



**REPORTE TRIMESTRAL  
4T2012**

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

Reporta resultados consolidados auditados al 4T2012

## Resumen Ejecutivo

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 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros consolidados condensados auditados al 31 de diciembre de 2012 son preparados por la Compañía y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables y vigentes, las cuales al igual que las políticas contables son las mismas utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos. Los estados financieros consolidados condensados han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "Información Financiera Intermedia".

El 2012 fue un año de logros para la Concesionaria obteniendo un incremento de doble dígito en sus ingresos por peaje y otros ingresos de concesión así como un incremento en la UAFIDA y UAFIDA ajustada de 30.33% y 32.67% respectivamente. Así también, en septiembre de 2012, FARAC I logró concretar la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento al (i) emitir Certificados Bursátiles de largo plazo por un monto equivalente a \$8,125.4 millones de pesos, (ii) extender \$2,386.0 millones de pesos del Crédito de Adquisición con vencimiento en el año 2014 (\$800.0 millones de pesos a 2016 y \$1,586.0 millones de pesos a 2018) y (iii) contratar un nuevo Crédito para Gastos de Capital por \$500.0 millones de pesos.

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

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	297.26	-	-	-	-
Créditos de Gastos de Capital	3,090.00	-	-	-	-
CB pesos <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI <sup>(1)(2)</sup>	-	-	-	-	5,374.36
<b>Total vencimiento por año</b>	<b>6,537.17</b>	<b>4,711.22</b>	<b>11,009.87</b>	<b>2,841.00</b>	<b>5,374.36</b>

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor de dicha deuda utilizando la UDI al 31 de diciembre de 2012 de 4.874624.

**Datos relevantes consolidados del 4T2012 y por el año 2012**

Resultados consolidados (mdp)	4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos por concesión	1,093.9	1,219.5	(10.30%)	4,716.3	3,734.3	26.29%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	56.4	37.1	52.06%	196.6	37.1	430.44%
Ingresos totales	1,150.3	1,256.6	(8.46%)	4,912.9	3,771.4	30.27%
Utilidad de operación	772.8	824.1	(6.23%)	2,710.8	2,068.5	31.05%
Gastos por intereses	936.6	939.7	(0.33%)	4,208.9	3,219.2	30.74%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(212.7)	(91.3)	133.13%	(1,473.2)	(1,070.3)	37.65%
(Pérdida)/ganancia neta consolidada del periodo	(45.4)	96.3	(147.11%)	(703.1)	(515.9)	36.29%
UAFIDA	948.5	1,005.9	(5.71%)	3,778.1	2,898.8	30.33%
UAFIDA Ajustada	1,002.3	995.0	0.73%	4,186.0	3,155.2	32.67%
Margen de operación	67.18%	65.58%		55.18%	54.85%	
Margen UAFIDA	82.45%	80.05%		76.90%	76.86%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.13%	79.18%		85.20%	83.66%	
Deuda a largo plazo	31,343.0	29,297.0	6.98%	31,343.0	29,297.0	6.98%
Capital contable	19,069.6	20,418.5	(6.61%)	19,069.6	20,418.5	(6.61%)

- El total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión se situó durante el 4T2012 en \$1,093.9 millones, los cuales representan una disminución de \$125.6 millones o 10.30% respecto al 4T2011, siendo \$79.0 millones incremento en ingresos de FARAC I, \$3.6 millones incremento en ingresos de CONIPSA y \$208.2 millones de disminución en ingresos de COVIQSA derivados del ajuste de los derechos de cobro de acuerdo al Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS. Por su parte, por los doce meses de 2012 se registraron \$4,716.3 millones, un incremento de \$981.9 millones o 26.29% respecto al 2011.
- La utilidad de operación alcanza los \$772.8 millones durante el 4T2012, con una disminución de \$51.3 millones o 6.23% respecto al 4T2011; por su parte la utilidad de operación en 2012 registró \$2,710.8 millones, un incremento de \$642.3 millones o 31.05% respecto al 2011.
- La UAFIDA en 4T2012 totalizó \$948.5 millones, una disminución de \$57.5 millones o 5.71% respecto al 4T2011; la UAFIDA por los doce meses de 2012 registró \$3,778.1 millones, un incremento de 30.33% respecto al 2011.
- La UAFIDA Ajustada en 4T2012 totalizó \$1,002.3 millones, un aumento de 0.73% respecto al 4T2011; por su parte la UAFIDA Ajustada por los doce meses de 2012 registró \$4,186.0 millones, un incremento de 32.67% respecto al 2011.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 4T2012 totalizó \$212.7 millones mostrando un incremento de \$121.5 millones o 133.13% respecto al 4T2011, debido principalmente a la disminución en los ingresos por servicios de peaje y otros ingresos de concesión previamente mencionados así como al incremento en el resultado financiero. Por su parte por los doce meses de 2012 este rubro registró \$1,473.2 millones mostrando un incremento de 37.65% respecto al 2011 principalmente por el resultado financiero derivado de la cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles de FARAC I.
- La pérdida neta del 4T2012 por \$45.4 millones significó una pérdida mayor por \$141.7 millones, lo que equivale a un 147.11% respecto al 4T2011, dicho resultado deriva principalmente de la pérdida antes de impuestos a la utilidad. Por su parte la pérdida neta por los doce meses de 2012 registró \$703.1 millones, un incremento de 36.29% respecto al 2011.
- El financiamiento consolidado de largo plazo al 31 de diciembre de 2012 registró \$31,343.0 millones, lo que significa un crecimiento de 6.98% en relación con el cierre del ejercicio anterior.
- La pérdida básica por acción ordinaria y la pérdida por acción diluida al 31 de diciembre 2012 se colocó en \$0.024 pesos mostrando un incremento del 33.33% respecto los \$0.018 pesos del 2011.

Indicadores clave		4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
					2012	2011	% Var
<b>Tráfico promedio diario anualizado (TPDA)</b>							
<b>FARAC I</b>	Zapotlanejo-Guadalajara	31,454.7	32,057.5	(1.88%)	30,481.5	30,790.5	(1.00%)
	Maravatio-Zapotlanejo	8,390.4	8,313.9	0.92%	7,973.2	7,421.4	7.44%
	Zapotlanejo-Lagos	12,059.4	11,250.2	7.19%	11,636.4	10,894.2	6.81%
	León -Aguascalientes	10,027.4	9,353.3	7.21%	9,403.6	8,895.5	5.71%
<b>CONIPSA</b>	Irapuato-La Piedad	20,075.0	20,093.8	(0.09%)	19,521.9	19,684.1	(0.82%)
<b>COVIQSA</b>	Irapuato-Querétaro	33,540.2	33,756.5	(0.64%)	33,839.2	33,950.8	(0.33%)
<b>Ingreso por tramo (mdp)*</b>							
<b>FARAC I</b>	Zapotlanejo-Guadalajara	138.4	136.4	1.51%	540.9	517.4	4.54%
	Maravatio-Zapotlanejo	362.6	342.5	5.86%	1,370.3	1,203.8	13.83%
	Zapotlanejo-Lagos	285.4	252.5	13.05%	1,091.5	964.9	13.12%
	León -Aguascalientes	207.9	186.0	11.73%	776.3	701.8	10.61%
<b>CONIPSA **</b>	Irapuato-La Piedad	47.0	43.4	8.20%	223.3	53.1	320.54%
<b>COVIQSA **</b>	Irapuato-Querétaro	46.7	254.9	(81.66%)	689.3	282.7	143.82%

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

\*\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 en que se adquirieron los proyectos.

# RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Información financiera consolidada del 4T2012 y por el año 2012

(mdp)	Utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos totales	1,150.3	1,256.6	(8.46%)	4,912.9	3,771.4	30.27%
Costos y gastos	466.2	436.3	6.85%	2,311.0	1,711.8	35.01%
Utilidad antes de otros ingresos (gastos), neto	684.1	820.3	(16.60%)	2,601.9	2,059.7	26.32%
Otros ingresos (gastos), neto	88.7	3.9	2,199.12%	109.0	8.9	1,128.82%
Utilidad de operación	772.8	824.1	(6.23%)	2,710.8	2,068.5	31.05%
UAFIDA	948.5	1,005.9	(5.71%)	3,778.1	2,898.8	30.33%
UAFIDA Ajustada	1,002.3	995.0	0.73%	4,186.0	3,155.2	32.67%
Margen de operación	67.18%	65.58%		55.18%	54.85%	
Margen UAFIDA	82.45%	80.05%		76.90%	76.86%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.13%	79.18%		85.20%	83.66%	

Los ingresos totales consolidados del 4T2012 ascendieron a \$1,150.3 millones mostrando una disminución de 8.46%, mientras que por los doce meses de 2012 se situaron en \$4,912.9 millones resultando en un incremento de 30.27%.

- **Ingresos:** los ingresos totales consolidados se conforman por:
  - **Ingresos por peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$991.6 millones el 4T2012, lo que representó un crecimiento de 8.12% respecto al 4T2011. Dicho crecimiento, resulta principalmente del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.82%, de un incremento en el TPDA de 3.04% y 1.26% por la mezcla vehicular durante el 4T2012. Por su parte por los doce meses de 2012 estos alcanzaron \$3,782.0 millones, un incremento de \$394.0 millones o un 11.63% respecto al 2011.
  - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 4T2012 se registraron \$8.6 millones con un incremento de \$4.5 millones respecto al 4T2011; por su parte por los doce meses de 2012 estos ingresos totalizaron \$21.8 millones, un incremento de \$11.2 millones o un 105.45% respecto a 2011. 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 4T2012 fue \$9.1 millones, una disminución de \$217.9 millones respecto de los \$227.0 millones del 4T2011; por otra parte, durante 2012 estos ingresos registraron \$533.3 millones, un incremento de \$274.1 millones o un 105.74% respecto al 2011<sup>1</sup>.
  - **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 4T2012 fue \$84.6 millones, un incremento de \$13.3 millones respecto del 4T2011; por su parte, por los doce meses del 2012 estos ingresos registraron \$379.2 millones, un incremento de \$302.6 millones o un 395.28% respecto al 2011<sup>2</sup>.
  - **Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 4T2012 se registraron \$56.4 millones mientras en el 4T2011 se registraron \$37.1 millones; por su parte, por los doce meses del 2012, este rubro registró \$196.6 millones, un incremento de \$159.6 millones o un 430.44% respecto al 2011.

<sup>1</sup> La adquisición de COVIQSA y CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

<sup>2</sup> La adquisición de COVIQSA y CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

Estos ingresos derivan 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 4T2012 fue de \$466.2 millones o un 6.85% mayor a 4T2011, mientras que por los doce meses de 2012 registraron \$2,311.0 millones, 35.01% más que los registrados en el 2011. Estos costos y gastos se componen por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró una disminución de \$6.0 millones, totalizando \$175.5 millones en el 4T2012 respecto del 4T2011. Sin embargo, por los doce meses de 2012 este costo mostró un incremento de \$237.8 millones respecto a 2011, totalizando \$1,065.9 millones.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$158.9 millones durante el 4T2012, una disminución de \$1.7 millones respecto del 4T2011; por su parte, por los doce meses de 2012 se registraron \$761.2 millones, un incremento de \$141.7 millones respecto del 2011. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor, la cual al 4T2012 fue de \$53.8 millones y tuvo un incremento de \$64.7 millones, mientras la registrada por los doce meses de 2012 fue de \$407.9 millones, mayor en \$151.5 millones o un 59.11% que la registrada en el 2011; estos incrementos se deben a la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
  - **Costos de peaje por concesión:** se mantienen sin cambio al término del 4T2012 respecto del 4T2011; por su parte, por los doce meses de 2012 totalizaron \$142.3 millones, un incremento de \$2.3 millones o un 1.64% respecto del 2011.
  - **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 4T2012 los costos de construcción por Obras de Ampliación registraron \$56.4 millones respecto de los \$37.1 millones del 4T2011. Por su parte el ejercicio 2012 totalizó \$196.6 millones respecto a los \$37.1 millones del 2011. Estos costos 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.
  - **Gastos generales y de administración:** reflejan un incremento de \$18.3 millones al sumar \$41.0 millones en 4T2012; por su parte, por los doce meses de 2012 registraron \$144.9 millones, un incremento de \$57.9 millones o un 66.46% respecto al 2011. En este rubro se registraron incrementos en costo por servicios de administración de personal y honorarios legales, de auditoría y asesoría principalmente.
- **Otros Ingresos (gastos):** durante el 4T2012, los otros ingresos registraron \$88.7 millones, un incremento de \$84.8 millones respecto del 4T2011, mientras que los registrados en el ejercicio 2012 totalizaron \$109.0 millones, un incremento de \$100.1 millones respecto al 2011 consecuencia del registro de la ganancia neta por la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA y el ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
- **Utilidad de Operación:** durante el 4T2012, la utilidad de operación disminuyó en \$51.3 millones respecto del 4T2011, esta variación es consecuencia de la disminución en \$217.9 millones de los ingresos por servicios de peaje previamente detallado; por su parte, por los doce meses de 2012 se registraron \$2,710.8 millones, un incremento de \$642.3 millones o un 31.05% respecto del 2011.
- **UAFIDA:** este indicador disminuyó en \$57.5 millones totalizando \$948.5 millones durante el 4T2012, mientras que en el 4T2011 se situó en \$1,005.9 millones. Por su parte, el ejercicio 2012 registró \$3,778.1 millones, un incremento de \$879.3 millones o un 30.33% respecto del ejercicio de 2011.

- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador incrementó en \$7.2 millones, totalizando \$1,002.2 millones durante el 4T2012, mientras que por los doce meses de 2012 se registraron \$4,186.0 millones, un incremento de \$1,030.8 millones o un 32.67% respecto del 2011.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011	% Var
<b>Utilidad de operación</b>	<b>772.8</b>	<b>824.1</b>	<b>(6.23%)</b>	<b>2,710.8</b>	<b>2,068.5</b>	<b>31.05%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>985.5</b>	<b>915.4</b>	<b>7.66%</b>	<b>4,184.0</b>	<b>3,138.8</b>	<b>33.30%</b>
Gasto por intereses	936.6	939.7	(0.33%)	4,208.9	3,219.2	30.74%
Ingreso por intereses	(41.1)	(25.8)	59.12%	(114.2)	(82.2)	38.86%
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	89.9	-	-	89.9	-	-
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	1.5	(95.69%)	(0.6)	1.8	(135.46%)
<b>Pérdida antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>(212.7)</b>	<b>(91.3)</b>	<b>133.13%</b>	<b>(1,473.2)</b>	<b>(1,070.3)</b>	<b>37.65%</b>
Impuestos a la utilidad	(167.3)	(187.6)	(10.79%)	(770.0)	(554.4)	38.90%
<b>Pérdida neta consolidada del periodo</b>	<b>(45.4)</b>	<b>96.3</b>	<b>(147.11%)</b>	<b>(703.1)</b>	<b>(515.9)</b>	<b>36.29%</b>
Participación no controladora*	0.0	0.0	268.06%	0.0	0.0	132.24%

\* 4T2012 registró \$405.3 pesos, 4T2011 registró \$110.1 pesos; por su parte el 2012 registró \$453.6 pesos y el 2011 \$195.3 pesos.

- **Resultado Financiero:** durante 4T2012, los rubros integrantes del resultado financiero se incrementaron en \$70.1 millones y por los doce meses de 2012 se incrementaron en \$1,045.2 millones o un 33.30%. En general se tuvieron los siguientes movimientos:
  1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses se disminuyó en 4T2012 en 0.33% o \$3.1 millones y durante 2012 se incrementó en 30.74% o \$989.7 millones principalmente por:
    - (i) En 4T2012 se tuvo un incremento en \$63.1 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado principalmente de la provisión del interés devengado de CB denominados en pesos y CB denominados en UDI pagadero semestralmente, pero se tuvo una disminución en \$82.3 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados como consecuencia de la cancelación de coberturas a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
    - (ii) En 2012 se tuvo un incremento de \$161.7 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado de la provisión del interés devengado de CB denominados en pesos y CB denominados en UDI pagadero semestralmente; así también, se tuvo un incremento de \$735.7 millones por el pago del costo por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
  2. **(Pérdida) ganancia en actualización de UDI, neta:** se tuvo una pérdida de \$89.9 millones acumulada al cierre del 4T2012; este rubro es identificado a partir de la Emisión de CB denominados en UDI realizada en septiembre de 2012, para reconocer la variación en el valor de la UDI.
  3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$15.3 millones el 4T2012 registrando \$41.1 millones; por su parte, por los doce meses de 2012 este rubro registró un incremento de \$32.0 millones respecto al 2011 al totalizar \$114.2 millones.
  4. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 4T2012 se registró una pérdida cambiaria de \$0.1 millones, una disminución de \$1.4 millones respecto al 4T2011; por los doce meses de 2012 se registró una ganancia de \$0.6 millones, un incremento de \$2.5 millones respecto al 2011.

- **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 4T2012 fue de \$212.7 millones, mayor en \$121.5 millones al 4T2011 en que se situó en \$91.3 millones; por su parte, por los doce meses de 2012 se registró una pérdida de \$1,473.2 millones, un incremento de \$402.9 millones o un 37.65% respecto a la pérdida del 2011. Dichos incrementos son derivados de: (i) la disminución en la utilidad de operación previamente detallada y, (ii) el incremento en el resultado financiero.
- **Pérdida neta consolidada del periodo:** la pérdida neta del 4T2012 por \$45.4 millones significó una disminución en \$141.7 millones, respecto a la utilidad neta de \$96.3 millones del 4T2011; por su parte la pérdida neta del 2012 se situó en \$703.1 millones, \$187.2 millones o un 36.29% más que la pérdida del 2011.
- **Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria y utilidad (pérdida) por acción diluida del periodo:** durante 4T2012 se tuvo una pérdida básica por acción ordinaria y pérdida por acción diluida de \$0.002 pesos mostrando una disminución de \$0.005 pesos respecto al 4T2011 en que se tuvo una utilidad básica por acción ordinaria y utilidad por acción diluida de \$0.003 pesos; por su parte, al 31 de diciembre 2012 se registró una pérdida básica por acción ordinaria y pérdida por acción diluida de \$0.024 pesos, mostrando un incremento del 33.33% respecto a la pérdida básica por acción ordinaria y pérdida por acción diluida de \$0.018 pesos al cierre de 2011.
- **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) así como opciones para limitar tasas variables; dichos instrumentos se registran casi en su totalidad como instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo, por lo cual el efecto de cambios en el valor razonable y el impuesto diferido de los mismos se muestra en el rubro de otros componentes de la utilidad (pérdida) integral.

El efecto neto a cargo de la valuación de instrumentos financieros derivados durante el 4T2012 registró \$19.3 millones y durante el 2012 registró \$295.7 millones, este monto neto incluye un efecto a favor del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al 4T2012 de \$5.1 millones y por los doce meses de 2012 \$113.3 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 al 31 de diciembre de: (mdp)	2012	2011	% Var
Activo circulante	4,356.7	3,329.5	30.85%
Activo no circulante	51,104.5	50,925.5	0.35%
Pasivo circulante	1,495.4	1,438.6	3.95%
Pasivo no circulante	34,896.2	32,397.9	7.71%
Capital contable	19,069.6	20,418.5	(6.61%)

#### **ACTIVO CIRCULANTE**

El total de activo circulante por \$4,356.7 millones presenta un incremento de \$1,027.2 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro asciende a \$3,091.9 millones al 4T2012, mostrando un incremento de \$1,266.8 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 \$1,007.2 millones, dicho incremento proviene principalmente del efectivo destinado como reserva de servicio de deuda y, (ii) el incremento en el efectivo de COVIQSA por \$247.3 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. Cada uno de estos cinco fideicomisos tiene permitido realizar sus inversiones solo en papel gubernamental.

- **Clientes:** el rubro de clientes al 4T2012 asciende a \$557.2 millones, mostrando un decremento de \$417.2 millones respecto a \$974.4 millones al cierre de 2011 debido a la recuperación de facturas pendientes de cobro al cierre del 2011 y al ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
- **Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados:** al 4T2012, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$71.6 millones, mostrando una disminución de \$61.3 millones respecto al cierre de 2011 en que se registraron \$132.9 millones.

#### ACTIVO NO CIRCULANTE

El total de activo no circulante por \$51,104.5 millones presenta un incremento de \$179.0 millones respecto al cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Activo financiero a largo plazo:** el activo financiero a largo plazo al 4T2012 ascendió a \$1,044.4 millones con un incremento de \$114.2 millones originado por la clasificación a corto plazo por su exigibilidad y al ajuste derivado del mecanismo de pago por uso de COVIQSA contenido en el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
- **Activo intangible por concesión:** el activo intangible por concesión al 4T2012 suma \$45,360.0 millones, una disminución de \$787.2 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.

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 4T2012 por \$4,611.3 millones con una variación de \$882.6 millones respecto al cierre de 2011, con un beneficio mayor derivado de la pérdida del ejercicio.

PASIVO CIRCULANTE

El total de pasivo circulante por \$1,495.4 millones presenta un incremento de \$56.8 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Intereses de financiamiento por pagar:** en este rubro se reconocen los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del periodo por el financiamiento. Al finalizar el 4T2012 este rubro observa un incremento en saldo de \$164.0 millones pasando a \$276.6 millones respecto de los \$112.6 millones al cierre del año 2011, debido a la provisión del interés devengado de CB denominado en pesos y CB denominado en UDI pagadero semestralmente.
- **Provisiones de corto plazo:** al 4T2012 este rubro se situó en \$428.0 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 4T2012, las cuentas por pagar a partes relacionadas disminuyeron en \$273.0 millones al situarse en \$443.6 millones, respecto a los \$716.5 millones al cierre del año 2011, debido al pago en efectivo realizado de conformidad con el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA por \$207.1 millones durante 2012.
- **Deuda a corto plazo:** derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA se consolidó deuda con vencimiento a corto plazo; al 4T2012 la deuda a corto plazo se situó en \$104.4 millones, de conformidad con los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA, de los cuales, \$51.4 millones corresponden a COVIQSA y \$53.0 millones a CONIPSA.
- **Beneficios a empleados:** al finalizar el 4T2012, los beneficios a empleados se incrementaron en \$22.1 millones al situarse en \$35.7 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 impuesto a la utilidad:** al finalizar el 4T2012, este rubro registra \$108.6 millones una disminución de \$58.5 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 4T2012 en \$34,896.2 millones lo que representa un incremento de \$2,498.3 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Deuda de largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene seis componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Crédito de Liquidez FARAC I, (iii) Créditos de Gastos de Capital FARAC I, (iv) Certificados Bursátiles FARAC I, (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 6.98% finalizando el 4T2012 en \$31,343.0 millones, equivalente a un monto de \$2,046.0 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 de los Créditos de Gastos de Capital FARAC I para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$320.0 millones al 4T2012;
- (ii) disposición de \$178.0 millones al Crédito de Liquidez FARAC I del 4T2012 respecto al cierre de 2011;
- (iii) pagos al Crédito de Liquidez FARAC I de conformidad con el Contrato de Crédito por \$55.3 millones al 4T2012 respecto al cierre de 2011 y,
- (iv) un incremento de \$1,705.4<sup>3</sup> 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 31 de diciembre de 2012 se encuentran consolidados \$1,487.3 millones por el crédito simple, siendo \$1,105.3 millones correspondientes a COVIQSA y \$382.0 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 prepago 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:

---

<sup>3</sup> Este incremento es aproximado tomando como base el monto recabado en la emisión; varía de periodo a periodo de conformidad con la porción de CB referenciados a UDI.

**Coberturas canceladas anticipadamente (mdp)**

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nominal / valor nominal anterior	Monto nominal / valor nominal vigente	Monto nominal 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)

- (i) **FARAC I:** Al final del 4T2012, el monto nominal de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$14,279.0<sup>4</sup> millones de pesos y con un Precio Limpio pasivo de \$1,881.0 millones.
- (ii) **COVIQSA:** Al final del 4T2012, COVIQSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 5.65% y un nominal de \$1,177.0 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$0.45 millones.
- (iii) **CONIPSA:** Al final del 4T2012, CONIPSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 6.50% y un nominal de \$435.0 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$0.0 Pesos

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

- (i) **FARAC I:** El nominal de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI promedio ponderada de 4.33% cerró el trimestre en \$8,400.4<sup>5</sup> millones reconocidos con un Precio Limpio pasivo de \$1,206.3 millones.

CAPITAL

El capital contable de la participación controladora al 31 de diciembre de 2012 fue de \$19,069.6 millones una disminución de \$1,348.9 millones respecto al 31 de diciembre del 2011 en el que cerró en \$20,418.5 millones, dicha disminución consecuencia de los siguientes movimientos:

- (i) Instrumentos de deuda con características de capital: se cancelaron \$350.0 millones debido a que no se llevó a cabo el pago adicional en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA.
- (ii) Resultados acumulados: pérdida del ejercicio asciende a \$703.1 millones.
- (iii) Otros componentes de utilidad integral
  - a. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$295.7 millones en la valuación que contiene un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$113.3 millones.

<sup>4</sup> Ncional final después de la cancelación parcial de coberturas derivada de la emisión de Certificados Bursátiles.

<sup>5</sup> Ncional final después de la cancelación parcial de coberturas derivada de la emisión de Certificados Bursátiles.

**LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo un incremento al cerrar el 4T2012 en 2.91 comparada con 2.31 al cierre del 2011 por los motivos ya explicados anteriormente.

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	297.26	-	-	-	-
Créditos de Gastos de Capital	3,090.00	-	-	-	-
CB pesos <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI <sup>(1)(2)</sup>	-	-	-	-	5,374.36
<b>Total vencimiento por año</b>	<b>6,537.17</b>	<b>4,711.22</b>	<b>11,009.87</b>	<b>2,841.00</b>	<b>5,374.36</b>

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor de dicha deuda utilizando la UDI al 31 de diciembre de 2012 de 4.874624.

**Cobertura de servicio de deuda:** el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA /Gastos por intereses) presenta una disminución al posicionarse en 1.01 al finalizar 4T2012 contra 1.07 al finalizar el 2011.

Si excluimos los gastos de la emisión de Certificados Bursátiles, el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA / Gastos por intereses) se situaría en 1.87.

- Los créditos a largo plazo contratados por la Compañía incluyen ciertas cláusulas de hacer y no hacer. Al cierre de diciembre de 2012, las cláusulas se cumplieron en su totalidad.

**INVERSIONES DE CAPITAL**

- **Obras de Ampliación FARAC I:** durante el 4T2012 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total de \$160.8 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,061.5 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 \$42.5 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 Maravatio - 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 Maravatio - Zapotlanejo, Zapotlanejo - Guadalajara, Zapotlanejo - Lagos de Moreno en la segunda etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación. Así mismo, continúa la tercera etapa de rehabilitación del tramo León - Aguascalientes. Los Trabajos de Rehabilitación pagados y terminados durante el 4T2012 se situaron en \$79.7 millones, que suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de diciembre de 2012 de \$2,594.2 millones en inversión<sup>6</sup>.

Como se menciona en puntos anteriores, los intereses devengados por disposiciones de la línea de Crédito de Gastos de Capital con la que se pagan los Trabajos de Rehabilitación, fueron capitalizados en el activo intangible del 2009 al 2010. Actualmente se reconocen en el estado de utilidad integral como gastos por intereses.

**Estatus de los Trabajos de Rehabilitación**

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

<sup>6</sup> Monto sin IVA.

## FARAC I

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

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

### Información financiera seleccionada

(mdp)				Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011	% Var
<b>Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión</b>	1,000.2	921.2	8.58%	3,803.7	3,398.6	11.92%
Total ingresos por servicios administrativos	3.2	-	0.00%	5.8	-	0.00%
Utilidad de operación	776.0	558.7	38.89%	2,243.7	1,775.3	26.39%
<b>UAFIDA</b>	1,008.3	762.6	32.22%	3,169.3	2,620.0	20.96%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	946.3	754.7	25.40%	3,389.0	2,877.6	17.77%
Margen de operación	73.22%	58.30%		56.01%	51.67%	
<b>Margen UAFIDA</b>	95.14%	79.58%		79.11%	76.26%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	89.30%	78.75%		84.59%	83.76%	

- **Ingresos:** los ingresos de FARAC I durante 4T2012 sumaron un total de \$1,003.4 millones o \$82.2 millones más respecto de los \$921.2 millones registrados durante 4T2011, conformados por:
  - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 4T2012 registraron \$991.6 millones mientras que el 4T2011 se situaron en \$917.1 millones. Dicho incremento, equivalente a 8.12% o \$74.5 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 3.05% y, (iii) un incremento de 1.25% derivado de la mezcla vehicular.
  - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 4T2012 registraron \$8.6 millones con un incremento de \$4.5 millones respecto de los \$4.1 millones del 4T2011, 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.
  - **Ingresos por servicios administrativos:** durante el 4T2012 registraron \$3.2 millones, estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA y CONIPSA por la subsidiaria Prestadora de Servicios RCO; dichos ingresos se eliminan en la presentación de resultados consolidados al tratarse de una operación intercompañías.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$376.8 millones mientras que el 4T2011 se registraron \$400.1 millones, conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$232.1 millones, un incremento de \$28.6 millones respecto de los \$203.5 millones del 4T2011, dicha variación deriva de la actualización de la amortización con base en el aforo que transita las autopistas en operación.
  - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$24.1 millones, con una disminución de \$81.0 millones respecto de los \$105.2 millones del 4T2011, lo anterior deriva principalmente del incremento de: (i) \$18.7 millones en el costo de operación y, (ii) \$4.6 millones en el costo

del peaje electrónico, en contraposición a la disminución en: (i) \$54.0 millones en la provisión de gastos de mantenimiento mayor debido a la actualización de la proyección de dichos gastos y, (ii) \$49.7 millones en los gastos en estudios y proyectos.

- **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2012 este costo registró \$28.7 millones, una disminución de \$3.9 millones respecto de los \$32.7 millones del 4T2011, derivado principalmente de: (i) la disminución en el gasto de seguros y fianzas en \$2.5 millones y, (ii) disminución en el gasto de publicidad y mercadotecnia en \$0.9 millones
- **Gastos generales de administración:** durante el 4T2012 estos gastos registraron \$34.6 millones con un incremento de \$12.9 millones respecto de los \$21.7 millones del 4T2011, lo anterior principalmente por: (i) un incremento en el costo por servicios de administración de personal de \$5.7 millones, al incrementarse el número de personal de 39 a 53 del 4T2011 al 4T2012 y, (ii) un incremento de \$4.6 millones en el gasto de honorarios legales, de auditoría y asesoría.
- **Otros ingresos (gastos), neto:** durante el 4T2012 este rubro registró \$93.0 millones de ingreso neto con un incremento de \$92.4 millones respecto del ingreso de \$0.6 millones del 4T2011, derivado principalmente del efecto neto de la ganancia de \$350.0 millones por la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA y los otros gastos por \$254.6 millones como consecuencia del ajuste en el valor de adquisición de COVIQSA derivado del Segundo Convenio Modificadorio al Contrato PPS.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2012 fue de \$776.0 millones con un incremento de \$217.3 millones respecto de los \$558.7 millones del 4T2011, resultando en un margen de operación del 73.22%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2012 registró \$1,008.3 millones, con un incremento de \$245.7 millones respecto de los \$762.6 millones del 4T2011, resultando en un margen UAFIDA del 95.14%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2012 registró \$946.3 millones, con un incremento de \$191.7 millones respecto de los \$754.7 millones del 4T2011, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 89.30%.
- **Resultado Financiero:** durante 4T2012, los rubros integrantes del resultado financiero se incrementaron en \$19.4 millones, en general se tuvieron los siguientes movimientos:
  1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses disminuyó en \$60.0 millones, principalmente por:
    - (i) El incremento en \$51.2 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado principalmente de la provisión del interés devengado de CB denominados en pesos y CB denominados en UDI pagadero semestralmente; y,
    - (ii) la disminución en \$98.0 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados como consecuencia de la cancelación de coberturas a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
  2. **(Pérdida) ganancia en actualización de UDI, neta:** se tuvo una pérdida de \$89.9 millones durante 4T2012; este rubro es identificado a partir de la Emisión de CB denominados en UDI realizada en septiembre de 2012 para reconocer la variación del valor de la UDI al cierre del periodo.
  3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$9.2 millones.

4. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 4T2012 se registró una pérdida cambiaria de \$0.1 millones, una disminución de \$1.3 millones respecto a la pérdida cambiaria al término del 4T2011 de \$1.5 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	al 31 de diciembre de:		
	2012	2011	% Var
Activo circulante	2,791.7	1,751.0	59.43%
Activo no circulante	49,869.6	49,895.7	(0.05%)
Pasivo circulante	757.5	681.1	11.21%
Pasivo no circulante	33,253.2	30,709.4	8.28%
Capital contable	18,650.6	20,256.1	(7.93%)

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar el efectivo y equivalentes de efectivo que al terminar el 4T2012 se situó en \$2,670.5 millones, un incremento de \$1,007.2 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.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 4T2012 se situó en \$43,100.4 millones, mostrando una disminución de \$645.7 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 \$4,869.2 millones, un incremento de \$873.3 millones respecto de los \$3,995.9 millones al cierre de 2011 derivado principalmente de las pérdidas fiscales acumuladas.
- **Pasivo circulante:** dentro de este rubro se encuentran los intereses de financiamiento por pagar, los cuales al terminar el 4T2012 se situaron en \$265.5 millones con un incremento de \$164.0 millones respecto de los \$101.5 millones al cierre del año 2011, lo anterior debido a la provisión para el pago de los intereses de los CB. Así también, en este rubro se encuentran las cuentas por pagar a partes relacionadas, las cuales al terminar el 4T2012 se situaron en \$49.6 millones, una disminución de \$211.5 millones respecto al cierre del 2011 derivado principalmente del pago de \$207.1 millones de pesos de conformidad con el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro cabe destacar la deuda a largo plazo que al terminar el 4T2012 se situó en \$29,855.6 millones con un incremento de \$2,148.3 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 fue realizada el 14 de septiembre de 2012 por \$8,125.4 millones, la cual constituye 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 denominada en UDI. 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) pago del costo por cancelación de coberturas de instrumentos 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 de los Créditos de Gastos de Capital por \$154.7 millones y \$320.0 millones respectivamente.

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	297.26	-	-	-	-
Créditos de Gastos de Capital	3,090.00	-	-	-	-
CB pesos <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI <sup>(1)(2)</sup>	-	-	-	-	5,374.36
<b>Total vencimiento por año</b>	<b>6,537.17</b>	<b>4,711.22</b>	<b>11,009.87</b>	<b>2,841.00</b>	<b>5,374.36</b>

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor de dicha deuda utilizando la UDI al 31 de diciembre de 2012 de 4.874624.

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 de capital 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 4T2012 en \$18,650.6 millones con una disminución de \$1,605.4 millones respecto de los \$20,256.1 millones al cierre del año 2011. Dicha disminución deriva de: (i) la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional por \$350.0 millones en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA registrados como instrumentos de deuda con características de capital, (ii) la pérdida neta del ejercicio 2012 por \$972.6 millones y, (iii) la afectación negativa por la valuación de los instrumentos financieros derivados por \$282.9 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 seleccionada<sup>7</sup>

(mdp)	4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011*	% Var
<b>Ingresos por servicios de peaje y operación</b>	46.7	254.9	(81.66%)	689.3	282.7	143.82%
Utilidad de operación	(333.5)	251.1	(232.86%)	120.9	270.0	(55.24%)
<b>UAFIDA</b>	(304.2)	231.2	(231.61%)	238.1	257.6	(7.57%)
<b>UAFIDA Ajustada</b>	(223.7)	221.2	(201.13%)	375.4	249.0	50.73%
Margen de operación	(713.61%)	98.49%		17.54%	95.52%	
<b>Margen UAFIDA</b>	(650.90%)	90.69%		34.55%	91.13%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	(478.60%)	86.78%		54.46%	88.09%	

\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 que se adquirió COVIQSA.

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 4T2012 sumaron un total de \$46.7 millones, una disminución de \$208.2 millones respecto de los \$254.9 millones de 4T2011, estos ingresos están conformados por:
  - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 4T2012 registraron \$4.6 millones, una disminución de \$218.0 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$222.6 millones principalmente derivada del ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
  - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 4T2012 registraron \$42.2 millones, un incremento de \$9.8 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$32.3 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$131.0 millones, un incremento de \$125.6 millones respecto de los \$5.4 millones de 4T2011, estos costos y gastos están conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$29.3 millones, un incremento de \$49.2 millones respecto al 4T2011 donde se modificó el método de amortización para homologar al procedimiento en FARAC I, resultando en un importe negativo de \$19.9 millones.
  - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$91.9 millones de los cuales \$80.5 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor derivados de la actualización de proyecciones utilizadas para la misma y \$11.2 millones al costo de la operación del tramo; lo anterior representa un incremento de \$76.1 millones respecto de 4T2011.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2012 este costo registró \$4.3 millones de los cuales \$1.0 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$3.4 millones corresponden a la

<sup>7</sup> La adquisición de COVIQSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

- porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$3.3 millones respecto de 4T2011.
- **Gastos generales de administración:** durante el 4T2012 estos gastos registraron \$5.4 millones, un incremento de \$4.8 millones respecto de 4T2011 principalmente por costos de personal, gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
  - **Otros ingresos (gastos), neto:** en este rubro se registró durante el 4T2012 el gasto de (\$254.9) millones correspondientes al ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS. Así también en este rubro se registraron \$5.6 millones relacionados a ingresos por seguros de daños al tramo carretero así como devolución de prima de seguros, \$4.0 millones más respecto de 4T2011.
  - **Utilidad (pérdida) de operación:** derivado de lo anterior, la pérdida de operación durante el 4T2012 fue de (\$333.5) millones, una disminución de \$584.6 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$251.1 millones, lo anterior derivado tanto de la disminución en ingresos de peaje y operación así como el ajuste a los derechos de cobro mencionado previamente.
  - **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2012 registró (\$304.2) millones, una disminución de \$535.4 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$231.2 millones.
  - **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2012 registró (\$223.7) millones, una disminución de \$444.9 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$221.2 millones.
  - **Resultado financiero:** durante 4T2012, el resultado financiero registró \$42.3 millones, un incremento de \$19.7 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$22.6 millones.
  - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 4T2012 registró \$50.9 millones, un incremento de \$26.61 millones respecto de 4T2011, derivado principalmente de: (i) el registro en 2012 del costo financiero correspondiente a la actualización de los gastos de mantenimiento mayor del proyecto por \$8.9 millones y, (ii) el incremento en \$15.8 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados.
  - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$6.9 millones, situándose en \$8.5 millones respecto de 4T2011 en el que registraron \$1.7 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	al 31 de diciembre de:		
	2012	2011	% Var
Activo circulante	1,199.9	1,265.7	(5.20%)
Activo no circulante	2,498.9	2,560.5	(2.41%)
Pasivo circulante	605.5	677.7	(10.65%)
Pasivo no circulante	1,304.3	1,336.5	(2.41%)
Capital contable	1,788.9	1,812.0	(1.27%)

- **Activo circulante:** la disminución de este rubro por \$65.9 millones respecto al cierre de 2011 se deriva principalmente de: (i) la disminución en clientes por \$437.0 millones por el pago de facturas debidas, (ii) la disminución en \$102.0 millones en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. Estas disminuciones se vieron compensadas principalmente por: (i) el incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo por \$247.3 millones y, (ii) el incremento en la porción circulante del activo financiero por \$184.6 millones originado por la clasificación a corto plazo según su exigibilidad.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión el cual al terminar el 4T2012 se situó en \$1,883.0 millones con una disminución de \$117.2 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 4T2012 en \$605.5 millones, con una disminución de \$72.2 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 \$72.2 millones, así como de la disminución en \$66.3 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 4T2012 con un saldo insoluto en su Crédito Simple de \$1,105.3 millones, una disminución de \$50.1 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 4T2012 en \$1,788.9 millones, una disminución de \$23.1 millones respecto a los \$1,812.0 millones al cierre del año 2011, derivado principalmente de la pérdida neta del ejercicio por \$10.2 millones y de la variación en la valuación por instrumentos financieros derivados por \$12.9 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 seleccionada<sup>8</sup>

(mdp)				Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011*	% Var
<b>Ingresos por servicios de peaje y operación</b>	47.0	43.4	8.20%	223.3	53.1	320.54%
Utilidad de operación	(11.7)	10.9	(206.73%)	110.2	19.8	457.29%
<b>UAFIDA</b>	(10.2)	12.2	(183.50%)	116.1	21.1	449.11%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	25.0	19.1	30.71%	167.0	28.5	485.64%
Margen de operación	(24.81%)	25.16%		49.34%	37.23%	
<b>Margen UAFIDA</b>	(21.66%)	28.07%		51.99%	39.82%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	53.18%	44.02%		74.80%	53.72%	

\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 que se adquirió CONIPSA.

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 4T2012 sumaron un total de \$47.0 millones, un incremento de \$3.6 millones respecto de los \$43.4 millones de 4T2011, estos ingresos están conformados por:
  - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 4T2012 registraron \$4.6 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$4.5 millones.
  - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 4T2012 registraron \$42.4 millones, un incremento de \$3.5 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$39.0 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$49.0 millones, un incremento de \$14.8 millones respecto de los \$34.2 millones de 4T2011, estos costos y gastos están conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$1.5 millones, un incremento de \$0.2 millones respecto de la amortización de \$1.3 millones de 4T2011.
  - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$42.0 millones, de los cuales, \$35.2 millones corresponden a la actualización de las proyecciones de gastos de mantenimiento mayor y \$6.8 millones corresponden al costo de la operación del tramo; lo anterior representa un incremento de \$18.6 millones respecto de 4T2011.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2012 este costo registró \$1.4 millones de los cuales \$0.8 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$0.6 millones corresponden a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$0.7 millones respecto de 4T2011.

<sup>8</sup> La adquisición de CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

- **Gastos generales de administración:** durante el 4T2012 estos gastos registraron \$4.1 millones, un incremento de \$3.8 millones respecto de 4T2011 principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros gastos:** en este rubro se registraron durante el 4T2012 \$9.6 millones que corresponden principalmente al registro del ajuste en la valuación del activo financiero por \$10.5 millones; lo anterior representa una disminución de \$11.4 millones respecto a 4T2011 en que se registraron otros ingresos por \$1.7 millones por recuperación de seguros por daños al tramo carretero.
- **Utilidad (pérdida) de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 4T2012 fue de (\$11.7) millones, una disminución de \$22.6 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$10.9 millones, lo anterior derivado principalmente del incremento en el registro de la provisión de gastos de mantenimiento menor previamente detallado.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2012 registró (\$10.2) millones, una disminución de \$22.2 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$12.2 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2012 registró \$25.0 millones, un incremento de \$5.9 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$19.1 millones resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 53.18%.
- **Resultado financiero:** durante 4T2012, el resultado financiero registró \$30.5 millones, un incremento de \$31.0 millones respecto de 4T2011 en que se registró un ingreso por resultado financiero de \$0.5 millones.
  - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 4T2012 registró \$31.9 millones, un incremento de \$30.5 millones respecto de 4T2011, derivado principalmente de: (i) el registro en 2012 de los intereses correspondientes a la provisión de gastos de mantenimiento mayor del proyecto por \$23.3 millones y, (ii) el incremento en \$7.2 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados
  - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron en \$0.5 millones, situándose en \$1.4 millones respecto de 4T2011 en el que registraron \$1.9 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	al 31 de diciembre de:		
	2012	2011	% Var
Activo circulante	369.9	326.7	13.20%
Activo no circulante	597.2	583.4	2.37%
Pasivo circulante	137.1	93.2	47.08%
Pasivo no circulante	515.2	541.5	(4.85%)
Capital contable	314.8	275.4	14.28%

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar la cuenta de clientes que al 4T2012, registró un incremento de \$21.5 millones, así como el incremento en efectivo y equivalentes de efectivo de \$12.3 millones, ambos incrementos respecto al cierre de 2011.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo financiero a largo plazo que al terminar el 4T2012 se situó en \$468.5 millones, con un incremento de \$18.5 millones respecto de los \$450.0 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado del reconocimiento de ingresos por servicios de operación a largo plazo.
- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 4T2012 en \$137.1 millones, con un incremento de \$43.9 millones respecto de los \$93.2 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de: (i) el incremento en las provisiones a corto plazo por \$28.7 millones y, (ii) el incremento en los impuestos por pagar por \$8.6 millones.

- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo que cerró el 4T2012 con un saldo insoluto sobre su Crédito Simple de \$382.0 millones, una disminución de \$52.2 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 4T2012 en \$314.8 millones, un incremento de \$39.3 millones correspondiente principalmente a la utilidad del ejercicio.

**EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO<sup>9</sup>:**

A continuación se presenta un resumen de los eventos relevantes publicados durante el periodo comprendido del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2012:

**19 de octubre de 2012:**

**Interrupción provisional de operaciones en cierta sección de la autopista Maravatío-Zapotlanejo.** RCO informó que el día 18 de octubre de 2012 a las 18:30 horas tuvo lugar una fuga en un gasoducto de Petróleos Mexicanos ("PEMEX") a la altura del kilómetro 461+000 de la autopista Maravatío – Zapotlanejo.

En virtud de lo anterior y como medida preventiva, se bloqueó la circulación en dicho punto de la autopista. Personal especializado de PEMEX realizó labores de control para reparar la mencionada fuga y permitir la reanudación de las operaciones en la autopista así como los trabajos de mantenimiento necesarios.

La interrupción en la operación antes referida no representó una afectación financiera significativa para RCO.

---

<sup>9</sup> 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 octubre al 31 de  
diciembre de:

Acumulado

	2012	2011	Variación	%	2012	2011	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,150.3</b>	<b>1,256.6</b>	<b>(106.3)</b>	<b>(8.46)</b>	<b>4,912.9</b>	<b>3,771.4</b>	<b>1,141.5</b>	<b>30.27</b>
Ingresos de peaje por concesión	991.6	917.1	74.5	8.12	3,782.0	3,388.0	394.0	11.63
Ingresos por servicios de peaje	9.1	227.0	(217.9)	(95.98)	533.3	259.2	274.1	105.74
Ingresos por servicios de operación	84.6	71.3	13.3	18.62	379.2	76.6	302.6	395.28
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	8.6	4.1	4.5	111.65	21.8	10.6	11.2	105.45
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,093.9	1,219.5	(125.6)	(10.30)	4,716.3	3,734.3	981.9	26.29
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	56.4	37.1	19.3	52.06	196.6	37.1	159.6	430.44
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>466.2</b>	<b>436.3</b>	<b>29.9</b>	<b>6.85</b>	<b>2,311.0</b>	<b>1,711.8</b>	<b>599.3</b>	<b>35.01</b>
Amortización del activo intangible por concesión	175.5	181.5	(6.0)	(3.30)	1,065.9	828.1	237.8	28.72
Operación y mantenimiento de activo por concesión	158.9	160.6	(1.7)	(1.09)	761.2	619.5	141.7	22.88
Costos de peaje por concesión	34.5	34.5	(0.0)	(0.02)	142.3	140.0	2.3	1.64
Gastos generales y de administración	41.0	22.6	18.3	80.88	144.9	87.1	57.9	66.46
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	56.4	37.1	19.3	52.06	196.6	37.1	159.6	430.44
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO</b>	<b>684.1</b>	<b>820.3</b>	<b>(136.2)</b>	<b>(16.60)</b>	<b>2,601.9</b>	<b>2,059.7</b>	<b>542.2</b>	<b>26.32</b>
Otros ingresos (gastos), neto	88.7	3.9	84.8	2,199.12	109.0	8.9	100.1	1,128.82
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>772.8</b>	<b>824.1</b>	<b>(51.3)</b>	<b>(6.23)</b>	<b>2,710.8</b>	<b>2,068.5</b>	<b>642.3</b>	<b>31.05</b>
Resultado financiero	985.5	915.4	70.1	7.66	4,184.0	3,138.8	1,045.2	33.30
Gasto por intereses	936.6	939.7	(3.1)	(0.33)	4,208.9	3,219.2	989.7	30.74
Comisiones e intereses por financiamiento	586.3	523.2	63.1	12.06	2,191.0	2,029.3	161.7	7.97
Intereses instrumentos financieros derivados	259.0	341.2	(82.3)	(24.11)	883.0	924.5	(41.5)	(4.49)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(0.0)	0.0	(0.0)	(2,666.67)	1.7	(0.0)	1.7	(291,471.13)
Instrumentos financieros derivados	(2.9)	-	(2.9)	100.00	735.7	-	735.7	100.00
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	25.8	26.8	(0.9)	(3.51)	153.1	105.3	47.8	45.42
Intereses mantenimiento mayor	68.5	48.5	20.0	41.14	244.4	160.1	84.3	52.66
(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS, neta	89.9	-	89.9	100.00	89.9	-	89.9	100.00
Ingresos por intereses	(41.1)	(25.8)	(15.3)	59.12	(114.2)	(82.2)	(32.0)	38.86
Rendimientos por inversión	(41.1)	(25.8)	(15.3)	59.12	(114.2)	(82.2)	(32.0)	38.86
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	1.5	(1.4)	(95.69)	(0.6)	1.8	(2.5)	(135.46)
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(212.7)</b>	<b>(91.3)</b>	<b>(121.5)</b>	<b>133.13</b>	<b>(1,473.2)</b>	<b>(1,070.3)</b>	<b>(402.9)</b>	<b>37.65</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(167.3)</b>	<b>(187.6)</b>	<b>20.2</b>	<b>(10.79)</b>	<b>(770.0)</b>	<b>(554.4)</b>	<b>(215.7)</b>	<b>38.90</b>
<b>PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(45.4)</b>	<b>96.3</b>	<b>(141.7)</b>	<b>(147.11)</b>	<b>(703.1)</b>	<b>(515.9)</b>	<b>(187.2)</b>	<b>36.29</b>
<b>Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral</b>								
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	(19.3)	(105.2)	85.9	(81.65)	(295.7)	(404.6)	108.8	(26.90)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(64.7)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(55.8)</b>	<b>626.82</b>	<b>(998.9)</b>	<b>(920.5)</b>	<b>(78.4)</b>	<b>8.52</b>
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(45.4)	96.3	(141.7)	(147.11)	(703.1)	(515.9)	(187.2)	36.29
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(64.7)	(8.9)	(55.8)	626.83	(998.9)	(920.5)	(78.4)	8.52
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.002)	0.003	(0.005)	-166.67	(0.024)	(0.018)	(0.0)	33.33
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.002)	0.003	(0.005)	-166.67	(0.024)	(0.018)	(0.0)	33.33

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de CV y Subsidiarias				
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AL:				
(Cifras en mdp)				
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,091.9	1,825.1	1,266.8	69.41
Cientes	557.2	974.4	(417.2)	(42.81)
Impuestos por recuperar	71.9	19.6	52.3	266.48
Activo financiero porción circulante	564.0	377.4	186.6	49.44
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	71.6	132.9	(61.3)	(46.10)
<b>Total activo circulante</b>	<b>4,356.7</b>	<b>3,329.5</b>	<b>1,027.2</b>	<b>30.85</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	84.0	81.8	2.2	2.72
Activo financiero largo plazo	1,044.4	930.2	114.2	12.28
Activo intangible por concesión	45,360.0	46,147.2	(787.2)	(1.71)
Derechos de franquicia	0.7	-	0.7	100.00
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	4,611.3	3,728.7	882.6	23.67
Impuesto al activo diferido	-	0.5	(0.5)	(100.00)
Otros activos	0.8	33.5	(32.7)	(97.73)
<b>Total activo no circulante</b>	<b>51,104.5</b>	<b>50,925.5</b>	<b>179.0</b>	<b>0.35</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55,461.2</b>	<b>54,255.0</b>	<b>1,206.2</b>	<b>2.22</b>
<b>PASIVO</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	44.1	15.2	28.8	189.28
Intereses de financiamiento por pagar	276.6	112.6	164.0	145.58
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	32.6	21.1	11.5	54.69
Otras cuentas por pagar	19.1	17.0	2.1	12.35
Provisiones a corto plazo	428.0	250.7	177.3	70.75
Cuentas por pagar partes relacionadas	443.6	716.5	(273.0)	(38.09)
Deuda a corto plazo	104.4	86.1	18.3	21.27
Beneficios a empleados	35.7	13.6	22.1	161.76
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	2.5	23.4	(20.9)	(89.27)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	108.6	167.0	(58.5)	(35.00)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.2	0.4	(0.2)	(48.30)
Impuestos por pagar a la utilidad	-	14.8	(14.8)	(100.00)
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1,495.4</b>	<b>1,438.6</b>	<b>56.8</b>	<b>3.95</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	31,343.0	29,297.0	2,046.0	6.98
Provisión para mantenimiento mayor	348.9	289.4	59.5	20.57
Beneficio a empleados	20.8	20.6	0.2	0.96
Instrumentos financieros derivados	3,086.8	2,683.6	403.2	15.02
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	100.00
Impuesto empresarial a tasa única diferido	96.7	107.3	(10.6)	(9.91)
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>34,896.2</b>	<b>32,397.9</b>	<b>2,498.3</b>	<b>7.71</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36,391.6</b>	<b>33,836.5</b>	<b>2,555.1</b>	<b>7.55</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	25,938.8	26,288.8	(350.0)	(1.33)
Resultados acumulados	(4,773.5)	(4,070.4)	(703.1)	17.27
Valuación de instrumentos financieros derivados	(2,095.6)	(1,799.9)	(295.7)	16.43
Pérdidas o Ganancias actuariales	(0.0)	(0.0)	(0.0)	175.70
Participación controladora	19,069.6	20,418.5	(1,348.9)	(6.61)
Participación no controladora	0.0	0.0	0.0	132.92
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>19,069.6</b>	<b>20,418.5</b>	<b>(1,348.9)</b>	<b>(6.61)</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>55,461.2</b>	<b>54,255.0</b>	<b>1,206.2</b>	<b>2.22</b>

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 31 de diciembre de:		
(Cifras en mdp)		
Concepto	2012	2011
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(1,473.2)	(1,070.3)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,067.2	830.3
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	2,435.4	2,043.7
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	1,618.7	924.5
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	1.7	-
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	153.1	105.3
Fluctuación cambiaria no pagada	(0.1)	0.0
(Ganancia) pérdida en actualización de udi, neta	89.9	-
Otros	(95.4)	-
	3,797.4	2,833.6
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	417.2	(186.8)
Impuestos por recuperar	(52.3)	14.0
Activo Financiero	(555.4)	(136.9)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	61.3	(2.7)
Otros activos	32.7	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	28.9	(7.7)
Otras cuentas por pagar	2.1	(5.5)
Provisiones	(7.5)	155.1
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	(273.0)	(13.0)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	(82.6)	93.7
Impuestos a la utilidad pagados	-	0.3
Participación de los trabajadores en las utilidades	(0.2)	0.0
Beneficios a empleados	22.3	14.3
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,390.9	2,758.4
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujo neto del negocio adquirido	-	216.9
Adquisición de mobiliario y equipo	(1.1)	(0.2)
Derechos de franquicia	(0.7)	-
Activo intangible por concesión	(299.6)	(132.3)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(301.4)	84.4
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos a largo plazo	8,623.5	560.0
Pago de Deuda	(6,559.3)	(292.3)
Intereses pagados	(2,027.0)	(2,055.1)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(1,614.8)	(930.7)
Comisiones por financiamiento	(238.1)	-
Aumento de capital	-	250.0
Pagos de gastos por colocación de acciones	(4.8)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,820.5)	(2,468.0)
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,269.0	374.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,906.9	1,532.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,175.9	1,906.9

**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	Instrumentos de deuda con características de Capital	Resultados acumulados	Otros componentes de pérdida integral	Participación no Controladora	Capital contable
<b>Saldos al 1 de enero 2011</b>	24,138.8		(3,554.5)	(1,395.3)	0.0	19,188.9
Aumento de capital social:	1,800.0	350.0				2,150.0
Pérdida integral:						
Valuación de instrumentos financieros derivados				(563.1)		(563.1)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados				158.5		158.5
Pérdidas/ganancias actuariales				(0.0)		(0.0)
Pérdida neta del periodo			(515.9)		0.0	(515.9)
Pérdida integral	-	-	(515.9)	(404.6)	0.0	(920.5)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	25,938.8	350.0	(4,070.4)	(1,799.9)	0.0	20,418.5
Disminución de capital social		(350.0)				(350.0)
Pérdida integral:						
Valuación de instrumentos financieros derivados				(409.0)		(409.0)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados				113.3		113.3
Pérdidas/ganancias actuariales				(0.0)		(0.0)
Pérdida neta del periodo			(703.1)		0.0	(703.1)
Utilidad integral	-	-	(703.1)	(295.7)	0.0	(998.9)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	25,938.8	-	(4,773.5)	(2,095.6)	0.0	19,069.6

## 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 o CB:** 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 así como en la siguiente tabla).

<b>Emisor</b>	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.	
<b>Tipo de Instrumento</b>	Certificados Bursátiles	
<b>Calificación Crediticia Asignada</b>	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch	
<b>Esquema de Garantías</b>	* 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.	
	<b>Tasa Fija Nominal</b>	<b>Tasa Fija Real</b>
<b>Monto por Emisión</b>	MXN\$2.84 mil millones	MXN\$5.28 mil millones
<b>Denominación</b>	Pesos	UDIs
<b>Tipo de Tasa de Interés</b>	Fija	Fija
<b>Cupón</b>	9.00%	5.25%
<b>Plazo Legal</b>	15 años	20 años
<b>Vida Promedio</b>	11 años	14 años
<b>Ventana de Amortización</b>	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.

MDP: Millones de pesos

**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.

**Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS:** segundo convenio modificatorio al contrato de prestación de servicios de largo plazo para la provisión de capacidad carretera en el tramo Querétaro-Irapuato (COVIQSA) que modifica el mecanismo de pago así como el modelo financiero que forma parte de dicho contrato PPS.

**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.

**UDI:** Unidades de Inversión mexicanas referenciadas a inflación.

**Utilidad por acción:** La utilidad básica por acción ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación y la utilidad por acción diluida se determina bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones.

## 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 del cuarto trimestre de 2012 y 2011 respectivamente, han sido preparados por la Compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), así como con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 sobre "Información financiera intermedia".

### 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.	100%	-	Concesión bajo el esquema PPS

de C.V.

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 31 de diciembre 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.

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.

Además del efectivo y equivalentes, los principales activos financieros que tiene la Compañía son clasificados como cuentas por cobrar, los cuales se valúan a costo amortizado mediante el método de tasa de interés efectiva, que se describe más adelante.

##### *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” (“IFRIC 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 éste 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 consolidado 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. Derechos de franquicia*

Las erogaciones por derechos de franquicia se presentan al costo de adquisición menos amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil se determina por el periodo de uso y explotación del activo.

#### *e. Mobiliario y equipo*

Las erogaciones por mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación se reconoce para llevar a resultados el costo menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil de los activos se encuentra dentro del rango de 4 y 10 años.

La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

#### *f. Costos por préstamos*

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición o construcción de activo intangible (activo calificable), el cual constituye activos que requieren de un periodo 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.

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 para ser capitalizados.

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

*g. Deterioro del valor de los activos intangibles*

Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan a la Compañía más pequeña de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

*h. 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.

Las provisiones se clasifican como circulantes o no circulantes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

*i. Pasivos financieros*

i) Clasificación como deuda o capital

La Compañía evalúa la clasificación como instrumentos de deuda o capital de conformidad con la sustancia económica del acuerdo contractual y sus características.

ii) 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 de flujos de efectivo. La Compañía valúa sus instrumentos financieros derivados de cobertura a valor razonable.

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

iii) Otros pasivos financieros

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

La Compañía valúa los préstamos con posterioridad al reconocimiento inicial a costo amortizado.

El costo amortizado de un pasivo financiero es el importe inicial reconocido de dicho pasivo menos los reembolsos de principal y más o menos la amortización acumulada, utilizando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el monto al vencimiento.

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.

iv) 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.

*j. Reconocimiento de 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.

*k. 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.

*l. 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 consolidado de situación financiera contabilizado mediante el método de costos amortizado

*m. 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.

*n. 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.

*o. 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.

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.

Adicionalmente se incluye dentro de este rubro la provisión relativa a los bonos por objetivos otorgados por la Compañía. Los cuales se registran en resultados contra el pasivo correspondiente cuando: 1) la Compañía incurre una obligación como resultado de eventos pasados y 2) el monto a pagar se puede estimar de manera confiable. El costo del periodo atribuible a este beneficio se registra considerando el valor del dinero en el tiempo cuando es significativo.

*p. Beneficios directos a los empleados*

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional.

*q. Impuestos a la utilidad*

El gasto (beneficio) por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan.

Impuestos a la utilidad diferidos

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal utilizados para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporales gravables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

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 reversará 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 habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. 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 periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe 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.

## Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen en los resultados integrales, ya sea en los otros resultados integrales 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 una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

### *r. Instrumentos financieros derivados*

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.

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.

Para clasificar un instrumento financiero derivado como de cobertura debe existir una relación de cobertura entre el derivado y una partida cubierta, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados compensan, en todo o en parte, los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de un elemento cubierto para lo cual deberá contar con una efectividad de cobertura.

La efectividad de cobertura será el grado en que los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo atribuibles al riesgo de la partida cubierta se compensen con el instrumento derivado.

La Compañía suele cubrir un activo o un pasivo que expone a la Compañía a un riesgo de cambio en su valor razonable o en los futuros flujos de efectivo.

La contabilidad de cobertura reconoce en el resultado del periodo, los efectos de compensación de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y la partida cubierta.

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 interrumpirá de forma prospectiva cuando el instrumento de cobertura expire, se venda, termine, o se ejerza; cuando deje de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas o cuando la Compañía revoque la designación de cobertura.

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 gastos por intereses.

Los montos previamente reconocidos en los otros componentes de la utilidad integral acumulada en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos 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.

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 posición sea finalmente reconocida en los resultados.

iv) Derivados implícitos

La Compañía revisa todos los contratos de bienes y servicios en los cuales forma parte, a fin de identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para reconocerlo a su valor razonable. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, y se reconoce a su valor razonable. El valor razonable al inicio y los cambios en dicho valor, son reconocidos en resultados del periodo, dentro del resultado financiero. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 no existen derivados implícitos.

s. *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.

*t. Utilidad por acción*

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad 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 períodos 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 al 31 de diciembre 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 \$2,150.0 millones; con la siguiente forma de liquidación, \$1,550.0 millones en acciones y \$ 250.0 millones en efectivo sujetos a que se cumplan ciertas condiciones y \$350.0 millones 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, 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 “Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS”).

El objeto del Segundo 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 \$192.4 millones que se indexan a la inflación como pago máximo trimestral por los servicios prestados por COVIQSA. La modificación al Contrato PPS se realizó en el contexto de las premisas de inversión que fueron consideradas por RCO para la adquisición de COVIQSA.

##### **○ 12 de septiembre de 2012:**

El 12 de septiembre de 2012 RCO emitió Certificados Bursátiles a largo plazo por un monto de \$8,125.0 millones, de los cuales \$2,841.0 millones corresponden a una emisión en pesos con vencimiento de 15 años y \$5,284.4 millones corresponden a una emisión en UDIs con vencimiento de 20 años. Los recursos netos de gastos de las emisiones se utilizaron principalmente al prepagó de pasivos bancarios de RCO.

##### **○ 26 de septiembre de 2012:**

RCO informó de la adopción de la modalidad y régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable.

○ **26 de septiembre de 2012:**

El 26 de septiembre de 2012 se realizó la divulgación prevista en el artículo 25 de la Ley del Mercado de Valores (“Evento Corporativo”). Se 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. quedando integrado por mayoría de consejeros independientes. Por su parte, el Comité de Auditoría quedó integrado en su totalidad por consejeros independientes y el de Prácticas Societarias por una mayoría de consejeros independientes.

○ **18 de diciembre de 2012:**

RCO informó que por medio de resoluciones unánimes el día 17 de diciembre de 2012 se cancelaron 496,893,337 acciones serie A y 1,026,222,309 acciones serie B, todas las cuales se encontraban en la tesorería de la Sociedad. Así también se resolvió clasificar 41 acciones serie A representativas de la parte fija del capital social a fin de cumplir con el requerimiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que pide que las acciones representativas del capital fijo y las acciones representativas del capital variable tengan el mismo valor nominal teórico.

**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 31 de diciembre 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 ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2012 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	3,803.7	3,398.6	-	-	-	-
Ingresos por servicios de peaje y operación	-	-	223.3	53.1	689.3	282.7
Utilidad de operación	2,243.7	1,775.3	110.2	19.8	120.9	270.0
UAFIDA	3,169.3	2,620.0	116.1	21.1	238.1	257.6
UAFIDA Ajustada	3,389.0	2,877.6	167.0	28.5	375.4	249.0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(1,734.5)	(1,338.9)	50.1	19.5	(24.9)	245.7
Utilidad (pérdida) neta del periodo	(972.6)	(669.1)	39.3	(1.0)	(10.2)	150.8

\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 que se adquirió CONIPSA y COVIQSA.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	2,012.0	2,011.0	2,012.0	2,011.0	2,012.0	2,011.0
Activo circulante	2,791.7	1,751.0	369.9	326.7	1,199.9	1,265.7
Activo no circulante	49,869.6	49,895.7	597.2	583.4	2,498.9	2,560.5
Pasivo circulante	757.5	681.1	137.1	93.2	605.5	677.7
Pasivo no circulante	33,253.2	30,709.4	515.2	541.5	1,304.3	1,336.5
Capital contable	18,650.6	20,256.1	314.8	275.4	1,788.9	1,812.0

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 se informa que hayan tenido impacto en los estados financieros de dicho periodo intermedio y que no se hayan reflejado en tales estados financieros.

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

En el periodo correspondiente del 01 de enero al 31 de diciembre de 2012 no ha habido cambios en la composición de la entidad.

En el periodo correspondiente del 01 de enero al 31 de diciembre 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.

El presente informe adicional y complementario al reporte trimestral revelado por RCO con cifras al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 RCO utilizó ocho instrumentos financieros derivados para cubrir fluctuaciones de tasa de interés de los pasivos a largo plazo (ver Tabla 1 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012, RCO contrató un derivado con opción de compra con precio de ejercicio de 5.65% en sustitución del instrumento contratado anteriormente; las características del mencionado derivado se muestran en la Tabla 1 de información cuantitativa al final del presente anexo.

### 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.

Al cierre del ejercicio 2012 como consecuencia del prepago de \$6,420.0 millones al Crédito de Adquisición en septiembre de 2012, existe una porción de coberturas que no están ligadas directamente a una obligación de los documentos de crédito actuales de RCO y por tanto fueron clasificadas como de negociación y registradas de conformidad con la normatividad contable aplicable. Estas coberturas son consistentes con la política de contratación ya que su objetivo es fijar fluctuaciones en la tasa de interés de uno de los créditos de gastos de capital, el cual fue contratado en septiembre de 2012 y se espera sea ejercido en el corto plazo conforme lo requiera la compañía.

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.

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 y administración, 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 31 de diciembre 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 tercero 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 31 de diciembre de 2012 es de 101.76% respecto de su pasivo financiero en tasa variable.

**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 1)**

La Tabla 1 muestra el detalle de cada uno de los instrumentos financieros derivados que tiene contratado RCO.

**vi. Análisis de sensibilidad**

Debido a que la mayor parte de los instrumentos financieros derivados contratados por RCO están formalmente designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo y son altamente efectivos, el impacto en la pérdida neta y el capital contable es 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 1)

### Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre 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
			4T2012	4T2011	4T2012	4T2011		
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 31 de diciembre de 2012 más 2.25%)	8.4180% (TIIE a 28 días al 31 de diciembre de 2011 más 2.00%)	-\$318,541	-\$256,420	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 31 de diciembre de 2012 más 2.25%)	8.4570% (TIIE a 28 días al 31 de diciembre de 2011 más 2.00%)	-\$389,853	-\$316,005	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 31 de diciembre de 2012 más 2.25%)	8.5560% (TIIE a 28 días al 31 de diciembre de 2011 más 2.00%)	-\$534,212	-\$437,364	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 31 de diciembre de 2012 más 2.25%)	8.5560% (TIIE a 28 días al 31 de diciembre de 2011 más 2.00%)	-\$638,355	-\$608,964	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	-\$794,640	-\$620,705	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	-\$411,633	-\$479,008	30 de Diciembre del 2023	N/A
Cobertura con opciones de compra contratado con Santander celebrado el 23 de noviembre del 2012 (COVIQSA)	Cobertura / larga	\$ 1,177,108	Tasa Strike de 5.65%	8.0000% (TIIE a 91 días al 31 de diciembre de 2011)	\$453	\$8,488	27 de Noviembre del 2013	N/A
Cobertura con opciones de compra contratado con Santander celebrado el 24 de agosto del 2012 (CONIPSA)	Cobertura / larga	\$ 435,000	Tasa Strike de 6.5%	Tasa Strike de 7.5%	\$0	\$ 0	27 de agosto del 2013	N/A