



**REPORTE TRIMESTRAL
1T2013**

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

Reporta resultados consolidados al 1T2013

Resumen ejecutivo y datos relevantes consolidados del 1T2013

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 marzo del 2013.

Los estados financieros consolidados condensados no auditados al 31 de marzo del 2013 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".

Durante el primer trimestre 2013 se obtuvo un incremento de 14.64% en el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión y una disminución en costos y gastos, lo que resultó en un incremento en la UAFIDA y UAFIDA ajustada de 21.05% y 14.32% respectivamente.

Resultados consolidados (mdp)	1T2013	1T2012	% Var	Acumulado		
				2013	2012	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,229.5	1,072.5	14.64%	1,229.5	1,072.5	14.64%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	67.0	35.3	89.80%	67.0	35.3	89.80%
Ingresos totales	1,296.4	1,107.8	17.02%	1,296.4	1,107.8	17.02%
Utilidad de operación	712.0	560.0	27.14%	712.0	560.0	27.14%
Gastos por intereses	836.3	936.7	(10.72%)	836.3	936.7	(10.72%)
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(166.7)	(354.7)	53.00%	(166.7)	(354.7)	53.00%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	23.1	(160.7)	114.37%	23.1	(160.7)	114.37%
UAFIDA	996.7	823.4	21.05%	996.7	823.4	21.05%
UAFIDA Ajustada	1,076.3	941.5	14.32%	1,076.3	941.5	14.32%
Margen de operación *	57.91%	52.21%		57.91%	52.21%	
Margen UAFIDA *	81.07%	76.77%		81.07%	76.77%	
Margen UAFIDA Ajustada *	87.54%	87.79%		87.54%	87.79%	
Deuda a largo plazo**	31,171.5	31,343.0	(0.55%)	31,171.5	31,343.0	(0.55%)
Capital contable**	18,832.3	19,069.6	(1.24%)	18,832.3	19,069.6	(1.24%)

* Márgenes con base en el total ingresos por peaje y otros ingresos por concesión

** La Deuda a largo plazo y el capital contable para el 2012 reflejan las cifras al 31 de diciembre.

- El total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión se situó durante el 1T2013 en \$1,229.5 millones, los cuales representan un aumento de \$157.0 millones o 14.64% respecto al 1T2012, siendo \$77.4 millones incremento en ingresos de FARAC I, \$14.0 millones incremento en ingresos de CONIPSA y \$65.5 millones incremento en ingresos de COVIQSA.
- La utilidad de operación alcanza los \$712.0 millones durante el 1T2013, con un aumento de \$152.0 millones o 27.14% respecto al 1T2012.
- La UAFIDA en 1T2013 totalizó \$996.7 millones, un aumento de \$173.3 millones o 21.05% respecto al 1T2012 en que se situó en \$823.4 millones.
- La UAFIDA Ajustada en 1T2013 totalizó \$1,076.3 millones, un aumento de 14.32% respecto al 1T2012 en que se situó en \$941.5 millones.

- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 1T2013 totalizó \$166.7 millones mostrando una disminución de \$188.0 millones o 53.00% respecto al 1T2012, debido principalmente al incremento en la utilidad de operación previamente mencionado así como a la disminución en el resultado financiero de 3.94% en 1T2013 respecto a 1T2012.
- La utilidad neta del 1T2013 por \$23.1 millones significó una mejora de \$183.8 millones respecto a la pérdida por \$160.7 millones o un 114.37% respecto al 1T2012, dicho resultado deriva principalmente de: (i) el incremento en el total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión de 14.64% previamente mencionado que resultó en el incremento en la utilidad de operación, (ii) la disminución en el resultado financiero de 3.94% y, (iii) el beneficio por impuestos a la utilidad por \$189.8 millones; este beneficio por impuestos a la utilidad derivado de las pérdidas fiscales de RCO que generan impuestos a la utilidad diferidos a favor.
- El financiamiento consolidado de largo plazo al 31 de marzo del 2013 registró \$31,171.5 millones, lo que significa una disminución de \$171.5 millones respecto al cierre del ejercicio 2012 principalmente por los prepagos realizados el 1T2013 a los Créditos de Liquidez y Adquisición.

Indicadores clave		1T2013	1T2012	% Var	Acumulado		
					2013	2012	% Var
Tráfico promedio diario anualizado (TPDA)							
FARAC I	Guadalajara-Zapotlanejo	30,480.1	29,885.7	1.99%	30,480.1	29,885.7	1.99%
	Maravatio-Zapotlanejo	8,125.3	7,753.8	4.79%	8,125.3	7,753.8	4.79%
	Zapotlanejo-Lagos	11,520.4	10,746.0	7.21%	11,520.4	10,746.0	7.21%
	León -Aguascalientes	9,588.8	8,829.5	8.60%	9,588.8	8,829.5	8.60%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad*	19,419.9	19,541.5	(0.62%)	19,419.9	19,541.5	(0.62%)
COVIQSA	Irapuato-Querétaro*	33,637.9	33,395.0	0.73%	33,637.9	33,395.0	0.73%
Ingreso por tramo (mdp)							
FARAC I	Guadalajara-Zapotlanejo	135.7	131.8	2.93%	135.7	131.8	2.93%
	Maravatio-Zapotlanejo	356.5	330.0	8.04%	356.5	330.0	8.04%
	Zapotlanejo-Lagos	275.8	249.9	10.40%	275.8	249.9	10.40%
	León -Aguascalientes	200.7	180.4	11.28%	200.7	180.4	11.28%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	56.7	42.7	32.79%	56.7	42.7	32.79%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	199.5	134.0	48.88%	199.5	134.0	48.88%

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

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Información financiera consolidada del 1T2013.

(mdp)	Utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	1T2013	1T2012	% Var	2013	2012	% Var
Ingresos totales	1,296.4	1,107.8	17.02%	1,296.4	1,107.8	17.02%
Costos y gastos	590.5	560.9	5.28%	590.5	560.9	5.28%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	706.0	546.9	29.09%	706.0	546.9	29.09%
Otros ingresos (gastos), neto	6.0	13.1	(54.20%)	6.0	13.1	(54.20%)
Utilidad de operación	712.0	560.0	27.14%	712.0	560.0	27.14%
UAFIDA	996.7	823.4	21.05%	996.7	823.4	21.05%
UAFIDA Ajustada	1,076.3	941.5	14.32%	1,076.3	941.5	14.32%
Margen de operación	57.91%	52.21%		57.91%	52.21%	
Margen UAFIDA	81.07%	76.77%		81.07%	76.77%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.54%	87.79%		87.54%	87.79%	

Los ingresos totales consolidados del 1T2013 ascendieron a \$1,296.4 millones mostrando un incremento de 17.02%.

- **Ingresos:** los ingresos totales consolidados se conforman por:
 - **Ingresos de peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$967.5 millones el 1T2013, lo que representó un crecimiento de 8.31% respecto al 1T2012. Dicho crecimiento, resulta principalmente del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.57%, de un incremento en el TPDA de 5.61% y (0.87)% por la mezcla vehicular durante el 1T2013.
 - **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 1T2013 fue \$158.6 millones, un incremento de \$47.3 millones respecto de los \$111.3 millones del 1T2012.
 - **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 1T2013 fue \$97.4 millones, un incremento de \$32.0 millones respecto del 1T2012.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 1T2013 se registraron \$5.9 millones con un incremento de \$3.3 millones respecto al 1T2012. 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 construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 1T2013 se registraron \$67.0 millones mientras en el 1T2012 se registraron \$35.3 millones. 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 1T2013 fue de \$590.5 millones o un 5.28% mayor a 1T2012. Estos costos y gastos se componen por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró un incremento de \$21.6 millones, totalizando \$284.6 millones en el 1T2013 respecto del 1T2012.

- **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$156.9 millones durante el 1T2013, una disminución de \$40.7 millones respecto del 1T2012 derivada principalmente de la disminución en la provisión de gastos de mantenimiento mayor, la cual en 1T2013 fue de \$79.6 millones, \$38.5 millones o 32.61% menos que la registrada en 1T2012 de \$118.1 millones; estas variaciones se deben a la actualización anual de la proyección de costos de mantenimiento mayor.
 - **Costos de peaje por concesión:** se situó en \$40.3 millones en 1T2013, \$8.4 millones o 26.33% más que en 1T2012, derivado principalmente del incremento en \$7.2 millones a la comisión pagada al operador.
 - **Gastos generales y de administración:** reflejan un incremento de \$8.5 millones al sumar \$41.7 millones en 1T2013. En este rubro se registraron incrementos en costo por servicios de administración de personal por \$4.4 millones, así como un incremento de \$2.9 millones en honorarios legales, de auditoría y asesoría, ambos resultado de la inversión en recursos clave para consolidar el equipo de trabajo y cumplir las necesidades de crecimiento del negocio, así como para lograr una sólida estructura corporativa.
 - **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 1T2013 los costos de construcción por Obras de Ampliación registraron \$67.0 millones respecto de los \$35.3 millones del 1T2012. Estos costos equivalen a los ingresos por construcción de Obras de Ampliación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.
- **Otros Ingresos (gastos):** durante el 1T2013, los otros ingresos registraron \$6.0 millones, una disminución de \$7.1 millones respecto del 1T2012.
 - **Utilidad de Operación:** durante el 1T2013, la utilidad de operación incrementó \$152.0 millones respecto del 1T2012, esta variación es consecuencia del incremento de \$188.6 millones en los diferentes segmentos de ingresos previamente detallado.
 - **UAFIDA:** este indicador incrementó \$173.3 millones o 21.05%, totalizando \$996.7 millones durante el 1T2013, mientras que en el 1T2012 se situó en \$823.4 millones.
 - **UAFIDA Ajustada:** Este indicador incrementó en \$134.8 millones o 14.32%, totalizando \$1,076.3 millones durante el 1T2013. Este incrementó en menor proporción que en UAFIDA, debido a la disminución en \$38.5 millones en la provisión de gastos de mantenimiento mayor previamente señalado.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	1T2013	1T2012	% Var	2013	2012	% Var
Utilidad de operación	712.0	560.0	27.14%	712.0	560.0	27.14%
Resultado financiero	878.7	914.7	(3.94%)	878.7	914.7	(3.94%)
Gasto por intereses	836.3	936.7	(10.72%)	836.3	936.7	(10.72%)
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	73.7	-	-	73.7	-	-
Ingreso por intereses	(31.3)	(22.0)	42.27%	(31.3)	(22.0)	42.27%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	-
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(166.7)	(354.7)	53.00%	(166.7)	(354.7)	53.00%
Impuestos a la utilidad	(189.8)	(194.0)	(2.16%)	(189.8)	(194.0)	(2.16%)
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	23.1	(160.7)	114.37%	23.1	(160.7)	114.37%
Participación no controladora	(0.0)	0.0	(199.80%)	(0.0)	0.0	(199.80%)

* 1T2013 registró -\$138.3 pesos, 1T2012 registró \$138.5 pesos.

- **Resultado Financiero:** durante 1T2013, los rubros integrantes del resultado financiero disminuyeron en \$36.0 millones. En general se tuvieron los siguientes movimientos:

1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses disminuyó en \$100.4 millones o 10.72% en 1T2013 principalmente por:
 - (i) En 1T2013 se tuvo una disminución de \$113.0 millones o 35.52% en los intereses de instrumentos financieros derivados, consecuencia principalmente de la cancelación de coberturas a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles, lo que disminuyó obligaciones de pago.
 2. **Pérdida en actualización de UDI, neta:** se tuvo una pérdida de \$73.7 millones durante el 1T2013; este rubro es identificado a partir de la Emisión de Certificados Bursátiles 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 \$9.3 millones el 1T2013 registrando \$31.3 millones.
 4. **Ganancia cambiaria, neta:** al término del 1T2013 se registró una ganancia cambiaria de \$0.05 millones, un incremento de \$0.03 millones respecto al 1T2012.
- **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 1T2013 fue de \$166.7 millones, menor en \$188.0 millones respecto al 1T2012, que se situó en \$354.7 millones. Dicha disminución es derivada de: (i) el incremento en la utilidad de operación previamente detallada y, (ii) la disminución en el resultado financiero.
 - **Utilidad / (pérdida) neta consolidada del periodo:** la utilidad neta del 1T2013 por \$23.1 millones significó un incremento de \$183.8 millones, respecto a la pérdida neta de \$160.7 millones del 1T2012, derivada principalmente de: (i) el incremento en el total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión de 14.64% previamente mencionado que derivó en el incremento en la utilidad de operación, (ii) la disminución en el resultado financiero de 3.94% y, (iii) el beneficio por impuestos a la utilidad por \$189.8 millones; el beneficio por impuestos a la utilidad se deriva principalmente de los siguientes efectos fiscales inflacionarios: (i) amortización del activo intangible por concesión, (ii) pérdidas fiscales acumuladas. Dichos efectos generan un impuesto a la utilidad diferido activo.

EFFECTIVO Y DEUDA DE LARGO PLAZO

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro asciende a \$3,135.5 millones al 1T2013, mostrando un incremento de \$43.6 millones o 1.41% respecto a \$3,091.9 millones al cierre de diciembre del 2012.
- **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. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

Al 1T2013 el saldo total de la deuda a largo plazo se disminuyó en 0.55% o \$171.5 millones, situándose en \$31,171.5 millones sobre el saldo final de \$31,343.0 millones al cierre de diciembre 2012. Esta disminución se debe principalmente al prepago de \$184.0 millones al Crédito de Adquisición en enero de 2013, así como al prepago de \$187.5 millones al Crédito de Liquidez realizado en marzo de 2013.

A continuación los principales movimientos en este rubro:

- (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital HSBC de FARAC I para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$140.0 millones durante 1T2013;
- (ii) prepago de \$184.0 millones al Crédito de Adquisición FARAC I durante 1T2013;
- (iii) prepago al Crédito de Liquidez FARAC I por \$187.5 millones durante 1T2013 y,
- (iv) amortización de principal a los Créditos COVIQSA y CONIPSA durante 1T2013 por un monto total de \$25.6 millones.

COVIQSA y CONIPSA, al 31 de marzo del 2013 consolidan deuda por \$1,454.6 millones por sus correspondientes pasivos, siendo \$1,087.1 millones correspondientes a COVIQSA y \$367.5 millones de CONIPSA.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo una disminución al cerrar el 1T2013 en 2.62 comparada con 2.91 al cierre del 1T2012 derivado principalmente de la disminución de la porción circulante del activo financiero en \$91.7 millones así como por el incremento de las provisiones a corto plazo en \$154.2 millones.
- **Cobertura de servicio de deuda:** el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA /Gastos por intereses) presenta un incremento al posicionarse en 1.19 al finalizar 1T2013 contra 0.88 al finalizar el 1T2012.

El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA Ajustada / Gastos por intereses) presente un nivel de 1.29 al cierre de 1T2013 respecto al 1.01 al cierre de 1T2012.

- Los créditos a largo plazo contratados por la Compañía incluyen ciertas cláusulas de hacer y no hacer. Al cierre de marzo de 2013, las cláusulas se cumplieron en su totalidad.

INVERSIONES DE CAPITAL

- **Obras de Ampliación FARAC I:** durante el 1T2013 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total de \$54.5 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,116.0 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, dicho fideicomiso fondeado con \$1,500.0 millones iniciales.

Estatus de las Obras de Ampliación

PROYECTO	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINACIÓN	ESTATUS
León - Aguascalientes - renovación de una vía de 4 kilómetros	jun-09	dic-09	Terminada
El Desperdicio - Lagos de Moreno – renovación	jun-09	ene-10	Terminada
Zapotlanejo - Guadalajara – construcción de tercer carril desde Km 21+000 al Km 26+000.	jun-10	feb-11	Terminada
Zapotlanejo - Guadalajara – Construcción de dos carriles laterales en cada uno de los sentido desde el Km 21+000 al 25+500	sep-11	jun-12	Terminada
Zapotlanejo - Guadalajara – construcción del tercer carril en la vía A, desde el Km 10+650 al km 20+840	jun-12	feb-13	Terminada
Zapotlanejo - Guadalajara - El Vado I Km 11+100 & El Vado II Km 12+900 construcción de retorno	oct-12	jun-13	En proceso
Zapotlanejo - Guadalajara – reforzamiento del puente Fernando Espinosa	oct-12	jul-13	En proceso
El Desperdicio II-Santa María de Enmedio - Km 19 construcción	oct-12	feb-14	En proceso
Zacapu / Maravatío – Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido éste.		

- **Trabajos de Rehabilitación FARAC I:** en los Trabajos de Rehabilitación en proceso continúa el mantenimiento mayor del tramo Maravatío - Zapotlanejo, Zapotlanejo - Guadalajara, Zapotlanejo - Lagos de Moreno en la segunda etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación. Así mismo, continúa la tercera etapa de rehabilitación del tramo León - Aguascalientes. Los Trabajos de Rehabilitación pagados y terminados durante el 1T2013 se situaron en \$91.6 millones, que suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de marzo del 2013 de \$2,685.8 millones en inversión¹.

¹ Monto sin IVA.

FARAC I

El Título de Concesión de FARAC I, otorga el derecho y la obligación de construir, operar, explotar, conservar y mantener las autopistas (i) Guadalajara-Zapotlanejo, (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 Inversiones de Capital del presente reporte).

Información financiera seleccionada

(mdp)				Acumulado		
	1T2013	1T2012	% Var	2013	2012	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	973.3	895.9	8.64%	973.3	895.9	8.64%
Total ingresos por servicios administrativos	6.0	-	-	6.0	-	-
Utilidad de operación	554.3	464.3	19.38%	554.3	464.3	19.38%
UAFIDA	802.6	692.8	15.85%	802.6	692.8	15.85%
UAFIDA Ajustada	843.1	786.7	7.17%	843.1	786.7	7.17%
Margen de operación	56.95%	51.82%		56.95%	51.82%	
Margen UAFIDA	82.46%	77.33%		82.46%	77.33%	
Margen UAFIDA Ajustada	86.62%	87.81%		86.62%	87.81%	

- **Ingresos:** los ingresos de FARAC I durante 1T2013 sumaron un total de \$1,046.2 millones, \$115.1 millones o 12.36% más respecto a los \$931.2 millones registrados durante 1T2012, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 1T2013 registraron \$967.5 millones mientras que el 1T2012 se situaron en \$893.3 millones. Dicho incremento, equivalente a 8.31% o \$74.2 millones lo cual deriva de: (i) el ajuste anual de las tarifas de peaje en un 3.57%, (ii) un incremento en el TPDA de 5.61% y, (iii) (0.87)% derivado de la mezcla vehicular.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 1T2013 registraron \$5.7 millones con un incremento de \$3.1 millones respecto de los \$2.6 millones del 1T2012, dicho incremento proveniente de la generación de ingresos adicionales por el cobro en el 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 1T2013 registraron \$6.0 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 intercompañía.
 - **Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 1T2013 se registraron \$67.0 millones mientras en el 1T2012 se registraron \$35.3 millones. Estos ingresos derivan de los trabajos por Obras de Ampliación. Cabe señalar que el monto es equivalente al costo por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2013 fue de \$496.5 millones mientras que el 1T2012 se registraron \$477.7 millones, conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2013 este rubro registró \$248.1 millones, un incremento de \$19.9 millones respecto de los \$228.2 millones del 1T2012, 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 1T2013 este rubro registró \$105.7 millones, con una disminución de \$45.9 millones respecto de los \$151.7 millones del 1T2012, lo anterior deriva principalmente de la disminución en \$53.4 millones en la provisión de gastos de mantenimiento mayor debido a la actualización anual de la proyección de dichos gastos.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2013 este costo registró \$36.1 millones, un incremento de \$5.9 millones respecto de los \$30.2 millones del 1T2012, derivado principalmente del incremento en \$4.8 millones a la comisión pagadera al operador.
 - **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 1T2013 los costos de construcción por Obras de Ampliación registraron \$67.0 millones respecto de los \$35.3 millones del 1T2012. Estos costos equivalen a los ingresos por construcción de Obras de Ampliación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2013 estos gastos registraron \$39.6 millones con un incremento de 22.22% o \$7.2 millones respecto de los \$32.4 millones del 1T2012, lo anterior principalmente por el incremento en el costo por servicios de administración de personal por \$4.4 millones, así como un incremento de \$2.0 millones en honorarios legales, de auditoría y asesoría ambos resultado de la inversión en recursos clave para consolidar el equipo de trabajo y cumplir las necesidades de crecimiento del negocio, así como para lograr una sólida estructura corporativa.
- **Otros ingresos (gastos), neto:** durante el 1T2013 este rubro registró \$4.6 millones de ingreso neto con una disminución de \$6.2 millones respecto del ingreso de \$10.8 millones del 1T2012.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 1T2013 fue de \$554.3 millones con un incremento de \$90.0 millones respecto de los \$464.3 millones del 1T2012, resultando en un margen de operación del 56.95%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2013 registró \$802.6 millones, con un incremento de \$109.8 millones respecto de los \$692.8 millones del 1T2012, resultando en un margen UAFIDA del 82.46%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2013 registró \$843.1 millones, con un incremento de \$56.4 millones respecto de los \$786.7 millones del 1T2012, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 86.62%.
- **Resultado Financiero:** durante 1T2013, los rubros integrantes del resultado financiero disminuyeron en \$27.8 millones, en general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses disminuyó en \$96.02 millones, principalmente por:

- (ii) En 1T2013 se tuvo una disminución de \$104.3 millones o 33.70% en los intereses de instrumentos financieros derivados, consecuencia principalmente por la cancelación de coberturas a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles, lo que disminuyó obligaciones de pago.

- 2. **Pérdida en actualización de UDI, neta:** se tuvo una pérdida de \$73.7 millones durante 1T2013; 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 \$5.5 millones.

- 4. **Ganancia cambiaria, neta:** al término del 1T2013 se registró una ganancia cambiaria de \$0.04 millones, un incremento de \$0.02 millones respecto a la ganancia cambiaria al término del 1T2012 de \$0.01 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 que 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

(mdp)				Acumulado		
	1T2013	1T2012	% Var	2013	2012	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	199.5	134.0	48.88%	199.5	134.0	48.88%
Utilidad de operación	133.6	76.2	75.33%	133.6	76.2	75.33%
UAFIDA	163.9	105.5	55.36%	163.9	105.5	55.36%
UAFIDA Ajustada	185.2	124.4	48.87%	185.2	124.4	48.87%
Margen de operación	66.97%	56.87%		66.97%	56.87%	
Margen UAFIDA	82.16%	78.73%		82.16%	78.73%	
Margen UAFIDA Ajustada	92.83%	92.84%		92.83%	92.84%	

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 1T2013 sumaron un total de \$199.5 millones, un incremento de \$65.5 millones respecto de los \$134.0 millones de 1T2012, estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2013 registraron \$153.9 millones, un incremento de \$47.6 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$106.2 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2013 registraron \$45.5 millones, un incremento de \$17.7 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$27.8 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2013 fue de \$66.6 millones, un incremento de \$7.4 millones respecto de los \$59.2 millones de 1T2012, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2013 este rubro registró \$30.2 millones, un incremento de \$0.9 millones respecto al 1T2012 el cual registró \$29.3 millones.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 1T2013 este rubro registró \$27.7 millones de los cuales \$21.3 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor derivados de la actualización de proyecciones utilizadas para la misma y \$6.4 millones al costo de la operación del tramo; lo anterior representa una disminución de \$0.8 millones respecto al 1T2012 que registró \$28.5 millones.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2013 este costo registró \$2.9 millones de los cuales \$1.0 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$1.9 millones corresponden a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$1.9 millones respecto de 1T2012 que registro \$0.9 millones.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2013 estos gastos registraron \$5.7 millones, un incremento de \$5.3 millones respecto de 1T2012 principalmente por costos de personal, gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.

- **Otros ingresos (gastos), neto:** durante el 1T2013 registró \$0.7 millones, una disminución de \$0.7 millones respecto al 1T2012 en que se registraron \$1.42 millones; este rubro contiene los ingresos por seguros de daños al tramo carretero así como cualquier devolución de prima de seguros.
- **Utilidad (pérdida) de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 1T2013 fue de \$133.6 millones, un incremento de \$57.4 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$76.2 millones, lo anterior derivado principalmente del incremento en ingresos de peaje y operación detallado previamente. Al término del 1T2013 el margen de operación se situó en 66.97%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2013 registró \$163.9 millones, un incremento de \$58.4 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$105.5 millones, resultando en un margen UAFIDA de 82.16%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2013 registró \$185.2 millones, un incremento de \$60.8 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$124.4 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada de 92.83%.
- **Resultado financiero:** durante 1T2013, el resultado financiero registró \$27.2 millones, una disminución de \$12.5 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$39.7 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 1T2013 registró \$33.7 millones, una disminución de \$8.0 millones respecto de 1T2012, derivado principalmente de la terminación (y última liquidación) en noviembre de 2012 del SWAP tasa variable a tasa fija que mantenía COVIQSA y la contratación de un CAP con precio de ejercicio de 5.65% el cual no genera liquidaciones trimestrales ni llamadas de margen periódicas.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$4.5 millones, situándose en \$6.5 millones respecto de 1T2012 en el que registraron \$2.0 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

(mdp)				Acumulado		
	1T2013	1T2012	% Var	2013	2012	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	56.7	42.7	32.79%	56.7	42.7	32.79%
Utilidad de operación	28.7	23.5	22.13%	28.7	23.5	22.13%
UAFIDA	30.2	25.0	20.80%	30.2	25.0	20.80%
UAFIDA Ajustada	48.0	30.2	58.94%	48.0	30.2	58.94%
Margen de operación	50.62%	55.04%		50.62%	55.04%	
Margen UAFIDA	53.26%	58.55%		53.26%	58.55%	
Margen UAFIDA Ajustada	84.66%	70.73%		84.66%	70.73%	

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 1T2013 sumaron un total de \$56.7 millones, un incremento de \$14.0 millones respecto de los \$42.7 millones de 1T2012, estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2013 registraron \$4.7 millones, una disminución de \$0.4 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$5.1 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2013 registraron \$52.0 millones, un incremento de \$14.4 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$37.6 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2013 fue de \$28.7 millones, un incremento de \$8.7 millones respecto de los \$20.0 millones de 1T2012, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2013 este rubro registró \$1.5 millones permaneciendo sin cambio respecto al 1T2012.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 1T2013 este rubro registró \$23.5 millones, de los cuales, \$17.8 millones corresponden a la actualización anual de la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$5.7 millones corresponden al costo de la operación del tramo; lo anterior representa un incremento de \$6.1 millones respecto de 1T2012 que registró \$17.3 millones.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2013 este costo registró \$1.3 millones de los cuales \$0.8 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$0.5 millones corresponden a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$0.5 millones respecto de 1T2012 que registró \$0.8 millones.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2013 estos gastos registraron \$2.4 millones, un incremento de \$2.0 millones respecto de 1T2012 principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.

- **Otros gastos:** en este rubro se registraron durante el 1T2013 \$0.7 millones lo anterior representa una disminución de \$0.1 millones respecto a 1T2012 en que se registraron otros ingresos por \$0.8 millones por recuperación de seguros por daños al tramo carretero.
- **Utilidad (pérdida) de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 1T2013 fue de \$28.7 millones, un incremento de \$5.2 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$23.5 millones, lo anterior derivado principalmente del incremento en los ingresos por servicios de peaje y operación previamente detallados. Al término del 1T2013 el margen de operación se situó en 50.62%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2013 registró \$30.2 millones, un incremento de \$5.2 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$25.0 millones, resultando en un margen UAFIDA de 53.26%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2013 registró \$48.0 millones, un incremento de \$17.8 millones respecto de 1T2012 en que se registraron \$30.2 millones resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 84.66%.
- **Resultado financiero:** durante 1T2013, el resultado financiero registró \$14.4 millones, un incremento de \$4.3 millones respecto de 1T2012 en que registró \$10.1 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 1T2013 registró \$15.9 millones, un incremento de \$4.4 millones respecto de 1T2012, derivado principalmente del incremento en \$5.5 millones en el costo financiero correspondiente a la provisión de gastos de mantenimiento mayor del proyecto.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses incrementaron en \$0.1 millones, situándose en \$1.6 millones respecto de 1T2012 en el que registraron \$1.5 millones.

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO²:

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de marzo de 2013 no se reportaron eventos relevantes.

² 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, SAB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES
Del 01 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado			
	2013	2012	Variación	%	2013	2012	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,296.4	1,107.8	188.6	17.02	1,296.4	1,107.8	188.6	17.02
Ingresos por peaje por concesión	967.5	893.3	74.2	8.31	967.5	893.3	74.2	8.31
Ingresos por servicios de peaje	158.6	111.3	47.3	42.50	158.6	111.3	47.3	42.50
Ingresos por servicios de operación	97.4	65.4	32.0	48.93	97.4	65.4	32.0	48.93
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	5.9	2.6	3.3	126.92	5.9	2.6	3.3	126.92
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,229.5	1,072.5	157.0	14.64	1,229.5	1,072.5	157.0	14.64
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	67.0	35.3	31.7	89.80	67.0	35.3	31.7	89.80
COSTOS Y GASTOS	590.5	560.9	29.6	5.28	590.5	560.9	29.6	5.28
Amortización del activo intangible por concesión	284.6	263.0	21.6	8.21	284.6	263.0	21.6	8.21
Operación y mantenimiento de activo por concesión	156.9	197.6	(40.7)	(20.60)	156.9	197.6	(40.7)	(20.60)
Costos de peaje por concesión	40.3	31.9	8.4	26.33	40.3	31.9	8.4	26.33
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	67.0	35.3	31.7	89.80	67.0	35.3	31.7	89.80
Gastos generales y de administración	41.7	33.2	8.5	25.60	41.7	33.2	8.5	25.60
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	706.0	546.9	159.1	29.09	706.0	546.9	159.1	29.09
Otros ingresos (gastos), neto	6.0	13.1	(7.1)	(54.20)	6.0	13.1	(7.1)	(54.20)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	712.0	560.0	152.0	27.14	712.0	560.0	152.0	27.14
Resultado financiero	878.7	914.6	(35.9)	(3.93)	878.7	914.6	(35.9)	(3.93)
Gasto por intereses	836.3	936.7	(100.4)	(10.72)	836.3	936.7	(100.4)	(10.72)
Comisiones e intereses por financiamiento	549.4	534.0	15.4	2.88	549.4	534.0	15.4	2.88
Intereses instrumentos financieros derivados	205.1	318.1	(113.0)	(35.52)	205.1	318.1	(113.0)	(35.52)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(1.4)	-	(1.4)	100.00	(1.4)	-	(1.4)	100.00
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	100.00	-	-	-	100.00
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	19.8	25.9	(6.1)	(23.55)	19.8	25.9	(6.1)	(23.55)
Intereses mantenimiento mayor	63.3	58.7	4.6	7.84	63.3	58.7	4.6	7.84
(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS, neta	73.7	-	73.7	100.00	73.7	-	73.7	100.00
Ingresos por intereses	(31.3)	(22.0)	(9.3)	42.27	(31.3)	(22.0)	(9.3)	42.27
Rendimientos por inversión	(31.3)	(22.0)	(9.3)	42.27	(31.3)	(22.0)	(9.3)	42.27
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	-	-	-	100.00	-	-	-	100.00
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(166.7)	(354.7)	188.0	(53.00)	(166.7)	(354.7)	188.0	(53.00)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(189.8)	(194.0)	4.2	(2.16)	(189.8)	(194.0)	4.2	(2.16)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	23.1	(160.7)	183.8	(114.37)	23.1	(160.7)	183.8	(114.37)
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	(362.8)	(38.4)	(324.4)	844.79	(362.8)	(38.4)	(324.4)	844.79
Impuestos diferidos de los instrumentos financiero	100.7	10.8	89.9	832.41	100.7	10.8	89.9	832.41
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	100.00	-	-	-	100.00
Reclasificaciones por importes reconocidos en pérdidas y ganancia	1.8	-	1.8	100.00	1.8	-	1.8	100.00
Impuestos diferidos de instrumentos financieros reclasificados a p	(0.1)	-	(0.1)	100.00	(0.1)	-	(0.1)	100.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	(237.3)	(188.4)	(48.9)	25.96	(237.3)	(188.4)	(48.9)	25.96
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	23.1	(160.7)	183.8	(114.37)	23.1	(160.7)	183.8	(114.37)
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(0.0)	0.0	(0.0)	(199.80)	(0.0)	0.0	(0.0)	(199.80)
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(237.3)	(188.4)	(48.9)	25.98	(237.3)	(188.4)	(48.9)	25.98
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(0.0)	0.0	(0.0)	(199.80)	(0.0)	0.0	(0.0)	(199.80)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.008)	(0.007)	(0.002)	25.96	(0.008)	(0.007)	(0.0)	25.96
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.008)	(0.007)	(0.002)	25.96	(0.008)	(0.007)	(0.0)	25.96

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

(Cifras enmdp)

	Marzo de 2013	Diciembre de 2012	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,135.5	3,091.9	43.6	1.41
Clientes	587.4	557.2	30.2	5.42
Impuestos por recuperar	48.0	71.9	(23.9)	(33.24)
Activo financiero porción circulante	472.3	564.0	(91.7)	(16.26)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	66.6	71.6	(5.0)	(6.98)
Total activo circulante	4,309.8	4,356.7	(46.8)	(1.07)
Efectivo restringido largo plazo	85.2	84.0	1.2	1.43
Activo financiero largo plazo	938.5	1,044.4	(105.9)	(10.14)
Activo intangible por concesión	45,167.0	45,360.0	(193.0)	(0.43)
Derechos de Franquicia	0.6	0.7	(0.1)	(14.29)
Mobiliario y equipo, neto	3.5	3.4	0.1	2.94
Impuestos a la utilidad diferidos	4,951.9	4,611.3	340.6	7.39
Otros activos	0.8	0.8	-	-
Total activo no circulante	51,147.6	51,104.5	340.6	0.67
TOTAL ACTIVO	55,457.4	55,461.2	(3.9)	(0.01)
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	10.4	44.1	(33.7)	(76.42)
Intereses de financiamiento por pagar	166.3	276.6	(110.3)	(39.88)
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	116.7	32.6	84.1	257.98
Otras cuentas por pagar	4.8	19.1	(14.3)	(74.87)
Provisiones a corto plazo	582.2	428.0	154.2	36.03
Cuentas por pagar partes relacionadas	425.9	443.6	(17.7)	(3.99)
Deuda a corto plazo	112.2	104.4	7.8	7.47
Beneficios a empleados	13.7	35.7	(22.0)	(61.62)
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	40.1	2.5	37.6	1,504.00
Impuestos por pagar, excepto utilidad	122.0	108.6	13.4	12.34
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.9	0.2	0.7	350.00
Impuestos por pagar a la utilidad	49.2	-	49.2	100.00
Total pasivo circulante	1,644.4	1,495.4	149.0	9.96
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	31,171.5	31,343.0	(171.5)	(0.55)
Provisión para mantenimiento mayor	244.6	348.9	(104.3)	(29.89)
Beneficio a empleados	20.5	20.8	(0.3)	(1.44)
Instrumentos financieros derivados	3,446.4	3,086.8	359.6	11.65
Impuesto empresarial a tasa única diferido	97.7	96.7	1.0	1.03
Total de pasivo no circulante	34,980.7	34,896.2	84.5	0.24
TOTAL PASIVO	36,625.1	36,391.6	233.5	0.64
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(4,750.4)	(4,773.5)	23.1	(0.48)
Valuación de instrumentos financieros derivados	(2,356.0)	(2,095.6)	(260.4)	12.43
Pérdidas o Ganancias actuariales	-	-	-	100.00
Participación controladora	18,832.3	19,069.6	(237.3)	(1.24)
Participación no controladora	-	-	-	100.00
TOTAL CAPITAL CONTABLE	18,832.3	19,069.6	(237.3)	(1.24)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	55,457.4	55,461.2	(3.8)	(0.01)

Red de Carreteras de Occidente, SAB de CV y Subsidiarias		
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS		
(Método Indirecto)		
Del 01 de enero al 31 de marzo de:		
(Cifras en mdp)		
Concepto	2013	2012
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(166.7)	(354.7)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	284.8	263.4
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	612.7	592.6
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	205.1	318.1
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(1.4)	-
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	19.8	25.9
Fluctuación cambiaria no pagada	-	-
(Pérdida) ganancia en actualización de udis, neta	73.7	-
	1,028.1	845.4
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	(30.2)	860.0
Impuestos por recuperar	23.9	(94.7)
Activo Financiero	197.6	(684.9)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	5.1	67.7
Otros activos	-	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	(33.6)	12.1
Otras cuentas por pagar	(14.2)	(11.0)
Provisiones	(13.4)	67.8
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	(17.7)	(146.7)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	35.3	(109.0)
Impuestos a la utilidad pagados	(21.9)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	0.7	0.2
Beneficios a empleados	(22.3)	(1.8)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,137.2	805.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en acciones	-	-
Flujo neto del negocio adquirido	-	-
Adquisición de mobiliario y equipo	(0.3)	-
Activo intangible por concesión	(54.0)	(34.5)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(54.3)	(34.5)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos a largo plazo	140.0	238.0
Prepago de deuda a largo plazo	(397.0)	(21.2)
Intereses pagados	(659.6)	(526.7)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(121.1)	(135.6)
Comisiones por financiamiento	(0.4)	(1.1)
Aumento de capital social	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,038.1)	(446.6)
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	44.8	324.0
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	3,175.9	1,906.9
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,220.7	2,230.9

Red de Carreteras de Occidente, SAB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2013
(Cifras en mdp)

	Capital social	Instrumentos de deuda con caract. De capital	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Utilidad Integral	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de enero 2012	25,938.8	350.0	(4,070.4)	(1,799.9)	0.0	20,418.5
Aumento de Capital Social						-
Pérdida integral:						
Valuación de instrumentos financieros derivados				(38.4)		(38.4)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados				10.8		10.8
Pérdidas/ganancias actuariales				-		-
Pérdida neta del periodo			(160.7)		0.0	(160.7)
Pérdida integral	-		(160.7)	(27.7)	0.0	(188.4)
Saldos al 31 de marzo de 2012	25,938.8	350.0	(4,231.1)	(1,827.6)	0.0	20,230.1
Saldos al 1 de enero 2013	25,938.8		(4,773.5)	(2,095.6)	0.0	19,069.6
Aumento de capital social						-
Pérdida integral:						
Valuación de instrumentos financieros derivados			-	(361.0)	-	(361.0)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados			-	100.6	-	100.6
Pérdidas/ganancias actuariales			-	-	-	-
Pérdida neta del periodo			23.1	-	(0.0)	23.1
Pérdida integral	-		23.1	(260.4)	(0.0)	(237.3)
Saldos al 31 de marzo de 2013	25,938.8	-	(4,750.4)	(2,356.0)	0.0	18,832.3

DEFINICIONES

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

Aforo: flujo vehicular.

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

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

Certificados Bursátiles 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).

Emisor	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.	
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles	
Calificación Crediticia Asignada	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.	
Esquema de Garantías	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs.	
	*Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte de Banobras.	
	Tasa Fija Nominal	Tasa Fija Real
Monto por Emisión	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$5.28 mil millones; 1,102,518,200 UDIs
Denominación	Pesos	UDIs
Tipo de Tasa de Interés	Fija	Fija
Cupón	9.00%	5.25%
Plazo Legal	15 años	20 años
Vida Promedio	11 años	14 años
Ventana de Amortización	Años 7 a 15	Años 7 a 20

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

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

Crédito de Adquisición: crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para la adquisición del Título de Concesión a plazo hasta por el monto principal de \$31,000,000,000.00.

Crédito CONIPSA: Crédito Simple de CONIPSA.

Crédito COVIQSA: Crédito Simple de COVIQSA.

Crédito de Gastos de Capital: crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para el pago de los Trabajos de Rehabilitación hasta por el monto principal de \$3,000,000,000.00 pesos.

Crédito de Gastos de Capital HSBC: crédito otorgado con forme al Contrato de Crédito con HSBC para el pago de los Trabajos de Rehabilitación hasta por el monto principal de \$500,000,000.00 pesos.

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 pesos.

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 Modificadorio al Contrato PPS: segundo convenio modificadorio 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 (pérdida) por acción: La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria es el resultado de dividir la utilidad (pérdida) 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.

El presente informe adicional y complementario al reporte trimestral revelado por RCO con cifras al 31 de marzo del 2013, 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 marzo de 2013 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, (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 marzo de 2013, los contratos de instrumentos financieros derivados, que se tienen vigentes, no han tenido incumplimientos.

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 1T2013 como consecuencia del prepago de \$6,420.0 millones al Crédito de Adquisición en septiembre de 2012 así como de los prepagos en 1T2013 por \$184.0 millones al Crédito de Adquisición y de \$187.5 millones al Crédito de Liquidez, 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 marzo del 2013, 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, da opinión de razonabilidad respecto a 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 marzo de 2013 es de 101.31% 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 o, (ii) que RCO asuma nuevas obligaciones; sin embargo, la inflación es una clave en la estructura de costos de los instrumentos financieros derivados que se tienen contratados (coberturas SWAP tasa variable – fijo más UDI) y una inflación considerable podría afectar los resultados financieros de la Compañía.

Las tasas de interés y la inflación 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 marzo de 2013

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
			1T2013	1T2012	1T2013	1T2012		
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 29 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 2,462,097	8.4180% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2013 más 2.25%)	8.4180% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2012 más 2.00%)	-\$350,603	-\$267,515	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	\$ 2,954,516	8.4570% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2013 más 2.25%)	8.4570% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2012 más 2.00%)	-\$428,126	-\$328,969	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	\$ 3,939,355	8.5560% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2013 más 2.25%)	8.5560% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2012 más 2.00%)	-\$584,860	-\$453,993	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	\$ 4,706,137	8.5560% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2013 más 2.25%)	8.5560% (TIIE a 28 días al 31 de marzo de 2012 más 2.00%)	-\$698,860	-\$632,162	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	\$ 5,470,833	Tasa Fija de 4.315% más UDI	Tasa Fija de 4.315% más UDI	-\$912,244	-\$595,466	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	\$ 2,802,286	Tasa Fija de 4.35% más UDI	Tasa Fija de 4.35% más UDI	-\$471,748	-\$459,613	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	\$ 1,164,585	Tasa Strike de 5.65%	8.0000% (TIIE a 91 días al 31 de marzo de 2012)	\$8	\$15,680	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	\$ 421,950	Tasa Strike de 6.5%	Tasa Strike de 7.5%	\$0	\$0	27 de agosto del 2013	N/A

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

NOTA 1. Naturaleza del negocio

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

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

NOTA 2. Bases de presentación

Información financiera consolidada condensada intermedia

Los estados financieros consolidados condensados intermedios del primer trimestre de 2013 y 2012 respectivamente, han sido preparados por la Compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), así como con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 sobre "Información financiera intermedia".

NOTA 3. Bases de medición

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.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación.

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. El control se obtiene cuando la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una Compañía a fin de obtener beneficios de sus actividades. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

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

(1)Esta compañía fue constituida en septiembre de 2010, al 31 de marzo del 2013 no tuvo operaciones. Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

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 2012.

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 servicios de operación relacionados con pago por disponibilidad

En las autopistas concesionadas de COVIQSA y CONIPSA se reconocen ingresos por servicios de operación 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 pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales

La Compañía optó por presentar el estado pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales.

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 pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales 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 pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales 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 pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales, 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 pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales 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 marzo de 2013 y 2012 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 en moneda extranjera 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 pérdidas y

ganancias y otros ingresos (gastos) integrales, 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, 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.

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 Compañía 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 marzo del 2013.

NOTA 8. Hechos significativos y transacciones

Durante el 1T2013 no han existido hechos o transacciones significativas.

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

Durante el 1T2013 no han existido emisiones, recompras o reembolsos de títulos representativos de deuda o capital de la entidad.

NOTA 10. Dividendos pagados

Al 31 de marzo de 2013 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 el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2013 y 2012 en las siguientes tablas:

Información financiera seleccionada del Estado de Utilidad Integral(mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	973.3	895.9	-	-	-	-
Ingresos por servicios de peaje y operación	-	-	56.7	42.7	199.5	134.0
Utilidad de operación	554.3	464.3	28.7	23.5	133.6	76.2
UAFIDA	802.6	692.8	30.2	25.0	163.9	105.5
UAFIDA Ajustada	843.1	786.7	48.0	30.2	185.2	124.4
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(282.8)	(400.6)	14.3	13.5	106.5	36.5
Utilidad (pérdida) neta del periodo	(65.9)	(205.3)	7.3	14.9	85.0	28.4

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Activo circulante	2,684.2	2,791.7	369.4	375.9	1,431.1	1,200.1
Activo no circulante	50,032.7	49,869.6	599.7	597.2	2,359.6	2,498.9
Pasivo circulante	996.3	757.5	171.4	143.1	651.5	605.7
Pasivo no circulante	33,396.2	33,253.2	475.6	515.2	1,265.3	1,304.3
Capital contable	18,324.4	18,650.6	322.1	314.8	1,874.0	1,788.9

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 marzo de 2013 no ha habido cambios en la composición de la entidad.