - (ii) La utilización del Crédito de Liquidez y del Crédito de Gastos de Capital por \$178.0 millones y \$230.0 millones respectivamente.

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (pre refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	11,955.74	3,911.22	9,424.04	-	-
Crédito de Liquidez	320.54	-	-	-	-
Crédito de Gastos de Capital	3,000.00	-	-	-	-
Total vencimiento por año	15,276.28	3,911.22	9,424.04	-	-

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (post refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	3,149.91	4,711.22	11,009.87	-	-
Crédito de Liquidez	320.54	-	-	-	-
Crédito de Gastos de Capital	3,000.00	-	-	-	-
CB pesos ⁽¹⁾	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI ^{(1) (2)}	-	-	-	-	5,415.45
Total vencimiento por año	6,470.45	4,711.22	11,009.87	2,841.00	5,415.45

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor razonable de dicha deuda al 30 de septiembre de 2012.

De la mano con la emisión de los Certificados Bursátiles, se logró extender \$2,386.0 millones del Crédito de Adquisición con vencimiento en el año 2014; como resultado, \$800.0 millones se extendieron al año 2016 y \$1,586.0 millones al año 2018.

Tanto la emisión de Certificados Bursátiles, como la extensión de plazos de vencimiento, proporcionan a RCO una estructura financiera con un perfil más acorde con su generación de flujos de efectivo durante la vida del Título de Concesión FARAC I.

- **Capital contable:** el capital contable de FARAC I se situó al cierre del 3T2012 en \$19,058.9 millones con una disminución de \$1,197.2 millones respecto de los \$20,256.1 millones al cierre del año 2011. Dicha disminución deriva de la pérdida neta al tercer trimestre del 2012 por \$912.8 millones y de la afectación negativa por la valuación de los instrumentos financieros derivados por \$284.4 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 seleccionada²

(mdp)				Acumulado		
	3T2012	3T2011*	% Var	2012	2011*	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	323.4	27.8	1063.70%	642.5	27.8	2211.82%
Utilidad de operación	260.3	19.0	1271.06%	454.4	19.0	2293.68%
UAFIDA	289.6	26.4	994.96%	542.4	26.4	1950.65%
UAFIDA Ajustada	308.5	27.8	1009.06%	599.1	27.8	2053.64%
Margen de operación	80.48%	68.31%		70.72%	68.31%	
Margen UAFIDA	89.54%	95.16%		84.41%	95.16%	
Margen UAFIDA Ajustada	95.38%	100.08%		93.24%	100.08%	

* Información a partir del 22 de septiembre que se adquirió COVIQSA.

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 3T2012 sumaron un total de \$323.4, un incremento de \$295.6 millones respecto de los \$27.8 millones de 3T2011, estos ingresos están conformados por:
 1. **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 3T2012 registraron \$260.5 millones.
 2. **Ingresos por servicios de operación:** durante el 3T2012 registraron \$62.9 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 3T2012 fue de \$64.2 millones, un incremento de \$55.1 millones respecto de los \$9.2 millones de 3T2011, estos costos y gastos están conformados por:
 1. **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 3T2012 este rubro registró \$29.3 millones.
 2. **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 3T2012 este rubro registró \$30.1 millones, de los cuales, \$18.9 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$10.4 millones al costo de la operación del tramo.
 3. **Costo de peaje por concesión:** durante el 3T2012 este costo registró \$3.0 millones de los cuales \$0.7 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$2.2 millones corresponden a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual.
 4. **Gastos generales de administración:** durante el 3T2012 estos gastos registraron \$1.8 millones principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros ingresos:** en este rubro se registraron durante el 3T2012 \$1.1 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 3T2012 fue de \$260.3 millones, resultando en un margen de operación del 80.48%.

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

- **UAFIDA:** la UAFIDA del 3T2012 registró \$289.6 millones, resultando en un margen UAFIDA del 89.54%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 3T2012 registró \$308.5 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada del 95.38%.
- **Resultado financiero:** durante 3T2012, el resultado financiero registró \$23.7 millones, un incremento de \$21.9 millones derivado principalmente de que durante el 3T2011 COVIQSA registró cifras a partir de su adquisición el 22 de septiembre de 2011.
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 3T2012 registró \$27.2 millones, un incremento de \$25.4 millones respecto de 3T2011.
 2. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$1.9 millones, situándose en \$2.0 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	1,536.6	1,265.7	21.40%
Activo no circulante	2,546.5	2,560.5	-0.55%
Pasivo circulante	539.0	677.7	-20.46%
Pasivo no circulante	1,452.5	1,336.5	8.68%
Capital contable	2,091.6	1,812.0	15.43%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 3T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- **Activo circulante:** el incremento de este rubro por \$270.9 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 3T2012 se situó en \$1,912.3 millones con una disminución de \$87.9 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 3T2012 en \$539.0 millones, equivalente a una disminución de \$138.7 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 \$59.1 millones, así como de la disminución en \$77.1 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 3T2012 con un saldo insoluto en su Crédito Simple de \$1,117.4 millones, una disminución de \$38.1 millones correspondiente a la clasificación en corto plazo de la porción a vencer dentro de los siguientes 12 meses, respecto a los \$1,155.4 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable se situó al cierre del 3T2012 en \$2,091.6 millones, un incremento de \$279.6 millones respecto a los \$1,812.0 millones al cierre del año 2011, derivado principalmente de la utilidad neta al 3T2012 de \$271.7 millones y de la variación en la valuación por instrumentos financieros derivados por \$7.9 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 seleccionada³

(mdp)				Acumulado		
	3T2012	3T2011*	% Var	2012	2011*	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	90.4	9.7	836.51%	176.3	9.7	1726.43%
Utilidad de operación	76.8	8.8	768.47%	121.8	8.8	1278.18%
UAFIDA	78.2	8.9	774.66%	126.3	8.9	1311.41%
UAFIDA Ajustada	83.5	9.4	788.82%	142.0	9.4	1411.72%
Margen de operación	84.94%	91.60%		69.12%	91.60%	
Margen UAFIDA	86.58%	92.70%		71.64%	92.70%	
Margen UAFIDA Ajustada	92.39%	97.35%		80.57%	97.35%	

* Información a partir del 22 de septiembre que se adquirió CONIPSA.

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 3T2012 sumaron un total de \$90.4 millones, un incremento de \$80.7 millones respecto de los \$9.7 millones de 3T2011, estos ingresos están conformados por:
 1. **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 3T2012 registraron \$6.8 millones.
 2. **Ingresos por servicios de operación:** durante el 3T2012 registraron \$83.6 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 3T2012 fue de \$14.2 millones, un incremento de \$13.4 millones respecto de los \$0.8 millones de 3T2011, estos costos y gastos están conformados por:
 1. **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 3T2012 este rubro registró \$1.5 millones.
 2. **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 3T2012 este rubro registró \$9.2 millones, de los cuales, \$5.2 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$4.0 millones corresponden al costo de la operación del tramo.
 3. **Costo de peaje por concesión:** durante el 3T2012 este costo registró \$1.2 millones de los cuales \$0.8 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$0.4 millones corresponden a la porción devengada de la comisión pagadera al operador cada año.
 4. **Gastos generales de administración:** durante el 3T2012 estos gastos registraron \$2.3 millones principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros ingresos:** en este rubro se registraron durante el 3T2012 \$0.6 millones que 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 3T2012 fue de \$76.8 millones, resultando en un margen de operación del 84.94%.

³ La adquisición de CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

- **UAFIDA:** la UAFIDA del 3T2012 registró \$78.2 millones, resultando en un margen UAFIDA del 86.58%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 3T2012 registró \$83.5 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada del 92.39%.
- **Resultado financiero:** durante 3T2012, el resultado financiero registró \$9.9 millones, un incremento de \$9.1 millones derivado principalmente de que durante el 3T2011 CONIPSA registró cifras a partir de su adquisición el 22 de septiembre de 2011.
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 3T2012 registró \$11.1 millones, un incremento de \$9.9 millones respecto de 3T2011.
 2. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$0.8 millones, situándose en \$1.2 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	403.9	326.7	23.62%
Activo no circulante	592.6	583.4	1.57%
Pasivo circulante	131.5	93.2	41.03%
Pasivo no circulante	509.6	541.5	-5.89%
Capital contable	355.4	275.4	29.05%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 3T2012 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 \$23.2 millones situándose al 3T2012 en \$216.1 millones, entre otros rubros con variaciones considerables se encuentra clientes, con un incremento de \$21.0 millones, e impuestos por recuperar, con un incremento de \$20.0 millones.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo financiero a largo plazo que al terminar el 3T2012 se situó en \$462.2 millones equivalente a un incremento de \$12.2 millones respecto de los \$450.0 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado del reconocimiento de ingresos por servicios de operación y el ajuste de la proporción de estos ingresos que será cobrado el siguiente año.
- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 3T2012 en \$131.5 millones, con un incremento de \$38.3 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 \$17.1 millones, y (ii) el incremento en las provisiones a corto plazo por \$16.5 millones.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo que cerró el 3T2012 con un saldo insoluto sobre su Crédito Simple de \$395.1 millones, una disminución de \$39.1 millones correspondiente a la clasificación en corto plazo de la porción a vencer dentro de los siguientes 12 meses, respecto de los \$434.2 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable se situó al cierre del 3T2012 en \$355.4 millones, un incremento de \$80.0 millones correspondiente a la utilidad del ejercicio.

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Información financiera consolidada

(mdp)	Utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	3T2012	3T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos totales	1,423.3	911.1	56.22%	3,762.6	2,514.8	49.62%
Costos y gastos	653.5	443.0	47.53%	1,844.8	1,275.4	44.64%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	769.8	468.1	64.45%	1,917.7	1,239.4	54.73%
Otros ingresos (gastos), neto	3.9	2.4	62.28%	20.3	5.0	305.08%
Utilidad de operación	773.7	470.5	64.44%	1,938.0	1,244.4	55.74%
UAFIDA	1,129.1	690.1	63.61%	2,829.6	1,892.9	49.49%
UAFIDA Ajustada	1,247.1	780.4	59.80%	3,183.7	2,160.2	47.38%
Margen de operación	54.36%	51.65%		51.51%	49.48%	
Margen UAFIDA	79.33%	75.75%		75.20%	75.27%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.62%	85.66%		84.62%	85.90%	

Los ingresos totales consolidados del 3T2012 ascendieron a \$1,423.3 millones, mientras que en el 3T2011 se situaron en \$911.1 millones, mostrando un aumento de 56.22%.

- **Ingresos:** los ingresos totales consolidados del 3T2012 se conforman por:
 - **Ingresos por peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$969.1 millones el 3T2012, lo que representó un crecimiento de 11.29% respecto a \$870.8 millones del 3T2011. Dicho crecimiento, resulta del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.82%, de un incremento en el TPDA de 7.21% y 0.26% por la mezcla vehicular y eficiencias operativas durante el 3T2012.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 3T2012 se registraron \$6.3 millones con un incremento de \$3.4 millones respecto de los \$2.9 millones del 3T2011, 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 así como de la gestión de cobros con locatarios que se encuentran en el derecho de vía.
 - **Ingresos por servicios de peaje (CONIPSA/COVIQSA):** 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 3T2012 fue \$267.3 millones, un incremento de \$235.1 millones respecto de los \$32.2 millones del 3T2011.
 - **Ingresos por servicios de operación (CONIPSA/COVIQSA):** 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 3T2012 fue \$146.5 millones, un incremento de \$141.2 millones respecto de los \$5.2 millones del 3T2011.
 - **Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 3T2012 se registraron \$34.2 millones mientras en el 3T2011 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 3T2012 deriva de los trabajos por Obras de Ampliación llevados a cabo en 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 3T2012 fue de \$653.5 millones o un 47.53% mayor a 3T2011, estos costos y gastos se componen por:
 - i. **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró un incremento de 61.96%, totalizando \$355.0 millones en el 3T2012 respecto de los \$219.2 millones registrados en el 3T2011.
 - ii. **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$196.8 millones durante el 3T2012 mientras que el erogado en 3T2011 fue de \$164.7 millones para un incremento de \$32.0 millones. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor, la cual al 3T2012 fue de \$118.1 millones y tuvo un incremento de \$27.7 millones, mientras la registrada el 3T2011 fue de \$90.3 millones, este incremento se debe a la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
 - iii. **Costos de peaje por concesión:** reflejan una disminución de 9.59%, colocándose al término de 3T2012 en \$34.8 millones, \$3.7 millones menos respecto de los \$38.4 millones del 3T2011.
 - 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 3T2012 se han tenido costos de construcción por Obras de Ampliación, por \$34.2 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 58.96% al sumar \$32.7 millones en 3T2012 respecto de los \$20.6 millones durante el 3T2011. 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 3T2012, la utilidad de operación creció en 64.44% respecto de los \$470.5 millones del 3T2011, situándose en \$773.7 millones; este incremento es consecuencia del incremento en 52.47% en el total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión respecto del 3T2011.
- **UAFIDA:** este indicador incrementó en 63.61% totalizando \$1,129.1 millones durante el 3T2012, mientras que en el 3T2011 se situó en \$690.1 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador incrementó en 59.80% totalizando \$1,247.1 millones durante el 3T2012, mientras que en el 3T2011 se situó en \$780.4 millones.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	3T2012	3T2011	% Var	2012	2011	% Var
Utilidad de operación	773.7	470.5	64.44%	1,938.0	1,244.4	55.74%
Resultado financiero	1,584.6	749.1	111.53%	3,198.5	2,223.4	43.86%
Gasto por intereses	1,613.7	769.2	109.78%	3,272.3	2,279.4	43.56%
Ingreso por intereses	(27.2)	(20.5)	32.31%	(73.1)	(56.4)	29.58%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(1.9)	0.4	-539.63%	(0.7)	0.4	-301.39%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(810.9)	(278.6)	191.06%	(1,260.4)	(979.0)	28.75%
Impuestos a la utilidad	(390.4)	(120.3)	224.58%	(602.7)	(366.8)	64.32%
Pérdida neta consolidada del periodo	(420.5)	(158.3)	165.59%	(657.7)	(612.2)	7.43%
Participación no controladora	(0.0)	0.0	-223.86%	0.0	0.0	-75.27%

- **Resultado Financiero:** durante 3T2012, los rubros integrantes del resultado financiero se incrementaron en \$804.4 millones derivado de pagos atribuibles a la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento; en general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses se incrementó en 109.78% o \$844.4 millones, principalmente por:
 - (i) la amortización de las comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$69.0 millones en 3T2012 respecto a los \$27.5 millones en 3T2011, dicho incremento consecuencia de los pagos por comisión de extensión de plazo en el Crédito de Adquisición realizados con ciertos acreedores bancarios, así como el pago por apertura de crédito por la contratación de un nuevo Crédito para Gastos de Capital; y,
 - (ii) el impacto en resultados por el pago de \$738.6 millones por la cancelación de coberturas de instrumentos derivados financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
 2. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en 32.31% o \$6.6 millones.
 3. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 3T2012 se registró una ganancia cambiaria de \$1.9 millones, un incremento de \$2.3 millones respecto a la pérdida cambiaria al término del 3T2011 de \$0.4 millones.
- **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 3T2012 fue de \$810.9 millones, mayor en un 191.06% a la del 3T2011 que se situó en \$278.6 millones, dicho incremento derivado del incremento en el resultado financiero previamente detallado.
- **Pérdida neta consolidada del periodo:** la pérdida neta del 3T2012 por \$420.5 millones significó una pérdida mayor en \$262.1 millones, lo que equivale a un 165.59% respecto al 3T2011 cuando se tuvo una pérdida neta de \$158.3 millones; dicho resultado deriva principalmente de la pérdida antes de impuestos de FARAC I por \$1,022.2 millones, un incremento de \$718.3 millones respecto a 3T2011 en el que la pérdida fue de \$303.9 millones.
- **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 favor de la valuación de instrumentos financieros derivados durante el 3T2012 registró \$771.4 millones, este monto neto incluye un efecto a cargo del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al cierre del periodo de \$94.0 millones.

El efecto en la valuación de los instrumentos financieros derivados reconoce la eliminación de cobertura en la proporción correspondiente a las cancelaciones parciales anticipadas que se realizaron debido al prepago parcial al Crédito de Adquisición realizado con los recursos provenientes de la emisión de los Certificados Bursátiles (mayor detalle sobre estas cancelaciones en la sección Instrumentos Financieros Derivados).

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera Consolidado (mdp)			
	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	4,976.8	3,329.5	49.48%
Activo no circulante	50,969.3	50,925.5	0.09%
Pasivo circulante	1,578.1	1,438.6	9.70%
Pasivo no circulante	34,883.7	32,397.9	7.67%
Capital contable	19,484.3	20,418.5	-4.58%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 3T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

ACTIVO CIRCULANTE

El total de activo circulante por \$4,976.8 millones presenta un incremento de \$1,647.3 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 \$3,167.6 millones al 3T2012, mostrando un incremento de \$1,342.5 millones respecto a \$1,825.1 millones al cierre de 2011. El diferencial se compone principalmente por: (i) incremento en el efectivo de FARAC I por \$1,280.6 millones, dicho incremento proviene principalmente del efectivo destinado como reserva de servicio de deuda de los Certificados Bursátiles así como del efectivo destinado a costos de emisión y colocación que no han sido pagados y, (ii) el incremento en el efectivo de COVIQSA por \$58.0 derivado del incremento del cobro de saldos pendientes por servicios de peaje y de operación.

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 de 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 3T2012 asciende a \$603.0 millones, mostrando un decremento de \$371.4 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.
- **Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados:** al 3T2012, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$119.0 millones, mostrando un decremento de \$14.0 millones respecto al cierre de 2011.

ACTIVO NO CIRCULANTE

El total de activo no circulante por \$50,969.3 millones presenta un incremento de \$43.8 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 3T2012 suma \$45,757.2 millones, una disminución de \$390.0 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 3T2012 ascendió a \$782.6 millones con una disminución de \$147.7 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.

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 de cobro por servicios de operación ante la SCT. Cabe señalar el rubro de Impuestos diferidos a la utilidad al 3T2012 por \$4,342.0 millones con una variación de \$613.3 millones respecto al cierre de 2011, con un beneficio mayor derivado de la pérdida del ejercicio principalmente por la cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.

PASIVO CIRCULANTE

El total de pasivo circulante por \$1,578.1 millones presenta un incremento de \$139.5 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **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 3T2012 este rubro observa un incremento en saldo de \$211.1 millones pasando a \$232.2 millones respecto de los \$21.1 millones al cierre del año 2011, debido a la provisión acumulada para instrumentos financieros de UDI.
- **Provisiones de corto plazo:** al 3T2012 este rubro se situó en \$333.1 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 3T2012, las cuentas por pagar a partes relacionadas disminuyeron en \$112.0 millones al situarse en \$604.5 millones, respecto a los \$716.5 millones al cierre del año 2011, debido al pago en efectivo extraordinario según documentos de compraventa, realizado a CONOISA en los términos de la transacción de compraventa de COVIQSA y CONIPSA por \$50.0 millones.
- **Deuda a corto plazo:** derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA se consolidó deuda con vencimiento a corto plazo; al 3T2012 la deuda a corto plazo se situó en \$99.9 millones, de conformidad con los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA, de los cuales, \$48.3 millones corresponden a COVIQSA y \$51.5 millones a CONIPSA.
- **Beneficios a empleados:** al finalizar el 3T2012, los beneficios a empleados se incrementaron en \$22.3 millones al situarse en \$36.0 millones, respecto a los \$13.6 millones al cierre del año 2011, debido al reconocimiento de la porción a vencer dentro de los siguientes 12 meses.
- **Impuestos por pagar excepto a la utilidad:** al finalizar el 3T2012, este rubro registra \$87.1 millones una disminución de \$80.0 millones, respecto a los \$167.0 millones al cierre del año 2011.

PASIVO NO CIRCULANTE

El total de pasivo no circulante presenta cambios significativos derivados principalmente de la emisión de Certificados Bursátiles, situándose al 3T2012 en \$34,883.7 millones lo que representa un incremento de \$2,485.8 millones respecto al cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Deuda de largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene seis componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Crédito de Liquidez FARAC I, (iii) Crédito de Gastos de Capital FARAC I, (iv) Certificados Bursátiles, (v) Crédito Simple COVIQSA y, (vi) 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 6.47% finalizando el 3T2012 en \$31,193.0 millones, equivalente a un monto de \$1,896.1 millones sobre el saldo final de \$29,297.0 millones al cierre del año 2011. Este incremento se debe principalmente a la primera emisión de Certificados Bursátiles, los cuales tuvieron como propósito principal pagar una porción del Crédito de Adquisición así como extender el plazo de la deuda (como se mostró previamente en el apartado de pasivo no circulante de FARAC I).

A continuación los principales movimientos en este rubro:

- (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital FARAC I para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$230 millones al 3T2012;
- (ii) disposición de \$178.0 millones al Crédito de Liquidez FARAC I del 3T2012 respecto al cierre de 2011;
- (iii) pagos al Crédito de Liquidez FARAC I de conformidad con el Contrato de Crédito por \$32.0 millones al 3T2012 respecto al cierre de 2011 y,
- (iv) un incremento de \$1,705.4 millones en FARAC I como resultado de la emisión de Certificados Bursátiles por \$8,125.4 millones, de los cuales \$6,420.0 millones fueron utilizados como prepago al Crédito de Adquisición y el resto para fondear reservas requeridas por los certificados así como para hacer frente a los costos y gastos de emisión.

Como se ha mencionado a lo largo de este documento, el principal efecto de esta primera etapa de refinanciamiento, es el impacto positivo en la estructura financiera de largo plazo de RCO. De esta forma, se logra mejorar la posición de liquidez de la compañía, dado que los flujos futuros empatarán de mejor forma con la estructura de capital de la Compañía.

Por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA al 30 de septiembre de 2012 se encuentran consolidados \$1,512.5 millones por el crédito simple, siendo \$1,117.4 millones correspondientes a COVIQSA y \$395.1 millones de CONIPSA.

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

Como se mencionó previamente en el apartado de Resultado Financiero, se realizaron cancelaciones parciales anticipadas de los Instrumentos Financieros Derivados de FARAC I tanto de tasa variable a tasa fija como de tasa

variable a fija más UDI; estas cancelaciones se realizaron debido al prepagó parcial al Crédito de Adquisición realizado con los recursos provenientes de la emisión de los Certificados Bursátiles.

Los montos de notional de estos instrumentos se vieron reducidos, en los contratos y montos señalados en la siguiente tabla:

Coberturas canceladas anticipadamente (mdp)

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional / valor nominal anterior	Monto notional / valor nominal vigente	Monto notional cancelado anticipadamente
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con ING el 6 de marzo del 2008 (FARAC I)	\$ 5,570	\$ 4,779	\$ 791
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 (FARAC I)	\$ 6,475	\$ 5,555	\$ 920
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Santander el 19 de diciembre del 2007	\$ 4,890	\$ 2,845	\$ 2,045

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

- FARAC I:** Al final del 3T2012, el monto notional de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$14,279.0⁴ millones de pesos y con un Precio Limpio pasivo de \$1,889.0 millones.
- COVIQSA:** Al final del 3T2012, COVIQSA cuenta con un monto notional de swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.0% por \$1,047.0 millones de pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$19.5 millones.
- CONIPSA:** Al final del 3T2012, CONIPSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 6.5% y un notional de \$446.6 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$29.2 Pesos

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

- FARAC I:** El notional de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDIs promedio ponderada de 4.33% cerró el trimestre en \$8,400.4⁵ millones reconocidos con un Precio Limpio pasivo de \$1,200.5 millones.

CAPITAL

⁴ Notional final después de la cancelación parcial de coberturas derivada de la emisión de Certificados Bursátiles.

⁵ Notional final después de la cancelación parcial de coberturas derivada de la emisión de Certificados Bursátiles.

El capital contable de la participación controladora al 30 de septiembre de 2012 fue de \$19,484.3 millones una disminución de \$934.2 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 tercer trimestre asciende a \$657.7 millones.
2. Otros componentes de utilidad integral
 - a. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$276.4 millones en la valuación que contiene un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$108.2 millones.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo un incremento al cerrar el 3T2012 en 3.15 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 73.56% o \$1,342.4 millones en el efectivo y equivalentes de efectivo (detallado en el apartado de efectivo y equivalentes de efectivo previo); (ii) decremento de \$371.4 millones en clientes (detallado en el apartado clientes previo); (iii) incremento en \$602.0 millones en el rubro de porción circulante del activo financiero a corto plazo derivado de la incorporación de COVIQSA y CONIPSA; (iv) incremento de \$211.1 millones en el rubro de intereses instrumentos financieros derivados por pagar, debido a la provisión para instrumentos financieros de UDIs; (v) incremento de 32.88% o \$82.4 millones en el rubro de provisiones a corto plazo; (vi) decremento en \$112.0 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 \$80.0 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 disminución al posicionarse en 0.70 al finalizar 3T2012 contra 0.90 al finalizar el ejercicio 2011; mientras que el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA ajustada / Gastos por intereses) se sitúa al finalizar 3T2012 en 0.77 contra 1.01 al finalizar el ejercicio 2011, ello se debe al incremento de los gastos por intereses de 109.78% al 3T2012 previamente detallado.

Sin tomar en cuenta gastos financieros realizados durante 3T2012 derivados de la emisión de Certificados Bursátiles, el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA / Gastos por intereses) se situaría en 1.20, mientras que el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA ajustada / Gastos por intereses) se situaría en 1.27.

INVERSIONES DE CAPITAL

- **Obras de Ampliación FARAC I:** al 3T2012 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$902.3 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 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
Zacapu y la Autopista Maravatío - Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT.	
Construcción de El Desperdicio II-Santa María de Enmedio en 19 km	Octubre 2012	Febrero 2014
Guadalajara-Zapotlanejo Reforzamiento del Puente Fernando Espinosa	Octubre 2012	Mayo 2013
Guadalajara-Zapotlanejo Construcción de los retornos El Vado I km 11+100 y El Vado II km 12+900	Octubre 2012	Febrero 2013
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación a un tercer carril en cuerpo A del km 10+650 al km 20+840	Junio 2012	Octubre 2012
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación 2 calles laterales de 2 carriles cada una del km 21+000 al 25+500	Septiembre 2011	Junio 2012
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación a 6 carriles del km 21+000 al km 26+000	Junio 2010	Febrero 2011
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 septiembre de 2012 de \$2,514.5 millones en inversión⁶.

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.

⁶ Monto sin IVA.

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

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO⁷:

A continuación se presenta un resumen de los eventos relevantes publicados durante el periodo comprendido del 01 de julio al 30 de septiembre de 2012:

3 de agosto de 2012:

Re-envío de la información financiera trimestral del 2T2012. RCO realizó el re-envío de la información financiera trimestral del 2T2012 por la adición de información complementaria sobre los Instrumentos Financieros Derivados.

12 de septiembre de 2012:

Emisión de Certificados Bursátiles a Largo Plazo. RCO emitió Certificados Bursátiles por un monto de \$8.13 mil millones de pesos; de los cuales \$2.84 mil millones de pesos corresponden a una emisión en pesos con vencimiento de 15 años y \$5.28 mil millones de pesos que corresponden a una emisión en UDIs con vencimiento de 20 años. Los recursos netos de gastos de las emisiones se utilizaron principalmente al prepago de pasivos bancarios de RCO.

26 de septiembre de 2012:

Evento Corporativo. Se llevó a cabo una reestructura de los comités de apoyo al Consejo de Administración de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. como sigue: el Comité de Auditoría ha quedado integrado en su totalidad por consejeros independientes y el de Prácticas Societarias por una mayoría de consejeros independientes.

⁷ 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, S.A.B. de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

(Cifras en mdp)

Del 01 de julio al 30 de
septiembre de:

Acumulado

	2012	2011	Variación	%	2012	2011	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,423.3	911.1	512.2	56.22	3,762.6	2,514.8	1,247.8	49.62
Ingresos por peaje por concesión	969.1	870.8	98.3	11.29	2,790.4	2,470.8	319.5	12.93
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	6.3	2.9	3.4	119.28	13.2	6.5	6.6	101.59
Ingresos por servicios de peaje	267.3	32.2	235.1	730.22	524.2	32.2	492.0	1,527.97
Ingresos por servicios de operación	146.5	5.2	141.2	2,692.93	294.6	5.2	289.3	5,516.97
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,389.1	911.1	478.1	52.47	3,622.3	2,514.8	1,107.5	44.04
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	34.2	0.0	34.2	100.00	140.3	0.0	140.3	100.00
COSTOS Y GASTOS	653.5	443.0	210.5	47.53	1,844.8	1,275.4	569.4	44.64
Amortización del activo intangible por concesión	355.0	219.2	135.8	61.96	890.5	646.7	243.8	37.70
Operación y mantenimiento de activo por concesión	196.8	164.7	32.0	19.44	602.1	458.8	143.3	31.23
Costos de peaje por concesión	34.8	38.4	-3.7	-9.59	107.8	105.5	2.3	2.18
Costo de Venta	0.1	0.0	0.1	100.00	0.2	0.0	0.2	100.00
Gastos generales y de administración	32.7	20.6	12.1	58.96	104.0	64.4	39.6	61.39
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	34.2	0.0	34.2	100.00	140.3	0.0	140.3	100.00
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	769.8	468.1	301.7	64.45	1,917.7	1,239.4	678.4	54.73
Otros ingresos (gastos), neto	3.9	2.4	1.5	62.28	20.3	5.0	15.3	305.08
UTILIDAD DE OPERACIÓN	773.7	470.5	303.2	64.44	1,938.0	1,244.4	693.7	55.74
Resultado financiero	1,584.6	749.1	835.5	111.53	3,198.5	2,223.4	975.1	43.86
Gasto por intereses	1,613.7	769.2	844.4	109.78	3,272.3	2,279.4	992.8	43.56
Comisiones e intereses por financiamiento	541.2	507.8	33.4	6.58	1,604.7	1,506.1	98.6	6.55
Intereses devengados instrumentos financieros derivados	204.5	196.7	7.8	3.96	624.1	583.3	40.8	6.99
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	1.7	0.0	1.7	100.00	1.7	0.0	1.7	-298,037.73
Instrumentos financieros derivados	738.6	0.0	738.6	100.00	738.6	0.0	738.6	100.00
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	69.0	27.5	41.5	150.99	127.3	78.5	48.8	62.10
Intereses mantenimiento mayor	58.7	37.2	21.5	57.66	176.0	111.6	64.4	57.66
Ingresos por intereses	-27.2	-20.5	-6.6	32.31	-73.1	-56.4	-16.7	29.58
Rendimientos por inversión	-27.2	-20.5	-6.6	32.31	-73.1	-56.4	-16.7	29.58
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	-1.9	0.4	-2.3	-539.63	-0.7	0.4	-1.1	-301.39
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-810.9	-278.6	-532.3	191.06	-1,260.4	-979.0	-281.4	28.75
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-390.4	-120.3	-270.1	224.58	-602.7	-366.8	-235.9	64.32
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	-420.5	-158.3	-262.1	165.59	-657.7	-612.2	-45.5	7.43
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	243.4	-528.0	771.4	-146.09	-276.4	-509.8	233.4	-45.78
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	-177.1	-686.4	509.3	-74.20	-934.2	-1,122.0	187.9	-16.75
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-420.5	-158.3	-262.1	165.59	-657.7	-612.2	-45.5	7.43
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-177.1	-686.4	509.3	-74.20	-934.2	-1,122.0	187.9	-16.75
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de CV y Subsidiarias
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AL:

(Cifras en mdp)

	<u>Septiembre de 2012</u>	<u>Diciembre de 2011</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,167.6	1,825.1	1,342.5	73.56
Clientes	603.0	974.4	-371.4	-38.12
Impuestos por recuperar	107.8	19.6	88.2	449.72
Activo financiero porción circulante	979.4	377.4	602.0	159.50
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	119.0	132.9	-14.0	-10.49
Total activo circulante	4,976.8	3,329.5	1,647.3	49.48
Efectivo restringido largo plazo	84.0	81.8	2.2	2.72
Activo financiero largo plazo	782.6	930.2	-147.7	-15.87
Activo intangible por concesión	45,757.2	46,147.2	-390.0	-0.85
Mobiliario y equipo, neto	2.6	3.6	-1.1	-29.36
Impuestos a la utilidad diferidos	4,342.0	3,728.7	613.3	16.45
Impuesto al activo diferido	0.5	0.5	0.0	0.00
Otros activos	0.5	33.5	-33.0	-98.61
TOTAL ACTIVO	55,946.1	54,255.0	1,691.1	3.12
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	24.0	15.2	8.8	57.43
Intereses de financiamiento por pagar	123.9	112.6	11.3	10.00
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	232.2	21.1	211.1	1,002.22
Otras cuentas por pagar	14.5	17.0	-2.5	-14.63
Provisiones a corto plazo	333.1	250.7	82.4	32.88
Cuentas por pagar partes relacionadas	604.5	716.5	-112.0	-15.63
Deuda a corto plazo	99.9	86.1	13.7	15.96
Beneficios a empleados	36.0	13.6	22.3	163.50
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	11.1	23.4	-12.3	-52.56
Impuestos por pagar, excepto utilidad	87.1	167.0	-80.0	-47.88
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.4	0.4	0.0	-3.41
Impuestos por pagar a la utilidad	11.5	14.8	-3.3	-22.40
Total pasivo circulante	1,578.1	1,438.6	139.5	9.70
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	31,193.0	29,297.0	1,896.1	6.47
Provisión para mantenimiento mayor	496.5	289.4	207.1	71.57
Beneficio a empleados	15.0	20.6	-5.6	-27.25
Instrumentos financieros derivados	3,069.9	2,683.6	386.3	14.40
Impuesto empresarial a tasa única diferido	109.2	107.3	1.9	1.81
Total de pasivo no circulante	34,883.7	32,397.9	2,485.8	7.67
TOTAL PASIVO	36,461.8	33,836.5	2,625.3	7.76
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	26,288.8	26,288.8	0.0	0.00
Resultados acumulados	-4,728.1	-4,070.4	-657.7	16.16
Valuación de instrumentos financieros derivados	-2,076.3	-1,799.9	-276.4	15.36
Pérdidas o Ganancias actuariales	0.0	0.0	0.0	0.00
Participación controladora	19,484.3	20,418.5	-934.2	-4.58
Participación no controladora		0.0	0.0	-100.00
TOTAL CAPITAL CONTABLE	19,484.3	20,418.5	-934.2	-4.58
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	55,946.1	54,255.0	1,691.1	3.12

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de CV y Subsidiarias			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS			
(Método Indirecto)			
del 01 de enero al 30 de septiembre de:			
(Cifras en mdp)			
Concepto	2,012.0	2011	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	-1,260.4	-979.0	
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	891.5	640.9	
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses devengados a cargo	1,780.6	1,614.4	
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	1,362.6	583.6	
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	1.7	0.0	
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	127.3	78.4	
Fluctuación cambiaria no pagada	-0.3	0.1	
	2,903.0	1,938.4	
+/- Disminución (aumento) en:			
Clientes	371.4	-7.366	
Impuestos por recuperar	-88.2	1.845	
Activo Financiero	-708.9	0.000	
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	14.0	-6.394	
Otros activos	33.0	-0.247	
+/- (Disminución) aumento en:			
Proveedores	9.1	14.619	
Otras cuentas por pagar	-2.5	-2.496	
Provisiones	113.6	50.458	
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	-112.0	-5.178	
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	-82.8	-2.329	
Impuestos a la utilidad pagados	0.0	-0.780	
Participación de los trabajadores en las utilidades	0.0	-0.135	
Beneficios a empleados	16.7	9.264	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,466.4	1,989.6	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversión en acciones	0.0	0.0	
Flujo neto del negocio adquirido	0.0	192.0	
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	-0.1	
Activo intangible por concesión	-159.2	-107.8	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-159.2	84.1	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos obtenidos a largo plazo	8,533.5	500.0	
Prepago de deuda a largo plazo	-6,515.0	-118.1	
Intereses pagados	-1,593.4	-1,519.4	
Pagos de instrumentos financieros derivados	-1,151.5	-379.7	
Comisiones por financiamiento	-231.1	0.0	
Pagos de gastos por colocación de acciones	-4.8	0.0	
Aumento de capital social	0.0	250.0	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-962.4	-1,267.2	
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,344.7	806.6	
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,906.9	1,532.1	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,251.6	2,338.7	

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. 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			-	384.6	-384.6
Efecto de impuestos diferidos				108.2	108.2
Pérdidas/ganancias actuariales					0.0
Pérdida neta del periodo		-	657.7	0.0	-657.7
Pérdida integral	0.0	-657.7	-276.4	0.0	-934.2
Saldos al 30 de septiembre de 2012	26,288.8	-4,728.1	-2,076.3	0.0	19,484.3

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.

Certificados Bursátiles: primera Emisión de deuda bursátil a largo plazo (mayor detalle sobre sus características se encuentra tanto en el evento relevante del 12 de septiembre de 2012 transcrito en la sección de eventos relevantes de este documento así como en la siguiente tabla).

Emisor	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.	
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles	
Calificación Crediticia Asignada	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch	
Esquema de Garantías	* Reserva para Servicio de Deuda de los CBs. * Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte de Banobras.	
	Tasa Fija Nominal	Tasa Fija Real
Monto por Emisión	MXN\$2.84 mil millones	MXN\$5.28 mil millones
Denominación	Pesos	UDIs
Tipo de Tasa de Interés	Fija	Fija
Cupón	9.00%	5.25%
Plazo Legal	15 años	20 años
Vida Promedio	11 años	14 años
Ventana de Amortización	Años 7 a 15	Años 7 a 20

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.

El presente informe adicional y complementario al reporte trimestral revelado por RCO con cifras al 30 de septiembre del 2012, fue preparado en cumplimiento del requerimiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Calores ("CNBV") contenidos en los Oficios y siguiendo los lineamientos establecidos por dicha autoridad para la revelación de la información relacionada con el uso de instrumentos financieros derivados.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Información cualitativa y cuantitativa

Al 30 de septiembre de 2012 RCO utilizó ocho instrumentos financieros derivados para cubrir fluctuaciones de tasa de interés de los pasivos a largo plazo (ver Tabla 2 para más detalle) los instrumentos financieros derivados contratados a la fecha del presente informe son los siguientes: (i) Swap de tasa de interés variable a fija y, (ii) Swap de tasa de interés variable a fija más UDI y (iii) derivado con opción de compra.

Swap de tasa de interés variable a fija. Estos instrumentos reciben flujos de efectivo en pesos mexicanos (MXP) basados en la TIIE y entrega flujos de efectivo en MXP referenciados a una tasa de interés fija.

Swap de tasa de interés variable a fija más UDI. Estos instrumentos reciben flujos de efectivo en MXP basados en la TIIE y entrega flujos de efectivo en MXP referenciados a una tasa de interés fija más flujos de efectivo en MXP basados en la tasa de inflación anual.

Derivado con opción de compra. Este instrumento es una cobertura con opción de compra que establece un techo de tasa de interés. Mediante este derivado se tiene el derecho más no la obligación de recibir flujos de efectivo en MXP si la TIIE 91d a la fecha de ejercicio es mayor a la tasa de interés de ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2012, los contratos de instrumentos financieros derivados, que se tienen vigentes, no han tenido incumplimientos. Así mismo, cabe mencionar que durante el periodo correspondiente al trimestre que termina el 30 de septiembre de 2012, RCO realizó cancelaciones de coberturas (detalladas en la Tabla 1 siguiente, obedeciendo lo indicado en los documentos de crédito correspondientes en materia de coberturas. Así también, contrató un derivado con opción de compra con precio de ejercicio de 6.5% en sustitución del instrumento contratado anteriormente; las características del mencionado derivado se muestran en la Tabla 2 de información cuantitativa al final del presente anexo.

Tabla 1. Cancelación coberturas

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Monto nocional / valor nominal anterior	Monto nocional / valor nominal vigente	Monto nocional cancelado anticipadamente
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con ING el 6 de marzo del 2008 (FARAC I)	\$ 5,570,000	\$ 4,778,587	\$ 791,413
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 (FARAC I)	\$ 6,475,000	\$ 5,555,000	\$ 920,000
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Santander el 19 de diciembre del 2007	\$ 4,890,000	\$ 2,845,398	\$ 2,044,602

i. Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también con otros fines, tales como de negociación.

RCO tiene la política general de contratar instrumentos financieros derivados solo con fines u objetivos de cobertura, con la intención de mitigar riesgos respecto de sus pasivos financieros con la finalidad de fijar o topar las fluctuaciones del riesgo de mercado y de posibles efectos que pudieran generarse ante un alza significativa en tasas de interés. Dado que todos los instrumentos derivados que se tienen contratados se encuentran directamente relacionados a una obligación de los documentos de crédito actuales de RCO, cualquier modificación, rompimiento, novación o contratación de algún nuevo instrumento, debe obedecer los lineamientos de los documentos de crédito.

Los contratos de instrumentos financieros derivados que tiene RCO son contratos estándar utilizados en los mercados en que RCO y sus contrapartes llevan a cabo tal tipo de operaciones. Obedeciendo los lineamientos de los correspondientes documentos de crédito al contratar instrumentos financieros derivados, RCO no tiene contratados instrumentos financieros derivados con llamadas de margen. Igualmente, RCO se encuentra limitada por sus documentos de crédito para contratar o colateralizar operaciones de crédito o instrumentos financieros derivados sin la aprobación correspondiente de los proveedores de crédito preferente.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza RCO, se contratan y administran de manera centralizada, contratando en su caso las transacciones que son necesarias para sus empresas subsidiarias, las cuales no realizan individualmente este tipo de operaciones. La política de control interno de RCO establece que la contratación de crédito y la gestión de los riesgos involucrados en los proyectos en los que incurre, requiere de un análisis colegiado de los representantes de las áreas de finanzas, administración y operación, en forma previa a su autorización. Dentro de dicho análisis se evalúa también el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir riesgos de financiamiento, en donde su contratación es responsabilidad de las áreas de finanzas y administración de la compañía.

Como resultado del análisis y revisión efectuada por especialistas externos de los instrumentos financieros derivados contratados por RCO al 30 de septiembre del 2012, no se identificaron observaciones y/o deficiencias al control respecto a la administración de operaciones de estos instrumentos y los registros contables en cuestión.

ii. Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos financieros derivados que sean valuados a costo o valor razonable en términos de la normatividad contable aplicable, así como los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados. A su vez, descripción de las políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida.

RCO mide trimestralmente el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como operaciones de cobertura de flujo de efectivo. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es proporcionado por expertos independientes de acuerdo a metodologías propias y empleando procedimientos, técnicas y modelos de valuación reconocidos y razonables en apego a las Normas Internacionales de Información Financiera.

El auditor externo de RCO, como tercero independiente, incluye en sus procedimientos de revisión la metodología de valuación, control interno y registro contable de operaciones con instrumentos financieros derivados. A la fecha no ha habido observación o salvedad alguna relacionada con los Instrumentos financieros derivados vigentes.

RCO, como parte de su control interno, monitorea el riesgo de mercado por medio de análisis de cambios en los niveles posibles de las variables pertinentes. Lo anterior para confirmar la eficiencia económica de los

instrumentos financieros derivados contratados y que siguen cumpliendo su objetivo de cobertura sin afectar en forma relevante los resultados de la compañía.

Así también, a través de un experto RCO realiza pruebas de efectividad de los derivados contratados comparando el desempeño real de estos derivados contra un desempeño teórico y verificando que siempre mantengan una razón de cobertura, que les proporciona un alto nivel de efectividad de acuerdo a la norma correspondiente.

Cabe señalar que la proporción de cobertura de los derivados de RCO al 30 de septiembre de 2012 es de 95.19% respecto de su pasivo financiero.

iii. Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Las fuentes de liquidez que cubren este tipo de requerimientos son a través de los recursos que se mantienen en los fideicomisos respectivos de FARAC I, CONIPSA Y COVIQSA. Los fideicomisos son de administración, garantía y fuente de pago por lo que los recursos en los mismos se utilizan para atender los requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

iv. Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de las mismas, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración, que puedan afectarlas en futuros reportes.

Los instrumentos financieros con los cuales cuenta la Compañía se han implementado para mitigar riesgos respecto de sus pasivos financieros, con la finalidad de fijar o topar las fluctuaciones del riesgo de mercado y de posibles efectos que pudieran generarse ante un alza significativa en tasas de interés. Los principales riesgos identificados por los créditos que RCO tiene contratados son: (i) variaciones en las tasas de interés y, (ii) riesgo de liquidez.

Por su parte, los instrumentos financieros derivados contratados no tienen ningún activo subyacente que puedan originar: (i) una modificación en las condiciones de los instrumentos financieros derivados, (ii) que RCO asuma nuevas obligaciones o, (iii) que puedan afectar la liquidez de RCO; sin embargo, las tasas de interés como variable de referencia fluctúan constantemente, por lo cual se realiza un monitoreo periódico de los resultados de valuaciones y las pruebas retrospectivas de efectividad, con la finalidad de realizar una toma de decisiones oportuna para que los instrumentos financieros derivados contratados cumplan con su objetivo de cobertura.

v. Información cuantitativa (Tabla 2)

La Tabla 2 muestra el detalle de cada uno de los instrumentos financieros derivados que tiene contratado RCO.

vi. Análisis de sensibilidad

Debido a que los instrumentos financieros derivados contratados por RCO están formalmente designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo y altamente efectivos, el impacto en la pérdida neta y el capital contable sería poco significativo por lo que se llega a la conclusión de que no requieren de la realización de análisis de sensibilidad.

vii. Información cuantitativa (Tabla 2)

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al 30 de septiembre de 2012

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como	Monto notional / valor nominal	Valor del activo subyacente/ variable de		Valor razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / líneas de crédito / valores dados
			3T2012	3T2011	3T2012	3T2011		
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 29 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 2,500,000	8.4180% (TIIE a 28 días al 30 de septiembre 2012 más 2.00%)	8.4180% (TIIE a 28 días al 30 de junio 2011 más 2.00%)	-\$320,084	-\$257,859	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 11 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 3,000,000	8.4570% (TIIE a 28 días al 30 de septiembre 2012 más 2.00%)	8.4570% (TIIE a 28 días al 30 de junio 2011 más 2.00%)	-\$391,584	-\$317,986	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 21 de septiembre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 4,000,000	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de septiembre 2012 más 2.00%)	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio 2011 más 2.00%)	-\$536,493	-\$433,266	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con ING el 6 de marzo del 2008 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 4,778,587	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de septiembre 2012 más 2.00%)	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio 2011 más 2.00%)	-\$640,808	-\$613,396	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga en la porción fija y corta en la porción UDI	\$ 5,555,000	Tasa Fija de 4.315% más UDI	Tasa Fija de 4.315% más UDI	-\$790,040	-\$681,548	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Santander el 19 de diciembre del 2007	Cobertura / larga en la porción fija y corta en la porción UDI	\$ 2,845,398	Tasa Fija de 4.35% más UDI	Tasa Fija de 4.35% más UDI	-\$410,418	-\$523,949	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP Tasa de Interés Variable - Fijo contratado con Morgan Stanley el 18 de Octubre del 2010 (COVIQSA)	Cobertura / larga	\$ 1,046,985	8.0000% (TIIE a 91 días al 30 de septiembre 2012)	Coviqa fue adquirida por RCO durante el 3T2011	\$19,506	-\$1,521	27 de Noviembre del 2012	N/A
Cobertura con opciones de compra contratado con Santander celebrado el 24 de agosto del 2012 (CONIPSA)	Cobertura / larga	\$ 446,600	Tasa Strike de 6.5%	Conipsa fue adquirida por RCO durante el 3T2011	\$0	\$ 1	27 de agosto del 2013	N/A

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

NOTA 1. Naturaleza del negocio

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía") tienen como principal actividad construir, operar, explotar, conservar, mantener y en general, ser titular de los derechos y obligaciones sobre las autopistas de cuota Maravatío-Zapotlanejo y Guadalajara-Aguascalientes-León (las "Autopistas Concesionadas") y a partir del 22 de septiembre de 2011, el tramo carretero de Querétaro-Irapuato e Irapuato-La Piedad bajo el esquema de proyectos para prestación de servicios ("PPS").

Con fecha 3 de octubre de 2007, el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes ("SCT") otorgó el título de Concesión a favor de la Compañía ("la Concesionaria"), para construir, operar, explotar, conservar y mantener por 30 años las autopistas Maravatío-Zapotlanejo Guadalajara-Aguascalientes-León, con una longitud total de 558.05 kilómetros, en los Estados de Michoacán, Jalisco, Guanajuato y Aguascalientes, así como las obras de ampliación que se señalan en el título de concesión. La recuperación de la inversión en Autopistas Concesionadas se efectuará a través del cobro de las tarifas autorizadas por la SCT en el plazo pactado en el título de concesión, teniendo derecho, a ajustar dichas tarifas de forma anual conforme al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) o cuando este sufra un incremento del 5% o más, con respecto al índice existente en la fecha que se hubiera hecho el último ajuste. Los ingresos por peaje garantizan la deuda a largo plazo.

NOTA 2. Bases de presentación

Información financiera consolidada condensada intermedia

Los estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados al 30 de septiembre de 2012 y por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011; respectivamente, han sido preparados por la Compañía de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 "Información financiera intermedia". Derivado de esto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados, no incluyen toda la información que se requiere presentar en unos estados financieros consolidados anuales de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Estos estados financieros deben de ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Estos estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas vigentes, o con las normas e interpretaciones emitidas y adoptadas con anticipación a la fecha de su preparación, las cuales son esencialmente las mismas políticas contables utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos al 30 de septiembre de 2012 y 2011, y por los períodos de nueve meses terminados en esas fechas no han sido auditados. La administración de la Compañía considera que, todos los ajustes ordinarios y recurrentes necesarios para una adecuada presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios han sido incluidos. Los resultados de los períodos no son necesariamente indicativos de los resultados al final del año.

NOTA 3. Costo histórico

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales se valúan a valor razonable. El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada por activos adquiridos.

NOTA 4. Consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación 30/09/12 y 31/12/11	Participación 01/01/11	Actividad
Prestadora de Servicios RCO, S. de R.L. de C.V.	99.97%	99.97%	Prestación de servicios administrativos
RCO Carreteras, S. de R. L. de C. V. (1)	99.97%	99.97%	Tenedora de acciones
Concesionaria de Vías de Irapuato Querétaro, S.A. de C.V.	100%	-	Concesión bajo el esquema PPS
Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V.	100%	-	Concesión bajo el esquema PPS

- (1) Esta compañía fue constituida en septiembre de 2010, y al 30 de septiembre de 2012 no tuvo operaciones.

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

Derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA, a partir de septiembre de 2011, RCO consolida los resultados de estas dos compañías.

NOTA 5. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

a. Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados del período. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo. El efectivo y equivalentes cuya disponibilidad sea restringida o con un propósito específico se presenta por separado en el activo circulante o no circulante, según corresponda.

b. Activos financieros

Los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable. Las cuentas por cobrar y el efectivo se valúan a costo amortizado.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial. A la fecha los activos financieros que tiene la Compañía son clasificados dentro de la categoría cuentas por cobrar.

c. Activo intangible y activo financiero por concesión

La Compañía utiliza para reconocer los contratos de concesión la Interpretación No.12 del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera “Acuerdos para la concesión de servicios” (“CINIIF 12”) principalmente para el reconocimiento de las adiciones, mejoras y ampliaciones a las autopistas concesionadas. Esta interpretación se refiere al registro por parte de operadores del sector privado involucrados en proveer activos y servicios de infraestructura al sector público sustentados en acuerdos de concesión, clasificando los activos en activos financieros, activos intangibles o una combinación de ambos.

El activo financiero se origina cuando un operador construye o hace mejoras a la infraestructura concesionada y el operador tiene un derecho incondicional a recibir como contraprestación una cantidad específica de efectivo u otro activo financiero durante la vigencia del contrato.

El activo intangible se reconoce cuando el operador construye o hace obras de mejora, pero no tiene un derecho incondicional de recibir una cantidad específica de efectivo. A cambio de los servicios de construcción se otorga una licencia por operar el activo resultante por un plazo determinado. Los flujos futuros de efectivo que generará el activo resultante de la obras, varían de acuerdo con el uso de este activo.

Tanto para el activo financiero como para el activo intangible, los ingresos y costos relacionados con la construcción o las mejoras se reconocen en los resultados del período.

La contraprestación entregada a la SCT a cambio del título de concesión se reconoció como un activo intangible.

El activo intangible reconocido en el estado de situación financiera se amortiza durante el período de la concesión con base en el aforo vehicular. La vida útil estimada y método de amortización se revisan al final de cada período de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva.

d. Mobiliario y equipo

Las erogaciones por mobiliario y equipo se reconocen al costo de adquisición menos depreciación. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta, tomando en consideración la vida útil del activo relacionado. La vida útil de los activos se encuentra dentro de los rangos de 4 y 10 años.

Las estimaciones de vidas útiles y métodos de depreciación, son revisados al final de cada período de reporte.

e. Costos por préstamos

Los costos por préstamos generales o atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos para su uso o venta ‘activos calificables’, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso. Los costos sujetos a

capitalización incluyen diferencias cambiarias relacionadas con préstamos denominados en moneda extranjera, y estos se consideran como un ajuste al gasto por interés hasta el equivalente a un gasto por interés en moneda local.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurren.

f. Provisiones y gastos de mantenimiento y reparaciones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera recuperar de un tercero algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo sólo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

La administración de la Compañía reconoce para solventar los gastos de mantenimiento y reparación de las Autopistas Concesionadas, una provisión que afecta los resultados de los períodos que comprenden desde el inicio de operación hasta el ejercicio en que se realizan las obras de mantenimiento y/o reparaciones.

g. Pasivos financieros

i) Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda se clasifican como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

ii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica para fines de negociación o se designa a su valor razonable con cambios a través de resultados:

Se clasifican con fines de negociación los instrumentos financieros derivados excepto los que son designados y son efectivos como cobertura.

La Compañía no tiene pasivos financieros designados con cambios a través de resultados.

iv) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del período pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) al importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

v) Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o expiran.

h. Ingresos por peaje

La administración de la Compañía reconoce los ingresos por peaje en el momento que los vehículos hacen uso de la autopista y cubren en efectivo o a través de un medio electrónico la cuota respectiva en las plazas de cobro. En el caso de CONIPSA y COVIQSA, los ingresos se reciben directamente de la SCT. En ambos casos, se reconocen ingresos por servicios al momento en que se cumplen las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos puede medirse confiablemente;
- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- El servicio se ha prestado y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

i. Reconocimiento de ingresos y costos de construcción de obras de ampliación y de rehabilitación

La administración de la Compañía reconoce ingreso y costo de construcción conforme avanza la construcción de las obras de ampliación y rehabilitación a la infraestructura concesionada (“Porcentaje de avance”), cuando dichas obras permiten incrementar la capacidad de generar beneficios económicos futuros.

j. Reconocimiento de ingresos por financiamiento relacionados con pago por disponibilidad

En las autopistas concesionadas de COVIQSA y CONIPSA se reconocen ingresos por financiamiento relacionados al derecho incondicional de recibir los pagos por disponibilidad en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato derivado del activo financiero reconocido en el estado de situación financiera contabilizado mediante el método de costos amortizado calculado en base a la tasa de interés efectiva.

k. Estado de utilidad integral

La Compañía optó por presentar el estado de utilidad integral y un renglón de utilidad de operación.

Los costos y gastos fueron clasificados atendiendo a su función debido a las distintas actividades económicas y de negocios, por lo que se separó en amortización del activo intangible, operación y mantenimiento, costos de peaje por concesión y costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación y gastos generales y de administración.

l. Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos generales y de administración en los estados de utilidad integral adjuntos.

m. Costos de beneficios a los empleados a largo plazo y al retiro

La Compañía otorga primas de antigüedad a todos sus empleados cuando se separan y sean personas que tengan 15 años o más laborando o a aquellas que sean despedidas independientemente del tiempo de antigüedad en la Compañía. Estos beneficios consisten en un único pago equivalente a doce días de salario por año de servicio valuados al salario más reciente del empleado sin exceder de dos veces el salario mínimo general vigente. Las personas que tienen derecho a esta prima de antigüedad son aquellos que tengan 15 años o más laborando o que sean despedidas.

El pasivo por primas de antigüedad se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

n. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y a la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU").

Los impuestos causados ISR e IETU, se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada periodo determinados conforme a las leyes, respectivamente. La utilidad fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros periodos, partidas que nunca son gravables o deducibles o partidas gravables o deducibles que nunca se reconocen en la utilidad integral. El pasivo de la Compañía por concepto de impuestos causados se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente promulgadas al final del período sobre el cual se informa.

Para reconocer el impuesto diferido, la Compañía determina si, con base en proyecciones financieras causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido correspondiente a las bases y tasas fiscales aplicables de acuerdo al impuesto que acorde a sus proyecciones estima causar en los siguientes años.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales gravables. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles y las pérdidas fiscales por amortizar, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la

diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos se somete a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se reduce en la medida que se estime probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recupera o liquida el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando hay un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en el estado de utilidad integral, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados; ya sea en la otra utilidad integral o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de la combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

o. Instrumentos financieros derivados

Política contable

La Compañía utiliza una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés incluyendo swaps de tasa de interés.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es mayor a 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

i) Contabilidad de coberturas

La Compañía designa ciertos instrumentos financieros derivados de cobertura, con respecto al riesgo de tasas de interés, ya sea como coberturas de valor razonable o coberturas de flujo de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

ii) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

iii) Coberturas de flujo de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros componentes de la utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen inmediatamente en el estado de utilidad integral, y se incluyen en el rubro "Efecto valuación instrumento financiero derivado".

Los montos previamente reconocidos en los otros componentes de la utilidad integral y acumulada en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los períodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

p. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias es el peso. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos monetarios se ajustan en forma mensual al tipo de cambio de mercado a la fecha de cierre de los estados

financieros. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de utilidad integral, excepto en los casos en los que procede su capitalización.

q. Utilidad (pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación. La utilidad por acción diluida se determina bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones.

NOTA 6. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la administración de la Compañía debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los importes de activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base periódica. Los ajustes a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Las siguientes son las transacciones en las cuales la administración ha ejercido juicio profesional, diferente a las fuentes de incertidumbre que se mencionan más adelante, en el proceso de la aplicación de las políticas contables y que tienen un impacto importante en los montos registrados en los estados financieros consolidados:

- La administración ha determinado no reconocer un margen de utilidad en los ingresos y costos por construcción y obras de ampliación y rehabilitación. Dado que el monto de dichos ingresos y costos es sustancialmente igual no hay impacto en la utilidad de la Compañía.

Las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de situación financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

- La Compañía tiene pérdidas fiscales por recuperar acumuladas, por las cuales tiene que evaluar la recuperabilidad previo al reconocimiento de un activo por impuesto sobre la renta diferido.
- Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Compañía debe realizar proyecciones fiscales para determinar si la Compañía será causante de IETU o ISR, y así determinar el impuesto que se espera causar y que sirve de base en la determinación de los impuestos diferidos. La Compañía ha determinado que ciertas subsidiarias únicamente causarán ISR y otras únicamente IETU; consecuentemente ha reconocido los impuestos diferidos sobre esta base en cada entidad legal.
- La Compañía realiza valuaciones de sus instrumentos financieros derivados que son contratados para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés. Las operaciones que cumplen los requisitos de acceso a la contabilidad de cobertura se han designado bajo el esquema de flujo de efectivo.
- La Compañía revisa la estimación de la vida útil y método de amortización sobre sus activos intangibles por concesión al final de cada período de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Adicionalmente, al final de cada período, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

- La administración realiza una estimación para determinar y reconocer la provisión para solventar los gastos de mantenimiento y reparación de las Autopistas Concesionadas, que afecta los resultados de los periodos que comprenden desde que las autopistas concesionadas están disponibles para su uso hasta que se realizan las obras de mantenimiento y/o reparaciones.

NOTA 7. Partidas no usuales por naturaleza, importe o incidencia

No ha habido partidas no usuales del 01 de enero del 2012 al 30 de septiembre del 2012.

NOTA 8. Hechos significativos y transacciones

- **22 de septiembre de 2011**

El 22 de septiembre del 2011, RCO adquirió de ICA 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, de 93 km. de longitud aproximadamente 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 con una longitud de 74.3 km, ambas concesiones son a 20 años. Estas actividades se realizan al amparo del esquema Proyectos para Prestación de Servicios (“PPS”), conforme al Título de Concesión de COVIQSA y el Título de Concesión de CONIPSA, el cual considera la recuperación de la inversión, mediante el cobro a la SCT de dos tipos de ingresos: i) Ingresos por servicios de peaje relacionados a los Pagos por Uso; y ii) Ingresos por servicios de operación relacionados a los Pagos por Disponibilidad.

El precio total por la Operación fue de \$2,150 millones de pesos; con la siguiente forma de liquidación, \$1,550 millones de pesos en acciones y \$ 250 millones de pesos en efectivo sujetos a que se cumplan ciertas condiciones y \$350 millones de pesos en acciones sujetos a que se cumplan ciertas condiciones (Pago Adicional), el cual se encuentra registrado como Instrumentos de deuda con característica de capital en el rubro de Capital contable.

- **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 fue 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.

- **12 de septiembre de 2012:**

RCO informa de la Emisión de Certificados Bursátiles a Largo Plazo. RCO emitió Certificados Bursátiles por un monto de \$8.13 mil millones de pesos; de los cuales \$2.84 mil millones de pesos corresponden a una emisión en pesos con vencimiento de 15 años y \$5.28 mil millones de pesos que corresponden a una emisión en UDIs con vencimiento de 20 años. Los recursos netos de gastos de las emisiones se utilizaron principalmente al prepagado de pasivos bancarios de RCO.

○ **26 de septiembre de 2012:**

Divulgación prevista en el artículo 25 de la Ley del Mercado de Valores. Evento Corporativo. RCO informó que el comité de prácticas societarias en auxilio del consejo de administración llevó a cabo una re-estructura de los comités de apoyo al Consejo de Administración de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. como sigue: ha quedado integrado por mayoría de consejeros independientes. El Comité de Auditoría ha quedado integrado en su totalidad por consejeros independientes y el de Prácticas Societarias por una mayoría de consejeros independientes.

NOTA 9. Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad

El 12 de septiembre de 2012 se realizó la emisión de Certificados Bursátiles a Largo Plazo, como se comentó previamente en los hechos significativos.

NOTA 10. Dividendos pagados

Al 30 de septiembre de 2012 la Compañía no ha realizado pago de dividendos.

NOTA 11. Información por segmentos

Las actividades de la Compañía están principalmente relacionadas a la prestación de servicios de construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento de autopistas concesionadas considerando sus ubicaciones, ambientes reguladores, condiciones de los Títulos de concesión, entre otros.

Por lo tanto los segmentos de reporte conforme NIIF 8 son los siguientes:

- FARAC I, 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.
- 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 Cabadas, 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.
- 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 de 93 Kms de longitud ubicado 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.

Estos segmentos operativos se presentan por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 (no auditados) en las siguientes tablas:

Información financiera seleccionada del Estado de Utilidad Integral(mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	2012	2011*	2012	2011*	2012	2011*
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	2,806.2	2,477.4	-	-	-	-
Ingresos por servicios de peaje y operación	-	-	176.3	9.7	642.5	27.8
Utilidad de operación	1,467.7	1,216.6	121.8	8.8	454.4	19.0
UAFIDA	2,161.0	1,857.5	126.3	8.9	542.4	26.4
UAFIDA Ajustada	2,442.7	2,123.0	142.0	9.4	599.1	27.8
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	- 1,597.8	- 1,004.3	92.3	8.0	351.0	17.3
Utilidad (pérdida) neta del periodo	- 912.8	- 613.9	80.0	1.5	271.7	0.1

* Información a partir del 22 de septiembre que se adquirió CONIPSA y COVIQSA.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	2012*	2011*	2012*	2011*	2012*	2011*
	Activo circulante	3,064.5	1,751.0	403.9	326.7	1,536.6
Activo no circulante	50,146.8	49,895.7	592.6	583.4	2,546.5	2,560.5
Pasivo circulante	935.8	681.1	131.5	93.2	539.0	677.7
Pasivo no circulante	33,216.6	30,709.4	509.6	541.5	1,452.5	1,336.5
Capital contable	19,058.9	20,256.1	355.4	275.4	2,091.6	1,812.0

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 3T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

Mayor detalle sobre las principales variaciones en los activos se muestra en la sección dedicada a cada segmento que se presenta en el documento de Comentarios y Análisis de la Administración ("IFRSTRIM").

No ha habido diferencias respecto a los últimos estados financieros anuales, en el criterio de segmentación ni de medición de las pérdidas o ganancias de los segmentos.

NOTA 12. Sucesos posteriores

No se han dado sucesos después del periodo intermedio que no se han reflejando en los estados financieros para dicho periodo intermedio.

NOTA 13. Cambios en la composición de la entidad durante el periodo intermedio.

En el periodo intermedio correspondiente del 01 de enero al 30 de septiembre de 2012 no ha habido cambios en la composición de la entidad.

En el periodo intermedio correspondiente del 01 de enero al 30 de septiembre de 2011, el 22 de septiembre de 2011 se realizó la adquisición de las subsidiarias CONIPSA y COVIQSA, tal como se detalla en los hechos significativos y transacciones.