

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



Informe del Director General
2015

Aunque el año 2015 quedara como un año de un entorno económico desafiante, RCO se ha posicionado como uno de los operadores de infraestructura carretera más importantes de México.

En 2015 obtuvimos sólidos resultados, en donde los **ingresos por peaje y otros ingresos de concesión aumentaron un 11.72%** y la **UAFIDA Ajustada se incrementó 16.00%** registrando **\$5,605.4 millones** respecto al año anterior. Es importante destacar que los **ingresos por servicios auxiliares tuvieron un crecimiento de 61.46%** gracias a la labor de comercialización del derecho de vía que provienen de la instalación de servicios propios como restaurantes y tiendas de conveniencia, ingresos recibidos por el uso del derecho de vía cobrados a locatarios por negocios tales como gasolineras y tiendas de conveniencia; dentro de este rubro **RCO asumió la operación de las tiendas de conveniencia "Oxígeno" (anteriormente operadas por un tercero) convirtiéndolas al formato propio "Área 24/7"**; mediante este tipo de estrategias, RCO continúa aprovechando las oportunidades que existen en sus vías concesionadas para incrementar y mejorar la variedad en la oferta de servicios al usuario. Al cierre de 2015, RCO opera un total de 36 establecimientos de servicios auxiliares.

Es también en 2015 que RCO realizó las primeras **distribuciones de exceso de efectivo a sus accionistas por un monto de \$2,730.0 millones**, lo anterior demuestra la solidez financiera y la generación de valor de la compañía a sus accionistas.

Cifras Relevantes, apalancamiento y liquidez

El uso de nuestras autopistas por parte de los usuarios se mantuvo firme al cerrar el año con un **incremento en el Tráfico Promedio Diario (TPD) de FARAC I de 7.03%**, el de **COVIQSA de 5.32%** y **5.67% en CONIPSA**; comparado contra 2014. Es importante destacar que al cierre de 2015, en FARAC I, el TPD de automóviles represento un 63.02%, el de camiones represento un 29.96% y de autobuses represento un 7.02%.

En temas de inversión carretera, terminamos el 2015 con un monto acumulado de \$1,879.4 millones en obras de ampliación y \$3,629.5 millones¹ en trabajos de rehabilitación. Dentro de las obras de ampliación, se continuó con la construcción de la carretera Jiquilpan - La Barca (en los Estados de Michoacán y Jalisco) y se inició la construcción del entronque Zacapu con la autopista Maravatío - Zapotlanejo (en el Estado de Michoacán).

Apalancamiento y Liquidez

Durante el 2015, continuó la estrategia de refinanciamiento, en donde **se logró refinanciar el 100% de la deuda de COVIQSA** mediante la disposición de dos créditos con vencimiento en 2025. El resultado de esta etapa de refinanciamiento cumple con el objetivo de la Compañía al optimizar el flujo financiero, generando un perfil de deuda adecuado a la estructura de capital actual de COVIQSA.

El saldo de la deuda consolidada neta a largo plazo se situó en \$35,725.2 millones al cierre de 2015 sobre el saldo final de \$33,698.5 millones al cierre de 2014, lo que resulta en **razones de deuda neta² sobre capital contable y deuda neta sobre UAFIDA Ajustada** al cierre de 2015 de **2.10** y **6.37** respectivamente.

Al cierre de 2015, la **Razón de Cobertura del Servicio de Deuda³** de FARAC I, COVIQSA y CONIPSA fueron de **2.15x**, **2.98x** y **2.98x**, respectivamente.

Aunque el tipo de cambio peso/dólar se incrementó en un 17.01%⁴ no tuvo un efecto en los resultados financieros ya que **RCO no tiene deuda denominada en dólares**.

¹ Monto sin IVA.

² Deuda Total menos reservas contractuales de efectivo.

³ Para mayor información sobre Razón de Cobertura del Servicio de Deuda se anexa al presente un reporte detallado con el cálculo correspondiente.

Para mayor información sobre el desempeño financiero de RCO se anexa al presente un reporte detallado.

Implementación de Estrategia Operativa y Comercial

Uno de los elementos clave de la estrategia para acelerar el crecimiento de tráfico comercial ha sido el esfuerzo de venta directa de las autopistas de RCO al sector del autotransporte, tanto de carga como de pasajeros. Después de cinco años de ejecución de nuestro programa comercial, contamos con convenios comerciales con los principales grupos transportistas del país, lo que representa un significativo número de flotas y unidades circulando por la red de autopistas que conforma nuestra concesión. La comunicación a nuestros usuarios potenciales de ventajas competitivas tales como la rapidez y seguridad de conexión entre ciudades tan importantes como México y Guadalajara es el punto de apoyo para el éxito de este esfuerzo en venta directa.

Mediante la continuidad en la construcción de la carretera Jiquilpan- La Barca y el inicio de la construcción del entronque Zacapu con la autopista Maravatío - Zapotlanejo incluiremos nuevas rutas a clientes potenciales que en el pasado no podían contar con las vías de RCO como alternativas para su traslado. Así mismo con la puesta en operación durante 2015 de los entronques de la autopista Salamanca - León y Boulevard Las Joyas en el municipio de León, Guanajuato; y de los entronques de Arroyo de Enmedio y de Periférico Oriente en la zona metropolitana de Guadalajara, se logró beneficiar a más usuarios de nuestras autopistas.

Continuamos monitoreando, reparando y optimizando de forma continua el señalamiento inductivo que facilita a cualquier persona poder usar nuestros tramos carreteros, sin importar si es un usuario frecuente o esporádico. La revisión periódica del parque de señales instalado, tanto dentro de nuestra red como en puntos alejados de la misma, permite asegurar que cada una de ellas se mantiene en un estado óptimo de conservación.

Respecto al desarrollo de servicios, durante 2015 se continuó con el plan de desarrollo de servicios conexos, lográndose un incremento en el volumen de negocio por servicios auxiliares operando un total de 36 establecimientos. Dicho plan tiene como objetivo incrementar la variedad y calidad en la oferta de servicio de las autopistas. Se continuó con la operación directa de franquicias iniciada en 2012, con nuevas marcas y conceptos propios que tratan de satisfacer la variedad de gustos de nuestros usuarios. Al cierre de 2015, contamos con siete restaurantes “Subway” propios y dos restaurantes operados por socios comerciales; se operan internamente siete restaurantes bajo la marca “Papa John’s” y una tienda de helado de yogurt Premium bajo la marca “Yogen Früz”. Así también, continúa la operación de la marca propia “Delitacos”, enfocada en cocina mexicana *fast-food*, y de veinte tiendas “Área 24/7”.

RCO hacia el futuro

Buscaremos el crecimiento orgánico e inorgánico de la compañía para transformarla en una plataforma que opere activos de infraestructura carretera y servicios conexos. Estamos convencidos de que nos mantenemos ejecutando de manera exitosa las estrategias planteadas y que todavía hay mucho que hacer. Nuestro enfoque en crear valor a los accionistas, grupos de interés y comunidad es lo que nos motiva a continuar trabajando con el mismo entusiasmo y dedicación.

Demetrio Javier Sodi Cortés

⁴ Fuente: Banco de México, tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana 14.7414 al 31 de diciembre de 2014 y 17.2487 al 31 de diciembre de 2015.

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

Datos Relevantes del Periodo

- RCO ha consolidado su posición en el mercado como uno de los más importantes operadores de carreteras en México obteniendo los siguientes resultados sobresalientes durante el 2015:
 - Incremento de 12.29% durante el 4T2015 y 11.72% por los doce meses del 2015 en el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.
 - Incremento de 16.00% en UAFIDA Ajustada por los 12 meses del 2015.
 - Incremento en el margen de UAFIDA ajustada pasando de 85.11% al cierre de 2014 a 88.38% al cierre de 2015.
 - Incremento de 7.03% en el Tráfico Promedio Diario (TPD) de FARAC I del año 2015 así como incremento en el TPD de COVIQSA en un 5.32% y 5.67% en CONIPSA.
- Como parte de su estrategia para consolidarse como proveedor de servicios auxiliares, el 30 de noviembre de 2015 RCO inició la operación directa de 16 tiendas de conveniencia (previamente operadas por Operadora Aero-Boutiques, S.A. de C.V.) lo que resultó al final de 2015 en la administración de 20 tiendas de conveniencia 24/7, 7 Subways, 7 Papa John's, 1 Deli Tacos y 1 Yogen Früz.
- Mediante la asamblea general ordinaria celebrada el 12 de mayo de 2015, los accionistas de RCO aprobaron una reducción en la parte variable de su capital, previa recomendación emitida por su Consejo de Administración, por \$2,208.0 millones. Derivado de lo anterior, el día 10 de diciembre de 2015 se efectuó el pago de una distribución de efectivo por un monto de \$1,200.0 millones, mismos que fueron pagados de manera proporcional a todos los accionistas de RCO y, en el caso de las acciones Serie "B", a través de Indeval. Por su parte, durante el año 2015 el monto total de pago de distribuciones de efectivo ascendieron a \$2,730.0 millones.

Información financiera consolidada auditada del 4T2015 y del 4T2014.

(MDP)	Ingresos, utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	4T2015	4T2014	% Var	2015	2014	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión ¹	1,692.5	1,507.3	12.29%	6,342.6	5,677.4	11.72%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	175.6	99.4	76.66%	346.1	317.7	8.94%
Ingresos totales	1,868.1	1,606.7	16.27%	6,688.7	5,995.1	11.57%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	563.5	428.5	31.51%	1,970.8	2,095.8	(5.96%)
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	175.6	99.4	76.66%	346.1	317.7	8.94%
Costos y gastos totales	739.1	527.9	40.01%	2,316.9	2,413.5	(4.00%)
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	1,129.0	1,078.8	4.65%	4,371.8	3,581.6	22.06%
Otros ingresos (gastos), neto	7.3	5.5	32.73%	34.6	35.7	(3.08%)
Utilidad de operación	1,136.3	1,084.3	4.80%	4,406.4	3,617.3	21.81%
UAFIDA	1,331.6	1,379.1	(3.44%)	5,193.2	4,768.2	8.91%
UAFIDA Ajustada	1,465.8	1,289.9	13.64%	5,605.4	4,832.3	16.00%
Margen de operación	67.14%	71.94%		69.47%	63.71%	
Margen UAFIDA	78.68%	91.49%		81.88%	83.99%	
Margen UAFIDA Ajustada	86.61%	85.58%		88.38%	85.11%	

¹ Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

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 auditados al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros consolidados condensados auditados al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "Información Financiera Intermedia" vigente. Las políticas contables son las mismas utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos.

Información financiera seleccionada e Indicadores Clave.

Indicadores Clave		4T2015	4T2014	% Var	Acumulado			
					2015	2014	% Var	
Ingresos por tramo (MDP)								
FARAC I ¹	Guadalajara-Zapotlanejo	186.9	166.5	12.31%	702.3	634.2	10.73%	
	Maravatío-Zapotlanejo	487.2	416.3	17.02%	1,764.8	1,558.4	13.24%	
	Zapotlanejo-Lagos	391.8	350.7	11.72%	1,479.3	1,339.4	10.45%	
	León -Aguascalientes	318.2	288.0	10.50%	1,180.6	1,019.0	15.86%	
	Total FARAC I²	1,384.2	1,221.5	13.32%	5,126.9	4,551.0	12.66%	
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	215.1	206.7	4.06%	862.6	827.9	4.19%	
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	63.3	61.6	2.76%	254.2	238.9	6.40%	
Tráfico Promedio Diario (TPD) del periodo								
Por tramo carretero								
FARAC I	Guadalajara-Zapotlanejo	36,542.5	34,190.9	6.88%	34,479.0	33,086.5	4.21%	
	Maravatío-Zapotlanejo	9,285.6	8,254.2	12.50%	8,416.6	7,775.9	8.24%	
	Zapotlanejo-Lagos	13,606.3	12,674.6	7.35%	12,878.7	12,254.6	5.09%	
	León -Aguascalientes	12,456.2	11,821.3	5.37%	11,533.9	10,568.1	9.14%	
	Por tipo de vehículo							
	Autobuses	810.6	803.5	0.88%	782.9	791.4	(1.07%)	
	Camiones	3,498.2	3,185.8	9.81%	3,343.1	3,015.2	10.87%	
Automóviles	7,754.3	7,075.9	9.59%	7,032.7	6,619.4	6.24%		
Total ponderado³	12,063.0	11,065.2	9.02%	11,158.7	10,426.0	7.03%		
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	40,110.0	39,116.7	2.54%	39,302.9	37,319.3	5.32%	
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	22,430.2	21,348.0	5.07%	21,419.1	20,270.5	5.67%	
Resultados consolidados (MDP)								
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión ⁴		1,692.5	1,507.3	12.29%	6,342.6	5,677.4	11.72%	
Utilidad de operación		1,136.3	1,084.3	4.80%	4,406.4	3,617.3	21.81%	
UAFIDA		1,331.6	1,379.1	(3.44%)	5,193.2	4,768.2	8.91%	
UAFIDA Ajustada		1,465.8	1,289.9	13.64%	5,605.4	4,832.3	16.00%	
Deuda a largo plazo ⁵					37,404.1	35,197.2	6.27%	
Capital contable ⁵					17,050.0	20,089.2	(15.13%)	

¹ No incluye ingresos auxiliares por el Uso de Derecho de Vía e ingresos por Construcción

² Dato extraído del sistema de operaciones diarias, existe una diferencia en temporalidad comparada con los registros contables.

³ De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

⁴ Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

⁵ Las cifras acumuladas a 2015, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2015. Las cifras acumuladas a 2014, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2014.

- **Ingresos:** Durante el 4T2015, RCO logró incrementar en un 12.29% el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión consolidados respecto del mismo periodo de 2014, estos ingresos ascendieron a \$1,692.5 millones comparados con \$1,507.3 millones respectivamente. Los ingresos totales consolidados se conforman por:
 - **Ingresos de peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$1,384.0 millones en el 4T2015, lo que representó un crecimiento de 13.37% respecto al 4T2014. Dicha variación se debió principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación y (ii) mezcla vehicular, en donde el Tráfico Promedio Diario (TPD) de FARAC I del 4T2015 se incrementó en un 9.02% en comparación con el del 4T2014, donde el incremento de autobuses, camiones y automóviles fue de 0.88%, 9.81% y 9.59% respectivamente. Por su parte, por los doce meses de 2015 los Ingresos de Peaje por concesión alcanzaron \$5,124.7 millones, un incremento de \$577.1 millones o un 12.69%.
 - **Ingresos por servicios de peaje (CONIPSA/COVIQSA):** estos se conforman por los Pagos por Uso realizados por parte de la SCT en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, conforme a los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 4T2015 fue \$175.9 millones, un incremento de \$9.9 millones respecto de los \$166.0 millones del 4T2014. Por otro lado, durante 2015 estos ingresos registraron \$703.9 millones, un incremento de \$37.3 millones o 5.60%.
 - **Ingresos por servicios de operación (CONIPSA/COVIQSA):** se conforman por los Pagos por Disponibilidad realizados por parte de la SCT (activo financiero) en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, conforme a los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 4T2015 fue \$102.4 millones, un incremento de \$0.2 millones respecto del 4T2014 que registró \$102.2 millones. Por su parte, por los doce meses de 2015 estos ingresos registraron \$409.7 millones, un incremento de \$11.1 millones o 2.78% respecto de 2014.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** provienen de servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia; ingresos recibidos por el uso del Derecho de Vía cobrados a locatarios tales como gasolineras y tiendas de conveniencia; así como por el ingreso recibido por la construcción o paso de instalaciones eléctricas, de telecomunicaciones y gasoductos. Durante el 4T2015 se registraron \$30.2 millones con un incremento de \$11.9 millones respecto al 4T2014. Por su parte, por los doce meses de 2015 estos ingresos totalizaron \$104.3 millones, un incremento de \$39.7 millones o 61.46% respecto de 2014.

Los ingresos y costos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación derivan de los trabajos por Obras de Ampliación realizados en FARAC I. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido y representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía. Los montos registrados en dichos rubros representaron \$175.6 millones al 4T2015, respecto de \$99.4 millones al 4T2014. Por su parte, por los doce meses de 2015 los montos registrados en dichos rubros representaron \$346.1 millones, respecto de \$317.7 millones registrados en 2014.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** Las operaciones de RCO durante el 4T2015 resultaron en un total de costos y gastos de \$563.5 millones o un 31.51% mayor a 4T2014, dicho incremento se debió principalmente a un incremento en la provisión de gastos de mantenimiento mayor. Estos costos y gastos se componen de:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró una disminución de \$100.2 millones respecto del 4T2014, totalizando \$193.6 millones en el 4T2015. Respecto a los doce meses de 2015, se registraron \$781.1 millones, una disminución de 32.01% en relación a 2014, dicha variación se debió a que a partir de 2015 se refleja la extensión de 4.5 años en la vigencia del Título de Concesión FARAC I (derivada de la inclusión de la Obra de Ampliación Jiquilpan – La Barca).
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro fue mayor en \$271.9 millones durante el 4T2015 en comparación con el 4T2014; mientras que por los doce meses de 2015 fue de \$674.3 millones,

- mayor en \$240.3 millones o un 55.37% en comparación con 2014; estos incrementos se deben principalmente a un incremento en la provisión de gastos de mantenimiento mayor.
- **Costos de peaje por concesión:** este gasto registró \$29.8 millones en el 4T2015, menor en \$9.5 millones respecto del 4T2014; por su parte, por los doce meses de 2015 totalizaron \$110.6 millones, una disminución de \$24.2 millones o 17.95% respecto de 2014.
 - **Gastos generales y de administración:** este gasto registró \$90.6 millones en el 4T2015 en comparación con \$122.3 millones registrado durante el 4T2014. Por su parte, por los doce meses de 2015 totalizaron \$371.6 millones, un incremento de \$17.8 millones o 5.03% respecto de 2014.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos durante el 4T2015 registró \$7.3 millones, un incremento de \$1.8 millones respecto de los \$5.5 millones del 4T2014. Por su parte, al cierre de 2015 se registraron \$34.6 millones, una disminución de 3.08% respecto del ejercicio 2014.
 - **UAFIDA:** este indicador disminuyó \$47.5 millones totalizando \$1,331.6 millones durante el 4T2015, mientras que en el 4T2014 se situó en \$1,379.1 millones. Por su parte, por los doce meses de 2015 totalizaron \$5,193.2 millones, un incremento de \$425.0 millones o 8.91% respecto de 2014.
 - **UAFIDA Ajustada:** Este indicador se incrementó \$175.9 millones, totalizando \$1,465.8 millones durante el 4T2015 en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2014 por \$1,289.9 millones. Por su parte, al cierre de 2015 se registraron \$5,605.4 millones, un incremento de 16.00% respecto del ejercicio 2014.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y pérdida neta

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(MDP)				Acumulado		
	4T2015	4T2014	% Var	2015	2014	% Var
Utilidad de operación	1,136.3	1,084.3	4.80%	4,406.4	3,617.3	21.81%
Resultado financiero	954.7	1,597.1	(40.22%)	3,368.4	4,989.7	(32.49%)
Gasto por intereses	904.9	1,502.8	(39.79%)	3,388.3	4,839.8	(29.99%)
Pérdida en actualización de UDIS, neta	105.8	135.9	(22.15%)	164.1	313.4	(47.64%)
Ingreso por intereses	(56.1)	(41.6)	(34.86%)	(184.2)	(163.6)	(12.59%)
Pérdida cambiaria, neta	0.1	-	100.00%	0.2	0.1	100.00%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	181.6	(512.8)	135.41%	1,038.0	(1,372.4)	175.63%
Impuestos a la utilidad (beneficio)	(88.4)	(466.2)	81.04%	37.8	(819.3)	104.61%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	270.0	(46.6)	679.40%	1,000.2	(553.1)	280.84%

- **Resultado Financiero:** el gasto financiero durante 4T2015 fue menor en \$642.4 millones y por los doce meses de 2015 disminuyeron \$1,621.3 millones o 32.49% respecto de 2014. En general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés fue menor un 39.79% o \$597.9 millones durante 4T2015, lo anterior se debió principalmente a:
 - (i) en 4T2015 no se registraron gastos por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados, a diferencia de 4T2014, en el que se registraron \$649.0 millones a raíz de la última etapa del proceso de refinanciamiento del Crédito de Adquisición con la emisión de los Certificados Bursátiles en pesos tasa fija con clave de pizarra RCO 14. Por su parte, por los doce meses de 2015 no se registraron movimientos en este rubro, respecto a 2014 en el que totalizó \$1,359.2 millones.
 - (ii) En 4T2015 los demás rubros integrantes del gasto por intereses aumentaron en \$51.1 millones en comparación al 4T2014, lo anterior se debió principalmente al efecto neto de: (i) el incremento de

\$43.8 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) los intereses de la provisión de mantenimiento mayor, que fueron mayores en \$3.1 millones, (iii) el efecto en la valuación de instrumentos financieros derivados fue mayor en \$20.7 millones, (iv) la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, que fue menor en \$11.9 millones, y, (v) los intereses de instrumentos financieros derivados, que fueron menores en \$4.6 millones. Por su parte, por los doce meses de 2015 estos rubros registraron \$3,338.3 millones, respecto de 2014 que totalizaron \$3,480.6 millones.

2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido a la variación del valor de la UDI durante el 4T2015⁵ se tuvo una pérdida de \$105.8 millones en comparación con el 4T2014 en donde se registró una pérdida de \$135.9 millones; dicha variación refleja la inflación acumulada del 4T2015 en comparación con el 4T2014. Dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U. Por su parte, por los doce meses de 2015 este rubro registró \$164.1 millones, respecto de 2014 que totalizó \$313.4 millones
 3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses incrementaron \$14.5 millones en el 4T2015 registrando \$56.1 millones respecto de los \$41.6 millones registrados en 4T2014. Por su parte, por los doce meses de 2015 este rubro registró \$184.2 millones, un incremento de \$20.6 millones respecto de 2014 que totalizó \$163.6 millones.
- **Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad:** la utilidad antes de impuestos a la utilidad durante 4T2015 fue de \$181.6 millones, mayor en \$694.4 millones en relación al 4T2014 cuando se registró una pérdida antes de impuestos a la utilidad de \$512.8 millones. Por su parte, en el ejercicio 2015 se registró una utilidad antes de impuestos a la utilidad consolidada de \$1,038.0 millones, 175.63% mayor que la pérdida registrada en el ejercicio 2014 de \$1,372.4 millones.
 - **Impuestos a la utilidad (beneficio):** durante el 4T2015 se registraron beneficios en impuestos a la utilidad por \$88.4 millones, 81.04% o \$377.8 millones menor al 4T2014. Por su parte, por los doce meses de 2015 se registró un impuesto de \$37.8 millones, con un incremento de \$857.1 millones o 104.61% respecto del beneficio de 2014. Lo anterior se debió a la disminución del saldo de impuesto diferido activo de RCO y a los impuestos a la utilidad causados de COVIQSA y CONIPSA.
 - **Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo:** la utilidad neta del 4T2015 por \$270.0 millones significó un incremento de \$316.6 millones, respecto a la pérdida neta de \$46.6 millones del 4T2014. Por su parte, la utilidad neta de 2015 se situó en \$1,000.2 millones, \$1,553.3 millones o 280.84% mayor que la pérdida neta de 2014.

EFFECTIVO Y DEUDA A LARGO PLAZO

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro fue de \$6,923.1 millones al cierre de 4T2015, mostrando un incremento de 11.21% respecto a \$6,225.0 millones registrados al cierre de diciembre de 2014; lo anterior derivado principalmente por los recursos adicionales obtenidos por la disposición del Crédito COVIQSA, así como el incremento en las reservas de Servicio de la Deuda de FARAC y COVIQSA.
- **Deuda a largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene nueve componentes: (i) Certificados Bursátiles FARAC I emisión 2012, (ii) Crédito de Gastos de Capital HSBC FARAC I, (iii) Senior Notes FARAC I, (iv) Crédito Simple Banobras FARAC I, (v) Crédito Simple Inbursa FARAC I, (vi) Certificados Bursátiles FARAC I emisión 2014, (vii) Crédito de Gastos de Capital Santander FARAC I, (viii) Crédito COVIQSA, y (ix) Crédito CONIPSA. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

⁵ Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2015 de 5.3811 respecto a 5.3097 al 30 de septiembre de 2015; valor de la UDI al 31 de diciembre de 2014 de 5.2703 respecto a 5.1786 al 30 de septiembre de 2014.

Al 4T2015 el saldo total de la deuda a largo plazo fue mayor en 6.27% o \$2,206.9 millones, situándose en \$37,404.1 millones sobre el saldo final de \$35,197.2 millones al cierre de diciembre 2014. Dicho aumento neto proviene principalmente de la disposición del Crédito COVIQSA así como de las disposiciones del Crédito de Gastos de Capital Santander FARAC I efectuadas durante 2015.

LIQUIDEZ

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) al cierre del 4T2015 fue de 2.15 comparada con 3.36 al cierre del 2014; dicha disminución se debió principalmente al incremento en la cuenta por pagar a partes relacionadas derivada de la reducción de capital en su parte variable aprobada mediante asambleas generales ordinarias celebradas el 9 de febrero, 12 de mayo y 26 de noviembre de 2015, previa recomendación emitida por su Consejo de Administración, por \$1,350.0 millones, \$2,208.0 millones y \$251.8 millones respectivamente.

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 34.5 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo en el año 2007.

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 Estatus Obras de Ampliación FARAC I).

Información financiera seleccionada e indicadores clave del periodo.

(MDP)	4T2015	4T2014	% Var	Acumulado		
				2015	2014	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,414.1	1,239.0	14.13%	5,225.8	4,610.7	13.34%
Total ingresos por servicios administrativos	14.4	35.5	(59.44%)	61.7	75.1	(17.84%)
Costos y gastos (sin costos de construcción)	464.8	390.8	18.94%	1,651.7	1,854.5	(10.94%)
Utilidad de operación	969.6	887.7	9.23%	3,663.5	2,859.2	28.13%
UAFIDA	1,127.0	1,146.1	(1.67%)	4,298.7	3,865.2	11.22%
UAFIDA Ajustada	1,210.4	1,060.5	14.13%	4,575.6	3,901.9	17.27%
Margen de operación	68.57%	71.65%		70.10%	62.01%	
Margen UAFIDA	79.70%	92.50%		82.26%	83.83%	
Margen UAFIDA Ajustada	85.60%	85.59%		87.56%	84.63%	
TPD Por tramo carretero						
Guadalajara-Zapotlanejo	36,542.5	34,190.9	6.88%	34,479.0	33,086.5	4.21%
Maravatío-Zapotlanejo	9,285.6	8,254.2	12.50%	8,416.6	7,775.9	8.24%
Zapotlanejo-Lagos	13,606.3	12,674.6	7.35%	12,878.7	12,254.6	5.09%
León -Aguascalientes	12,456.2	11,821.3	5.37%	11,533.9	10,568.1	9.14%
TPD Por tipo de vehículo						
Autobuses	810.6	803.5	0.88%	782.9	791.4	(1.07%)
Camiones	3,498.2	3,185.8	9.81%	3,343.1	3,015.2	10.87%
Automóviles	7,754.3	7,075.9	9.59%	7,032.7	6,619.4	6.24%
TPD total ponderado¹	12,063.0	11,065.2	9.02%	11,158.7	10,426.0	7.03%

¹ De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

- **Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado FARAC I:** durante el 4T2015 se presentó una variación positiva de 9.02% contra el mismo periodo del año 2014, en donde el TPD de automóviles se incrementó en un 9.59%, el de autobuses un 0.88% y el de camiones 9.81%.
- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** durante 4T2015 sumaron un total de \$1,414.1 millones o \$175.1 millones más respecto de los \$1,239.0 millones registrados durante 4T2014, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 4T2015 registraron \$1,384.0 millones mientras que el 4T2014 se situaron en \$1,220.8 millones. Dicho incremento, equivale a 13.37% o \$163.2 millones y se debió principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación y (ii) mezcla vehicular.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** son ingresos adicionales que provienen de la estrategia de inversión en servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia; durante el 4T2015 registraron \$30.1 millones con un incremento de \$11.9 millones respecto de los \$18.2 millones del 4T2014. Dicho incremento se debió principalmente a la apertura de nuevos restaurantes y tiendas de conveniencia, así como al inicio de la operación directa de tiendas de conveniencia en su red carretera concesionada, previamente operadas por Operadora Aero-Boutiques, S.A. de C.V.

- **Ingresos por servicios administrativos:** durante el 4T2015 registraron \$14.4 millones; estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA y CONIPSA por las subsidiarias Prestadora de Servicios RCO y RCO Carreteras; dichos ingresos se eliminan en la presentación de resultados consolidados.

Los ingresos y costos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación se derivan de los trabajos por Obras de Ampliación realizados en FARAC I. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido y representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía. Los montos registrados en dichos rubros representaron \$175.5 millones al 4T2015, respecto de \$99.4 millones al 4T2014.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 4T2015 fue de \$464.8 millones mientras que el 4T2014 se registraron \$390.8 millones, conformados principalmente por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2015 este rubro registró \$156.1 millones, una disminución de \$101.5 millones respecto de los \$257.6 millones del 4T2014, dicha variación se debió a que a partir de 2015 se refleja la extensión de 4.5 años en la vigencia del Título de Concesión FARAC I (derivada de la inclusión de la Obra de Ampliación Jiquilpan – La Barca).
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro presentó un incremento de \$213.6 millones durante el 4T2015 en comparación con el 4T2014, principalmente por un incremento en la provisión de gastos de mantenimiento mayor.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2015 este costo registró \$28.2 millones, una disminución de \$9.2 millones respecto de los \$37.4 millones del 4T2014.
 - **Gastos generales y de administración:** durante el 4T2015 estos gastos registraron \$87.7 millones en comparación con \$121.1 millones registrados durante el 4T2014.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos durante el 4T2015 registró \$6.0 millones, un incremento de \$2.0 millones respecto de los \$4.0 millones del 4T2014.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2015 fue de \$969.6 millones con un incremento de \$81.9 millones respecto de los \$887.7 millones del 4T2014, resultando en un margen de operación del 68.57%⁶.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2015 registró \$1,127.0 millones, con una disminución de \$19.1 millones respecto de los \$1,146.1 millones del 4T2014, resultando en un margen UAFIDA del 79.70%⁷.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2015 registró \$1,210.4 millones, con un incremento de \$149.9 millones respecto de los \$1,060.5 millones del 4T2014, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 85.60%⁸.
- **Resultado Financiero:** durante el 4T2015, el gasto financiero fue menor en \$258.2 millones; en general se tuvieron los siguientes movimientos:

1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses fue menor en \$615.5 millones, principalmente por:

⁶ Utilidad de operación / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

⁷ UAFIDA / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

⁸ UAFIDA Ajustada / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

- (i) en 4T2015 no se registraron gastos por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados, a diferencia del 4T2014, en que se registraron \$649.0 millones a raíz del refinanciamiento de la deuda bancaria con la emisión de Certificados Bursátiles RCO 14.
 - (ii) incremento neto de \$33.5 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses, lo anterior se debió principalmente al efecto neto de: (i) el incremento de \$38.3 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) el incremento de \$3.4 millones en los intereses de la provisión de mantenimiento mayor, (iii) el incremento de \$20.9 millones en el efecto de valuación de instrumentos financieros derivados, (iv) la disminución de \$12.7 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos,, (v) la disminución de \$16.4 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados.
2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido a la variación en el valor de la UDI durante el 4T2015⁹ se tuvo una pérdida de \$105.8 millones durante 4T2015 en comparación con el 4T2014 en donde se registró una pérdida de \$135.9 millones; dicha variación refleja la inflación acumulada de 4T2015 en comparación del 4T2014, dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U.
 3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses aumentaron en \$12.8 millones en el 4T2015 registrando \$49.2 millones respecto de los \$36.4 millones registrados en el 4T2014.
 4. **Ingreso por dividendos de subsidiarias:** durante el 4T2015 no se obtuvieron ingresos por dividendos de subsidiarias, a diferencia del 4T2014, en que se registraron \$400.0 millones respectivamente.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Servicio de Deuda) presenta una disminución de 11.36% al posicionarse en 2.41 al finalizar 4T2015 contra 2.72 en el 4T2014.

⁹ Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2015 de 5.3811 respecto a 5.3097 al 30 de septiembre de 2015; valor de la UDI al 31 de diciembre de 2014 de 5.2703 respecto a 5.1786 al 30 de septiembre de 2014.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

FARAC I (Cifras en MDP)				Acumulado		
	4T2015	4T2014	% Var	2015	2014	% Var
(+) Utilidad de Operación	969.6	887.7	9.23%	3,663.5	2,859.2	28.13%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	156.1	257.6	(39.40%)	631.0	1,004.1	(37.16%)
(+) Depreciación	1.3	0.8	62.50%	4.2	1.9	121.05%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	83.4	(85.6)	(197.43%)	276.9	36.7	654.80%
(=) UAFIDA Ajustada	1,210.4	1,060.5	14.13%	4,575.6	3,901.9	17.27%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	-	72.9	(100.00%)	-	247.6	(100.00%)
(+) Efectivo Disponible ¹	794.9	1,215.1	(34.58%)	2,595.1	1,109.0	134.01%
(+) Prepago	-	-	-	-	919.0	(100.00%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	2,005.3	2,202.6	(8.96%)	7,170.7	5,682.3	26.19%
(/) Servicio de Deuda ²	832.1	810.2	2.71%	3,328.0	3,122.5	6.58%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	2.41	2.72	(11.36%)	2.15	1.82	18.40%

¹ Efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago a Acreedores Preferentes neto de cantidades restringidas y otras cuentas que no pueden utilizarse para el pago del Servicio de Deuda. En 2015 se incluyen los \$94.7 millones de transferencia de excedente de efectivo de COVIQSA a FARAC I.

² Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo; y amortizaciones de principal. (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda). Incluyen las amortizaciones del crédito Capex HSBC.

Perfil de Vencimiento Deuda a Largo Plazo FARAC I (millones de pesos)

Año	Deuda Bancaria				Deuda Bursátil				Total
	Capex HSBC	Capex Santander	Banobras	Inbursa	CBs Pesos RCO12	CBs UDI RCO12 U ¹	CBs Pesos RCO14	Senior Notes	
2016	117.6								117.6
2017	117.6	123.8							241.5
2018	117.6	123.8							241.5
2019		123.8	389.6	9.2	285.2	435.1		225.0	1,468.0
2020		123.8	408.2	9.2	300.0	455.9		450.0	1,747.1
2021		123.8	429.6	73.5	316.5	479.8	44.0	525.0	1,992.2
2022			451.0	183.8	332.4	503.7	132.0	675.0	2,277.9
2023			475.2	367.7	347.2	530.8	264.0	900.0	2,884.8
2024			499.5	551.5	357.4	557.9	396.0	1,200.0	3,562.3
2025			526.6	735.4	358.0	588.2	528.0	1,350.0	4,086.1
2026			555.1	1,011.1	332.4	620.0	572.0	1,125.0	4,215.7
2027			582.3	735.4	211.9	650.3	616.0	750.0	3,545.9
2028			607.9	551.5		679.0	616.0	300.0	2,754.4
2029			627.9	367.7		701.3	616.0		2,312.9
2030			627.9			701.3	616.0		1,945.2
2031			583.7			651.9			1,235.6
2032			371.0			414.4			785.4
Total	352.9	619.2	7,135.5	4,596.0	2,841.0	7,969.8	4,400.0	7,500.0	35,414.4
Reserva ²		16.3	364.5	223.6	216.8	608.3	404.8	703.1	2,537.5
Total neto	352.9	602.8	6,771.0	4,372.4	2,624.2	7,361.5	3,995.2	6,796.9	32,876.8

¹ Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2015 de 5.3811

² Reserva contractual en efectivo

Obras de Ampliación FARAC I

Durante el 4T2015 RCO invirtió en Obras de Ampliación un monto total de \$125.8 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,879.4 millones equivalentes a la inversión de las Obras de Ampliación detalladas en la siguiente tabla; los montos mencionados anteriormente no incluyen pagos por liberación de Derecho de Vía e impuestos.

Estatus Obras de Ampliación FARAC I

Proyecto	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Estatus
Reconstrucción El Desperdicio - Lagos de Moreno	jun-09	ene-10	Terminada
León- Aguascalientes rehabilitación del km 104 al 108	jun-09	dic-09	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación al centro a seis carriles entre Tonalá y Guadalajara del km 21 al 26	may-10	jun-11	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación 2 calles laterales entre Tonalá y Guadalajara	feb-11	jun-12	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación a un tercer carril en cuerpo A entre El Vado y Tonalá	jun-12	feb-13	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo Construcción de los retornos El Vado	oct-12	sep-13	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo – reforzamiento del puente Fernando Espinosa	oct-12	sep-13	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo construcción de calles laterales entre Arroyo de Enmedio y Tonalá	dic-12	ene-14	Terminada
León- Aguascalientes construcción El Desperdicio II - Encarnación de Díaz	oct-12	ago-14	Terminada
Zacapu / Maravatío – Zapotlanejo	ene-16	dic-17 *	En proceso
Jiquilpan - La Barca	oct-14	dic-17 *	En proceso

*Fecha estimada

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.

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(MDP)	4T2015	4T2014	% Var	Acumulado		
				2015	2014	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación¹	215.1	206.7	4.06%	862.6	827.9	4.19%
Utilidad de operación	143.0	148.9	(3.96%)	603.9	578.8	4.34%
UAFIDA	174.4	179.0	(2.57%)	729.2	699.0	4.32%
UAFIDA Ajustada	202.3	187.6	7.84%	808.8	737.8	9.62%
Margen de operación	66.48%	72.04%		70.01%	69.91%	
Margen UAFIDA	81.08%	86.60%		84.54%	84.43%	
Margen UAFIDA Ajustada	94.05%	90.76%		93.76%	89.12%	
TPD del Periodo	40,110.0	39,116.7	2.54%	39,302.9	37,319.3	5.32%

¹ Incluye ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 4T2015 sumaron un total de \$215.1 millones, un incremento de \$8.4 millones respecto de los \$206.7 millones de 4T2014.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2015 fue de \$73.1 millones, un incremento de \$14.2 millones respecto de los \$58.9 millones de 4T2014.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos durante el 4T2015 registró \$1.0 millones, una disminución de \$0.1 millones respecto de los \$1.1 millones del 4T2014.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2015 fue de \$143.0 millones comparado con una utilidad de operación por \$148.9 millones durante 4T2014. Al término del 4T2015 el margen de operación se situó en 66.48%¹⁰.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2015 registró \$174.4 millones, en comparación con una UAFIDA de \$179.0 millones durante el 4T2014, resultando en un margen UAFIDA del 81.08 %¹¹.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2015 registró \$202.3 millones, en comparación con una UAFIDA ajustada de \$187.6 millones del 4T2014, resultando en un margen UAFIDA del 94.05%¹².
- **Resultado financiero:** durante 4T2015, el resultado financiero registró \$17.1 millones, \$17.9 millones más respecto de 4T2014 en que se registró un saldo negativo de \$0.8 millones.

¹⁰ Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹¹ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹² UAFIDA Ajustada / Ingresos por servicios de peaje y operación.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Servicio de Deuda) fue menor en 38.42% al posicionarse en 7.18 al finalizar 4T2015 contra 11.66 en el 4T2014.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

COVIQSA (Cifras en MDP)				Acumulado		
	4T2015	4T2014	% Var	2015	2014	% Var
(+) Utilidad de Operación	143.0	148.9	(3.96%)	603.9	578.8	4.34%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	31.2	30.0	3.94%	124.6	120.1	3.77%
(+) Depreciación	0.2	0.1	125.61%	0.7	0.1	434.73%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	27.9	8.6	225.60%	79.6	38.8	105.28%
(=) UAFIDA Ajustada	202.3	187.6	7.84%	808.8	737.8	9.62%
(-) Impuesto sobre la renta	50.3	47.9	4.94%	190.1	289.4	(34.29%)
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	19.6	8.6	128.69%	95.8	76.4	25.33%
(+) Efectivo Disponible ¹	564.3	267.2	111.17%	94.8	306.9	(69.11%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	696.7	398.3	74.92%	617.7	678.9	(9.01%)
(/) Servicio de Deuda ²	97.0	34.1	184.06%	207.6	141.6	46.62%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	7.18	11.66	(38.42%)	2.98	4.79	(37.95%)

¹ Efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago a Acreedores Preferentes neto de cantidades restringidas y otras cuentas que no pueden utilizarse para el pago del Servicio de Deuda.

² Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo; y amortizaciones de principal. (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda).

Perfil de vencimiento de deuda bancaria COVIQSA (millones de pesos)

Deuda Bancaria	
Año	Adquisición
2016	162.4
2017	201.6
2018	224.0
2019	257.6
2020	305.2
2021	323.1
2022	364.0
2023	364.0
2024	364.0
2025	193.5
Total	2,759.4
Reserva ¹	121.4
Total neto	2,638.0

¹ Reserva contractual en efectivo

CONIPSA

Con 73.5 Km de longitud, 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 se ubica en los Estados de Michoacán y Guanajuato.

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(MDP)	Acumulado					
	4T2015	4T2014	% Var	2015	2014	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación¹	63.3	61.6	2.76%	254.2	238.9	6.40%
Utilidad de operación	28.5	57.8	(50.69%)	158.5	198.0	(19.95%)
UAFIDA	30.2	59.4	(49.16%)	165.4	204.2	(19.00%)
UAFIDA Ajustada	53.1	47.2	12.50%	221.1	192.8	14.68%
Margen de operación	45.02%	93.83%		62.35%	82.88%	
Margen UAFIDA	47.71%	96.43%		65.07%	85.48%	
Margen UAFIDA Ajustada	83.89%	76.62%		86.98%	80.70%	
TPD del Periodo	22,430.2	21,348.0	5.07%	21,419.1	20,270.5	5.67%

¹ Incluye ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 4T2015 sumaron un total de \$63.3 millones, un incremento de \$1.7 millones respecto de los \$61.6 millones de 4T2014.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2015 fue de \$35.1 millones, un incremento de \$30.9 millones respecto de los \$4.2 millones de 4T2014.
- **Otros ingresos:** durante el 4T2015 registró \$0.3 millones, menor en \$0.1 millones respecto al 4T2014 que registró \$0.4 millones.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 4T2015 fue de \$28.5 millones, una disminución de \$29.3 millones respecto a 4T2014. El margen de operación fue de 45.02%¹³
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2015 registró \$30.2 millones, una disminución de \$29.2 millones respecto de 4T2014 en que se registró UAFIDA de \$59.4 millones, resultando en un margen UAFIDA de 47.71%¹⁴.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2015 registró \$53.1 millones, un incremento de \$5.9 millones respecto de 4T2014 en que se registraron \$47.2 millones, resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 83.89%¹⁵.
- **Resultado financiero:** durante 4T2015, el gasto financiero registró \$6.8 millones, menor en \$2.2 millones respecto de 4T2014 en que registró \$9.0 millones.

¹³ Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹⁴ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹⁵ UAFIDA Ajustada/ Ingresos por servicios de peaje y operación.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Servicio de Deuda) fue menor en un 7.85% al posicionarse en 12.51 en el 4T2015 contra 13.57 en el 4T2014.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

CONIPSA (Cifras en MDP)				Acumulado		
	4T2015	4T2014	% Var	2015	2014	% Var
(+) Utilidad de Operación	28.5	57.8	(50.69%)	158.5	198.0	(19.95%)
(+) Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	0.41%	6.1	6.0	1.67%
(+) Depreciación	0.2	0.1	159.18%	0.8	0.2	300.00%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	22.9	(12.2)	287.48%	55.7	(11.4)	588.60%
(=) UAFIDA Ajustada	53.1	47.2	12.50%	221.1	192.8	14.68%
(-) Impuesto sobre la renta	5.4	4.0	34.34%	30.1	8.1	271.42%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	11.5	(12.2)	(194.22%)	58.8	17.2	241.71%
(+) Efectivo Disponible ¹	198.9	217.9	(8.70%)	98.3	52.5	87.24%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	235.1	273.2	(13.95%)	230.5	220.0	4.77%
(/) Servicio de Deuda ²	18.8	20.1	(6.61%)	77.3	83.4	(7.31%)
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	12.51	13.57	(7.85%)	2.98	2.64	13.04%

¹ Efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago a Acreedores Preferentes neto de cantidades restringidas y otras cuentas que no pueden utilizarse para el pago del Servicio de Deuda.

² Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo; y amortizaciones de principal. (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda).

Perfil de vencimiento de deuda bancaria CONIPSA (millones de pesos)

Deuda Bancaria	
Año	Adquisición
2016	58.0
2017	63.8
2018	69.6
2019	75.4
Total	266.8
Reserva ¹	56.4
Total neto	210.4

¹ Reserva contractual en efectivo

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO:

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 se reportaron los siguientes eventos relevantes:

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) informa sobre ciertas modificaciones en su Consejo de Administración

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO” o la “Sociedad”) comunica que con fecha 13 de noviembre de 2015, la Sociedad fue notificada sobre la renuncia del señor Alberto Felipe Mulás Alonso como miembro independiente del Consejo de Administración de la Sociedad, y consecuentemente a sus cargos como consejero miembro del Comité de Auditoría y como consejero Presidente del Comité de Prácticas Societarias de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad comunica que con fecha 13 de noviembre de 2015, el señor Fabrice Jesús Serfati Magaña, en su carácter de miembro independiente del Consejo de Administración de la Sociedad, fue nombrado miembro del Comité de Auditoría y como miembro Presidente del Comité de Prácticas Societarias de la Sociedad. Tanto la renuncia como el nombramiento antes señalados fueron ratificados por los Accionistas de la Sociedad, mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea con fecha 13 de noviembre de 2015.

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) confirma la terminación anticipada del Contrato de Operación de Tiendas de Conveniencia e Instalaciones Sanitarias celebrado con Operadora Aero-Boutiques, S.A. de C.V.

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO” o la “Sociedad”) comunica que con fecha 30 de noviembre de 2015 la Sociedad terminó anticipadamente y de mutuo acuerdo el Contrato de Operación de Tiendas de Conveniencia e Instalaciones Sanitarias celebrado con Operadora Aero-Boutiques, S.A. de C.V.

En virtud de lo anterior, la Sociedad inició la operación directa de 16 tiendas de conveniencia en su red carretera concesionada, previamente operadas por Operadora Aero-Boutiques, S.A. de C.V.

Con la operación directa de un total de 37 puntos de venta en la modalidad de tiendas de conveniencia y/o restaurantes, RCO se consolida como proveedor de servicios auxiliares a los usuarios de las autopistas que le fueron concesionadas, en términos de su título de concesión.

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) confirma el pago de una distribución de efectivo a sus accionistas.

Guadalajara, Jalisco, 10 de diciembre de 2015 – RCO confirma que el día 10 de diciembre de 2015 efectuó el pago de una tercera distribución de efectivo a sus accionistas por un monto de \$1,200'000,000.00 (un mil doscientos millones de Pesos 00/100 M.N.) el cual se realizó de manera proporcional a todos los accionistas de RCO y, en el caso de las acciones Serie “B”, a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores S.A. de C.V.

Lo anterior se deriva de la reducción en la parte variable de su capital misma que fue aprobada por sus accionistas en la asamblea general ordinaria celebrada el 12 de mayo de 2015, previa recomendación emitida por su Consejo de Administración mediante resoluciones unánimes de fecha 3 de febrero de 2015.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS
Del 1 de octubre al 31 de diciembre de

	(Cifras en MDP)							
	de				Acumulado anual			
	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,868.1	1,606.7	261.4	16.27	6,688.7	5,995.1	693.6	11.57
Ingresos de peaje por concesión	1,384.0	1,220.8	163.2	13.37	5,124.7	4,547.6	577.1	12.69
Ingresos por servicios de peaje	175.9	166.0	9.9	5.96	703.9	666.6	37.3	5.60
Ingresos por servicios de operación	102.4	102.2	0.2	0.20	409.7	398.6	11.1	2.78
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	30.2	18.3	11.9	65.03	104.3	64.6	39.7	61.46
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,692.5	1,507.3	185.2	12.29	6,342.6	5,677.4	665.2	11.72
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	175.6	99.4	76.2	76.66	346.1	317.7	28.4	8.94
COSTOS Y GASTOS	739.1	527.9	211.2	40.01	2,316.9	2,413.5	(96.6)	(4.00)
Amortización del activo intangible por concesión	193.6	293.8	(100.2)	(34.10)	781.1	1,148.8	(367.7)	(32.01)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	237.3	(34.6)	271.9	785.84	674.3	434.0	240.3	55.37
Costos de peaje por concesión	29.8	39.3	(9.5)	(24.17)	110.6	134.8	(24.2)	(17.95)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	12.2	7.7	4.5	58.44	33.2	24.4	8.8	36.07
Gastos generales y de administración	90.6	122.3	(31.7)	(25.92)	371.6	353.8	17.8	5.03
Total de costos y gastos sin costos de construcción	563.5	428.5	135.0	31.51	1,970.8	2,095.8	(125.0)	(5.96)
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	175.6	99.4	76.2	76.66	346.1	317.7	28.4	8.94
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	1,129.0	1,078.8	50.2	4.65	4,371.8	3,581.6	790.2	22.06
Otros ingresos neto	7.3	5.5	1.8	32.73	34.6	35.7	(1.1)	(3.08)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,136.3	1,084.3	52.0	4.80	4,406.4	3,617.3	789.1	21.81
Resultado financiero	954.7	1,597.1	(642.4)	(40.22)	3,368.4	4,989.7	(1,621.3)	(32.49)
Gasto por intereses	904.9	1,502.8	(597.9)	(39.79)	3,388.3	4,839.8	(1,451.5)	(29.99)
Comisiones e intereses por financiamiento	766.7	722.9	43.8	6.06	3,078.8	2,722.3	356.5	13.10
Intereses instrumentos financieros derivados	51.7	56.3	(4.6)	(8.17)	166.5	390.2	(223.7)	(57.33)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	(20.7)	20.7	(100.00)	(210.6)	0.3	(210.9)	(70,300.00)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	-	649.0	(649.0)	(100.00)	-	1,359.2	(1,359.2)	(100.00)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	23.2	35.1	(11.9)	(33.90)	100.6	126.9	(26.3)	(20.72)
Intereses mantenimiento mayor	63.3	60.2	3.1	5.15	253.0	240.9	12.1	5.02
Pérdida en actualización de UDIS, neta	105.8	135.9	(30.1)	(22.15)	164.1	313.4	(149.3)	(47.64)
Ingresos por intereses	(56.1)	(41.6)	(14.5)	(34.86)	(184.2)	(163.6)	20.6	12.59
Pérdida cambiaria, neta	0.1	-	0.1	100.0	0.2	0.1	0.1	100.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	181.6	(512.8)	694.4	135.41	1,038.0	(1,372.4)	2,410.4	175.63
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(88.4)	(466.2)	377.8	81.04	37.8	(819.3)	857.1	104.61
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	270.0	(46.6)	316.6	679.40	1,000.2	(553.1)	1,553.3	280.84
Otros componentes de la utilidad Integral								
Valuación de instrumentos financieros derivados	22.2	495.7	(473.5)	(95.52)	(180.2)	1,001.0	(1,181.2)	(118.00)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(7.0)	(154.9)	147.9	95.48	(49.4)	(300.3)	250.9	83.55
Pérdidas actuariales	-	(0.2)	0.2	(100.0)	-	(0.2)	0.2	(100.00)
UTILIDAD INTEGRAL NETA DEL PERIODO	285.2	294.0	(8.8)	(2.99)	770.6	147.4	623.2	422.80
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	0.01	(0.00)	0.01	679.40	0.03	(0.02)	0.05	280.84
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	0.01	(0.00)	0.01	679.40	0.03	(0.02)	0.05	280.84

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

(Cifras en MDP)

	Diciembre de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo, circulante	6,923.1	6,225.0	698.1	11.21
Clientes	409.9	422.4	(12.5)	(2.96)
Impuestos por recuperar	58.0	72.6	(14.6)	(20.11)
Activo financiero porción circulante	407.5	509.9	(102.4)	(20.08)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	100.8	80.0	20.8	26.00
Total activo circulante	7,899.3	7,309.9	589.4	8.06
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	91.1	89.3	1.8	2.02
Activo financiero largo plazo	848.7	835.8	12.9	1.54
Activo intangible por concesión	43,392.7	43,693.6	(300.9)	(0.69)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	22.1	15.7	6.4	40.76
Maquinaria y equipo, neto	23.1	14.0	9.1	65.00
Impuestos a la utilidad diferidos	6,283.0	6,170.0	113.0	1.83
Otros activos	4.3	3.8	0.5	13.16
Total activo no circulante	50,665.0	50,822.2	(157.2)	(0.31)
TOTAL ACTIVO	58,564.3	58,132.1	432.2	0.74
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	285.8	281.6	4.2	1.49
Intereses de financiamiento por pagar	853.5	676.4	177.1	26.18
Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar	13.6	8.4	5.2	61.90
Otras cuentas por pagar	42.2	35.5	6.7	18.87
Provisiones a corto plazo	782.8	590.3	192.5	32.61
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,079.8	-	1,079.8	100.00
Porción circulante de la deuda a largo plazo	338.1	275.8	62.3	22.59
Beneficios a empleados a corto plazo	70.6	93.9	(23.3)	(24.81)
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	39.5	6.4	33.1	517.19
Impuestos por pagar, excepto utilidad	163.5	196.8	(33.3)	(16.92)
Impuestos por pagar a la utilidad	-	12.4	(12.4)	(100.00)
Total pasivo circulante	3,669.4	2,177.5	1,491.9	68.51
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	37,404.1	35,197.2	2,206.9	6.27
Provisión para mantenimiento mayor	69.2	224.7	(155.5)	(69.20)
Beneficios a empleados a largo plazo	7.7	38.8	(31.1)	(80.15)
Beneficios post-empleo	2.6	2.4	0.2	8.33
Otras cuentas por pagar a largo plazo	3.0	8.5	(5.5)	(64.71)
Instrumentos financieros derivados	358.3	393.8	(35.5)	(9.01)
Total de pasivo no circulante	37,844.9	35,865.4	1,979.5	5.52
TOTAL PASIVO	41,514.3	38,042.9	3,471.4	9.12
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	22,129.0	25,938.8	(3,809.8)	(14.69)
Resultados acumulados	(4,771.9)	(5,772.1)	1,000.2	17.33
Otros componentes de la pérdida integral	(307.1)	(77.5)	(229.6)	(296.26)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	17,050.0	20,089.2	(3,039.2)	(15.13)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	58,564.3	58,132.1	432.2	0.74

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS COMPARATIVOS
(Método Indirecto)
Del 1 de enero al 31 de diciembre de
(Cifras en MDP)

Concepto	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,038.0	(1,372.4)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Amortización y depreciación	786.7	1,150.9
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	3,331.9	2,963.2
Instrumentos financieros derivados devengados	166.5	1,749.4
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(210.7)	0.3
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	100.6	126.9
Fluctuación cambiaria no pagada	-	(0.1)
Ganancia en actualización de udís, neta	164.1	313.4
	<u>5,377.1</u>	<u>4,931.6</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	12.5	(67.2)
Impuestos por recuperar	0.5	145.4
Activo Financiero	89.5	87.2
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(20.8)	(36.6)
Otros activos	(0.5)	(2.9)
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	4.2	(5.9)
Otras cuentas por pagar	1.2	14.7
Provisiones	(216.0)	(284.2)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	0.6	(136.5)
Impuestos a la utilidad pagados	(232.5)	(316.5)
Beneficios a los empleados, neto	(54.3)	0.3
Beneficios a los empleados post-empleo	0.2	70.8
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>4,961.7</u>	<u>4,400.2</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de mobiliario y equipo y derechos de franquicia	(9.4)	(22.7)
Adquisición de maquinaria y equipo	(11.8)	-
Activo intangible por concesión	(447.1)	(271.4)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(468.3)</u>	<u>(294.1)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos	3,323.8	9,101.4
Prepago de deuda	(1,268.5)	(7,872.7)
Intereses pagados	(2,901.6)	(2,449.7)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(166.3)	(1,770.8)
Comisiones por financiamiento	(50.9)	(103.1)
Disminución de capital social	(2,730.0)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(3,793.5)</u>	<u>(3,094.9)</u>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	699.9	1,011.2
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>6,314.3</u>	<u>5,303.1</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>7,014.2</u>	<u>6,314.3</u>

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2015

(Cifras en MDP)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de la Utilidad (pérdida) Integral	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	25,938.8	(5,219.0)	(778.0)	19,941.8
Disminución de capital social				
Pérdida integral:				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	1,001.0	1,001.0
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(300.3)	(300.3)
Pérdidas actuariales	-	-	(0.2)	(0.2)
Pérdida neta del periodo	-	(553.1)	-	(553.1)
Utilidad integral	-	(553.1)	700.5	147.4
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25,938.8	(5,772.1)	(77.5)	20,089.2
Disminución de capital social	3,809.8	-	-	3,809.8
Utilidad integral				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	(180.2)	(180.2)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(49.3)	(49.3)
Utilidad neta del periodo	-	1,000.2	-	1,000.2
Utilidad integral	3,809.8	1,000.2	(229.6)	770.6
Saldos al 31 de diciembre de 2015	22,129.0	(4,771.9)	(307.0)	17,050.0

INFORMACIÓN FINANCIERA FARAC I

ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS
Del 1 de octubre al 31 de diciembre de

	(Cifras en MDP)							
	Del 1 de octubre al 31 de diciembre				Acumulado anual			
	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,604.0	1,373.9	230.1	16.75	5,633.6	5,003.5	630.1	12.59
Ingresos de peaje por concesión	1,384.0	1,220.8	163.2	13.37	5,124.7	4,547.6	577.1	12.69
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	30.1	18.2	11.9	65.38	101.1	63.1	38.0	60.22
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,414.1	1,239.0	175.1	14.13	5,225.8	4,610.7	615.1	13.34
Ingreso por servicios administrativos	14.4	35.5	(21.1)	(59.44)	61.7	75.1	(13.4)	(17.84)
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	175.5	99.4	76.1	76.56	346.1	317.7	28.4	8.94
COSTOS Y GASTOS	640.4	490.2	150.2	30.64	1,997.8	2,172.2	(174.4)	(8.03)
Amortización del activo intangible por concesión	156.1	257.6	(101.5)	(39.40)	631.0	1,004.1	(373.1)	(37.16)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	180.6	(33.0)	213.6	647.27	516.9	354.9	162.0	45.65
Costos de peaje por concesión	28.2	37.4	(9.2)	(24.60)	104.5	121.6	(17.1)	(14.06)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	12.2	7.7	4.5	58.44	33.2	24.4	8.8	36.07
Gastos generales y de administración	87.7	121.1	(33.4)	(27.58)	366.1	349.5	16.6	4.75
Total de costos y gastos sin costos de construcción	464.8	390.8	74.0	18.94	1,651.7	1,854.5	(202.8)	(10.94)
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	175.6	99.4	76.2	76.66	346.1	317.7	28.4	8.94
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	963.6	883.7	79.9	9.04	3,635.8	2,831.3	804.5	28.41
Otros ingresos neto	6.0	4.0	2.0	50.00	27.7	27.9	(0.2)	(0.72)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	969.6	887.7	81.9	9.23	3,663.5	2,859.2	804.3	28.13
Resultado financiero	930.7	1,188.9	(258.2)	(21.72)	2,834.7	4,537.0	(1,702.3)	(37.52)
Gasto por intereses	873.9	1,489.4	(615.5)	(41.33)	3,281.4	4,761.1	(1,479.7)	(31.08)
Comisiones e intereses por financiamiento	762.8	724.5	38.3	5.29	3,055.6	2,702.8	352.8	13.05
Intereses instrumentos financieros derivados	39.9	56.3	(16.4)	(29.13)	154.7	390.2	(235.5)	(60.35)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	(20.9)	20.9	(100.00)	(210.7)	-	(210.7)	(100.00)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	-	649.0	(649.0)	(100.00)	-	1,359.2	(1,359.2)	(100.00)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	21.6	34.3	(12.7)	(37.03)	83.2	124.3	(41.1)	(33.07)
Intereses mantenimiento mayor	49.6	46.2	3.4	7.36	198.6	184.6	14.0	7.58
Pérdida en actualización de UDIS, neta	105.8	135.9	(30.1)	(22.15)	164.1	313.4	(149.3)	(47.64)
Ingresos por intereses	(49.2)	(36.4)	12.8	35.16	(161.0)	(137.6)	(23.4)	(17.01)
Ingresos por dividendos de subsidiarias	-	(400.0)	400.0	(100.00)	(450.0)	(400.0)	(50.0)	(12.50)
Pérdida cambiaria, neta	0.2	-	0.2	100.00	0.2	0.1	0.1	100.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	38.9	(301.2)	340.1	112.92	828.8	(1,677.8)	2,506.6	149.40
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(120.5)	(523.9)	403.4	77.00	(137.7)	(1,018.9)	881.2	86.49
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	159.4	222.7	(63.3)	(28.42)	966.5	(658.9)	1,625.4	246.68
Otros componentes de la utilidad Integral								
Valuación de instrumentos financieros derivados	19.7	495.7	(476.0)	(96.03)	(153.9)	1,001.0	(1,154.9)	(115.37)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(6.1)	(155.0)	148.9	96.06	(56.0)	(300.3)	244.3	81.35
Pérdidas actuariales	-	(0.2)	0.2	(100.00)	-	(0.2)	0.2	(100.00)
UTILIDAD INTEGRAL NETA DEL PERIODO	173.0	563.2	(390.2)	(69.28)	756.6	41.6	715.0	1,718.75
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	0.01	0.01	(0.00)	(28.42)	0.03	(0.02)	0.06	246.68
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	0.01	0.01	(0.00)	(28.42)	0.03	(0.02)	0.06	246.68

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AL:

(Cifras en MDP)

	Diciembre de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	6,295.7	5,831.5	464.2	7.96
Clientes	89.0	81.8	7.2	8.80
Impuestos por recuperar	41.4	42.5	(1.1)	(2.59)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15.2	24.3	(9.1)	(37.45)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	90.2	68.7	21.5	31.30
Total activo circulante	6,531.5	6,048.8	482.7	7.98
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	41,573.8	41,724.6	(150.8)	(0.36)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	22.2	14.5	7.7	53.10
Maquinaria y equipo, neto	14.5	8.9	5.6	62.92
Inversión en acciones	1,931.4	1,931.4	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	6,499.3	6,413.9	85.4	1.33
Otros activos	3.3	2.9	0.4	13.79
Total activo no circulante	50,044.5	50,096.2	(51.7)	(0.10)
TOTAL ACTIVO	56,576.0	56,145.0	431.0	0.77
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	16.0	11.6	4.4	37.93
Intereses de financiamiento por pagar	835.5	669.0	166.5	24.89
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	9.4	8.3	1.1	13.25
Otras cuentas por pagar	36.1	31.3	4.8	15.34
Provisiones a corto plazo	593.6	431.0	162.6	37.73
Cuentas por pagar partes relacionadas	1,082.7	1.5	1,081.2	72,080.00
Porción circulante de la deuda a largo plazo	117.7	117.7	-	-
Beneficios a empleados a corto plazo	70.6	93.9	(23.3)	(24.81)
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	39.5	6.4	33.1	517.19
Impuestos por pagar, excepto utilidad	72.0	88.0	(16.0)	(18.18)
Impuestos por pagar a la utilidad	-	0.5	(0.5)	(100.00)
Total pasivo circulante	2,873.1	1,459.2	1,413.9	96.90
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	34,646.8	33,993.4	653.4	1.92
Provisión para mantenimiento mayor	69.2	202.6	(133.4)	(65.84)
Beneficios a empleados a largo plazo	7.7	38.8	(31.1)	(80.15)
Beneficios post-empleo	2.6	2.4	0.2	8.33
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	2,651.2	1,009.1	1,642.1	162.73
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.9	5.1	(3.2)	(62.75)
Instrumentos financieros derivados	336.2	393.8	(57.6)	(14.63)
Total de pasivo no circulante	37,715.6	35,645.2	2,070.4	5.81
TOTAL PASIVO	40,588.7	37,104.4	3,484.3	9.39
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	22,129.0	25,938.8	(3,809.8)	(14.69)
Resultados acumulados	(5,858.1)	(6,824.5)	966.4	14.16
Otros componentes de la pérdida integral	(283.6)	(73.7)	(209.9)	(284.80)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	15,987.3	19,040.6	(3,053.3)	(16.04)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	56,576.0	56,145.0	431.0	0.77

INFORMACIÓN FINANCIERA COVIQSA

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS

Del 1 de octubre al 31 de diciembre de

(Cifras en MDP)

	diciembre de				Acumulado anual			
	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	215.1	206.7	8.4	4.06	862.6	827.9	34.7	4.19
Ingresos por servicios de peaje	166.8	158.9	7.9	4.97	667.0	639.6	27.4	4.28
Ingresos por servicios de operación	48.2	47.6	0.6	1.26	192.9	186.8	6.1	3.27
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.1	0.2	(0.1)	(50.00)	2.7	1.5	1.2	80.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	215.1	206.7	8.4	4.06	862.6	827.9	34.7	4.19
COSTOS Y GASTOS	73.1	58.9	14.2	24.11	264.0	255.4	8.6	3.37
Amortización del activo intangible por concesión	31.2	30.0	1.2	4.00	124.6	120.1	4.5	3.75
Operación y mantenimiento de activo por concesión	32.7	10.6	22.1	208.49	97.5	72.1	25.4	35.23
Costos de peaje por concesión	0.9	1.1	(0.2)	(18.18)	3.4	8.9	(5.5)	(61.80)
Gastos generales y de administración	8.3	17.2	(8.9)	(51.74)	38.5	54.3	(15.8)	(29.10)
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	142.0	147.8	(5.8)	(3.92)	598.6	572.5	26.1	4.56
Otros ingresos neto	1.0	1.1	(0.1)	(9.09)	5.3	6.3	(1.0)	(15.87)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	143.0	148.9	(5.9)	(3.96)	603.9	578.8	25.1	4.34
Resultado financiero	17.1	(0.8)	17.9	2,237.50	53.6	14.1	39.5	280.14
Gasto por intereses	66.9	25.1	41.8	166.53	169.7	104.4	65.3	62.55
Comisiones e intereses por financiamiento	44.5	15.4	29.1	188.96	105.1	66.5	38.6	58.05
Intereses instrumentos financieros derivados	11.8	-	11.8	100.00	11.8	-	11.8	100.00
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	0.1	(0.1)	(100.00)	-	0.2	(0.2)	(100.00)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	1.7	0.8	0.9	112.50	17.3	2.6	14.7	565.38
Intereses mantenimiento mayor	8.9	8.8	0.1	1.14	35.5	35.1	0.4	1.14
Ingresos por intereses	(49.8)	(25.9)	(23.9)	(92.28)	(116.1)	(90.3)	(25.8)	(28.57)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	125.9	149.7	(23.8)	(15.90)	550.3	564.7	(14.4)	(2.55)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	29.2	42.5	(13.3)	(31.29)	152.6	156.3	(3.7)	(2.37)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	96.7	107.2	(10.5)	(9.79)	397.7	408.4	(10.7)	(2.62)
Otros componentes de la utilidad Integral								
Valuación de instrumentos financieros derivados	2.5	-	2.5	100.00	(26.3)	-	(26.3)	(100.00)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(0.9)	-	(0.9)	(100.00)	6.6	-	6.6	100.00
UTILIDAD INTEGRAL NETA DEL PERIODO	98.3	107.2	(8.9)	(8.30)	378.0	408.4	(30.4)	(7.44)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:

(Cifras en MDP)

	Diciembre de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	451.0	240.2	210.8	87.76
Clientes	250.3	275.1	(24.8)	(9.01)
Impuestos por recuperar	8.6	24.9	(16.3)	(65.46)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1.1	0.5	0.6	120.00
Activo financiero porción circulante	184.6	292.0	(107.4)	(36.78)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	6.4	5.6	0.8	14.29
Total activo circulante	902.0	838.3	63.7	7.60
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	42.8	42.0	0.8	1.90
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	2,651.2	1,009.2	1,642.0	162.70
Activo financiero largo plazo	357.5	350.6	6.9	1.97
Activo intangible por concesión	1,517.4	1,642.0	(124.6)	(7.59)
Maquinaria y equipo, neto	4.6	3.5	1.1	31.43
Otros activos	0.5	0.5	-	-
Total activo no circulante	4,574.0	3,047.8	1,526.2	50.08
TOTAL ACTIVO	5,476.0	3,886.1	1,589.9	40.91
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	269.7	269.9	(0.2)	(0.07)
Intereses de financiamiento por pagar	16.5	5.5	11.0	200.00
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	4.3	-	4.3	100.00
Otras cuentas por pagar	1.6	2.0	(0.4)	(20.00)
Provisiones a corto plazo	122.0	95.7	26.3	27.48
Cuentas por pagar partes relacionadas	11.8	19.5	(7.7)	(39.49)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	162.4	100.2	62.2	62.08
Impuestos por pagar, excepto utilidad	76.3	97.8	(21.5)	(21.98)
Total pasivo circulante	664.6	590.6	74.0	12.53
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	2,548.9	937.0	1,611.9	172.03
Provisión para mantenimiento mayor	-	17.5	(17.5)	(100.00)
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	14.3	13.0	1.3	10.00
Otras cuentas por pagar largo plazo	0.6	1.7	(1.1)	(64.71)
Instrumentos financieros derivados	22.0	-	22.0	100.00
Impuesto sobre la renta diferido	85.7	114.4	(28.7)	(25.09)
Total de pasivo no circulante	2,671.5	1,083.6	1,587.9	146.54
TOTAL PASIVO	3,336.1	1,674.2	1,661.9	99.27
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	1,226.7	1,226.7	-	-
Resultados acumulados	932.9	985.2	(52.3)	(5.31)
Otros componentes de la pérdida integral	(19.7)	-	(19.7)	(100.00)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,139.9	2,211.9	(72.0)	(3.26)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	5,476.0	3,886.1	1,589.9	40.91

INFORMACIÓN FINANCIERA CONIPSA

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS

Del 1 de octubre al 31 de diciembre de

(Cifras en MDP)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de				Acumulado anual			
	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	63.3	61.6	1.7	2.76	254.2	238.9	15.3	6.40
Ingresos por servicios de peaje	9.1	7.1	2.0	28.17	36.9	27.0	9.9	36.67
Ingresos por servicios de operación	54.2	54.5	(0.3)	(0.55)	216.8	211.9	4.9	2.31
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	-	-	-	-	0.5	-	0.5	100.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	63.3	61.6	1.7	2.76	254.2	238.9	15.3	6.40
COSTOS Y GASTOS	35.1	4.2	30.9	735.71	97.4	42.4	55.0	129.72
Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	-	6.1	6.0	0.1	1.67
Operación y mantenimiento de activo por concesión	27.4	(9.0)	36.4	404.44	72.3	11.1	61.2	551.35
Costos de peaje por concesión	0.7	0.8	(0.1)	(12.50)	2.7	4.3	(1.6)	(37.21)
Gastos generales y de administración	5.5	10.9	(5.4)	(49.54)	16.3	21.0	(4.7)	(22.38)
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	28.2	57.4	(29.2)	(50.87)	156.8	196.5	(39.7)	(20.20)
Otros ingresos neto	0.3	0.4	(0.1)	(25.00)	1.7	1.5	0.2	13.33
UTILIDAD DE OPERACIÓN	28.5	57.8	(29.3)	(50.69)	158.5	198.0	(39.5)	(19.95)
Resultado financiero	6.8	9.0	(2.2)	(24.44)	30.2	38.7	(8.5)	(21.96)
Gasto por intereses	9.0	11.0	(2.0)	(18.18)	38.4	46.7	(8.3)	(17.77)
Comisiones e intereses por financiamiento	4.3	5.6	(1.3)	(23.21)	19.3	25.4	(6.1)	(24.02)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	0.1	(0.1)	(100.00)	0.1	0.1	-	-
Intereses mantenimiento mayor	4.7	5.3	(0.6)	(11.32)	19.0	21.2	(2.2)	(10.38)
Ingresos por intereses	(2.2)	(2.0)	(0.2)	(10.00)	(8.2)	(8.0)	(0.2)	(2.50)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	21.7	48.8	(27.1)	(55.53)	128.3	159.3	(31.0)	(19.46)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	4.4	12.6	(8.2)	(65.08)	35.3	42.3	(7.0)	(16.55)
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	17.3	36.2	(18.9)	(52.21)	93.0	117.0	(24.0)	(20.51)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:

(Cifras en MDP)

	Diciembre de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	176.4	153.3	23.1	15.07
Clientes	70.7	65.5	5.2	7.94
Impuestos por recuperar	8.0	5.2	2.8	53.85
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1.7	1.0	0.7	70.00
Activo financiero porción circulante	222.9	217.8	5.1	2.34
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	4.1	5.7	(1.6)	(28.07)
Total activo circulante	483.8	448.5	35.3	23.75
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	48.3	47.3	1.0	2.11
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	14.3	13.0	1.3	10.00
Activo financiero a largo plazo	491.2	485.1	6.1	1.26
Activo intangible por concesión	65.9	72.0	(6.1)	(8.47)
Maquinaria y equipo, neto	4.0	2.8	1.2	42.86
Otros activos	0.5	0.4	0.1	25.00
Total activo no circulante	624.2	620.6	3.6	0.58
TOTAL ACTIVO	1,108.0	1,069.1	38.9	3.64
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	0.1	0.1	-	-
Intereses de financiamiento por pagar	1.5	1.9	(0.4)	(21.05)
Otras cuentas por pagar	4.6	2.1	2.5	119.05
Provisiones a corto plazo	67.2	63.6	3.6	5.66
Cuentas por pagar partes relacionadas	3.5	4.7	(1.2)	(25.53)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	58.0	58.0	-	-
Impuestos por pagar, excepto utilidad	15.0	11.0	4.0	36.36
Impuestos por pagar a la utilidad	-	12.0	(12.0)	(100.00)
Total pasivo circulante	149.9	153.4	(3.5)	(2.28)
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	208.4	266.8	(58.4)	(21.89)
Provisión para mantenimiento mayor	-	4.6	(4.6)	(100.00)
Otras cuentas por pagar largo plazo	0.6	1.7	(1.1)	(64.71)
Impuesto sobre la renta diferido	59.9	46.5	13.4	28.82
Total de pasivo no circulante	268.9	319.6	(50.7)	(15.86)
TOTAL PASIVO	418.8	473.0	(54.2)	(11.46)
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	228.4	228.4	-	-
Resultados acumulados	460.8	367.7	93.1	25.32
TOTAL CAPITAL CONTABLE	689.2	596.1	93.1	15.62
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	1,108.0	1,069.1	38.9	3.64

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: representa el número de vehículos que cruzan una caseta de cobro o circulan por un tramo carretero libre en un periodo determinado.

Banobras: Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C.

Banorte: Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.

BMV: Bolsa Mexica de Valores S.A.B. de C.V.

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 encuentran en los informes sobre los eventos relevantes del 12 de septiembre de 2012 y 5 de diciembre de 2014) y emisión de Certificados Bursátiles Adicionales en UDI (mayor detalle sobre sus características se encuentran en el informe sobre el evento relevante del 27 de septiembre de 2014).

Emisor:	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.		
Certificados Bursátiles de largo plazo:	Certificados Bursátiles de largo plazo denominados en pesos y Certificados Bursátiles denominados en UDI inscritos en el Registro Nacional de Valores desde el 2012, 2013 y 2014.		
Calificaciones:	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.		
	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs.		
Garantía:	Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. ("Banobras") en los términos descritos en el Suplemento correspondiente.	Sin garantía parcial	
Claves de cotización:	"RCO 12"	"RCO 12U"	"RCO 14"
Monto total de la emisión:	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$7.97 mil millones; 1,481,044,500.00 UDIs	MXN \$4.4 mil millones
Denominación:	Pesos	UDIs	Pesos
Tipo de Tasa de Interés:	Fija	Fija	Fija
Tasa Anual de Intereses Ordinarios:	9.00%	5.25%	9.05%
Plazo Legal:	15 años	20 años	15 años
Vida Promedio:	11 años	14 años	12 años
Ventana de amortización, amortización y amortización anticipada:	Años 7 a 15; 18 amortizaciones semestrales y consecutivas a partir del 10 de febrero del 2019 por el monto y porcentaje del principal y en las fechas que se establecen en el suplemento correspondiente.	Años 7 a 20; 28 amortizaciones semestrales y consecutivas a partir del 10 del mes de febrero del 2019 por el monto y porcentaje del principal y en las fechas que se establecen en el suplemento correspondiente.	Años 7 a 15; 20 amortizaciones semestrales y consecutivas a partir del 10 de febrero de 2021 por el monto y porcentaje del principal y en las fechas que se establecen en el suplemento correspondiente.

CONIPSA: Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A. de C.V

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

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.

Costo por uso de derecho de vía y otros relacionados: Costos y gastos asociados a servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia.

COVIQSA: Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.

Crédito de Adquisición: crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para la adquisición del Título de Concesión FARAC I, a plazo hasta por el monto principal de \$31,000.0 millones.

Crédito CONIPSA: crédito simple de CONIPSA.

Crédito COVIQSA: crédito simple de COVIQSA, mismo que está compuesto por los siguientes créditos: (i) crédito simple por la cantidad \$1,048.8 millones otorgado por Banobras y (ii) crédito simple por \$1,751.2 millones otorgado por Santander y Banorte; ambos con vencimiento el 27 de mayo de 2025.

Crédito de Gastos de Capital HSBC: crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito con HSBC para el pago de los Trabajos de Rehabilitación hasta por el monto principal de \$500.0 millones.

Crédito de Gastos de Capital Santander: crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito con Santander para el pago de los Trabajos de Rehabilitación hasta por el monto principal de \$1,000.0 millones.

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.

Crédito Simple Banobras: crédito simple de fecha 8 de octubre de 2014 celebrado entre Red de Carreteras de Occidente, S.A.B de C.V, como acreditado, Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito Institución de Banca de Desarrollo, como acreedor y Agente Administrativo Banobras 2014.

Crédito Simple Inbursa: crédito simple de fecha 8 de agosto de 2014 celebrado entre Red de Carreteras de Occidente, S.A.B de C.V, como acreditado, Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple como acreedor.

Derecho de Vía: franja de terreno, necesaria para la construcción de las Obras de Ampliación que la SCT pone a disposición de la Concesionaria.

Distribución de los Excedentes de Efectivo: pagos obligatorios de los remanentes de efectivo (*Cash Sweep*), establecidos en el Contrato de Crédito y que sirven para el pago anticipado del Crédito de Adquisición.

EMISNET: significa el Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores a cargo de la BMV.

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.

Gasto de Mantenimiento Mayor: trabajos de rehabilitación, mantenimiento y reparación de las autopistas en operación y tramos carreteros libres.

Indeval: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores S.A. de C.V.

Ingresos de 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 servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia, ingresos recibidos por el uso del Derecho de Vía cobrados a locatarios tales como gasolineras y tiendas de conveniencia; así como por el ingreso recibido por la construcción o paso de instalaciones eléctricas y de telecomunicaciones, acueductos y gasoductos.

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. Para COVIQSA, en virtud del Convenio Modificatorio al Contrato PPS de Largo Plazo de fecha 21 de septiembre de 2006 y modificado el 23 de septiembre de 2011, se establece un monto de \$192,458,878.0 calculado al 31 de diciembre de 2011 el cual se indexan a la inflación como pago máximo trimestral.

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 o expansión requeridos por el Título de Concesión FARAC I, según estos han sido modificados con la autorización de la SCT de tiempo en tiempo y relacionados en la tabla de la sección Obras de Ampliación y Rehabilitación FARAC I del presente Reporte.

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 de COVIQSA y CONIPSA.

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 de COVIQSA y CONIPSA.

Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación: son los trabajos de construcción para poner a punto las autopistas concesionadas de acuerdo con los estándares requeridos por la SCT y considerando las condiciones iniciales en las que fueron recibidas al ser otorgado el Título de Concesión a RCO.

Provisión de Gastos de Mantenimiento Mayor: la Compañía reconoce una provisión de los costos que espera incurrir que afectan los resultados de los períodos comprendidos desde el inicio de operación hasta el ejercicio en que se realizan las obras de mantenimiento y/o reparaciones para solventar los gastos de mantenimiento y reparación. Esta proyección es reconocida a valor presente neto de 5 años. Esta provisión se reconoce con base en la Norma Internacional de Contabilidad 37, “Provisiones y pasivos y activos contingentes” (IAS 37) y a la IFRIC 12 “Contratos de concesión de servicios”, se registra una porción a corto plazo y el resto a largo plazo dependiendo del período de realización.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda: cociente resultante de dividir el Monto Disponible para Servicio de la Deuda entre el rubro de Servicio de Deuda, donde:

- a. **Monto Disponible para Servicio de la Deuda** = UAFIDA Ajustada + Efectivo Disponible + Prepago. Siendo el Efectivo Disponible el efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago de Acreedores Preferentes (restando efectivo restringido y otras cuentas que no pueden utilizarse para el Servicio de Deuda).
- b. **Servicio de Deuda** = Comisiones por financiamiento + Intereses por financiamiento + Intereses instrumentos financieros derivados + Amortizaciones de principal. El resto de las partidas integrantes de los gastos por intereses se excluyen al no representar una salida de efectivo.

Santander: Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México.

Senior Notes: instrumentos de deuda preferente emitidos conforme a la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 (Securities Act of 1933) de los Estados Unidos de América por un monto de \$7,500.0 millones con vencimiento en 2028. Los Valores tienen una tasa de interés anual de 9.00% pagadera semestralmente.

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

Título de Concesión FARAC I: título de concesión de fecha 3 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 septiembre 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 de 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.

Tráfico Promedio Diario (TPD): (Aforo de un período determinado / Número de días del mismo periodo determinado). El Aforo representa el número de vehículos que cruzan una caseta de cobro o circulan por un tramo carretero libre en un periodo determinado.

UAFIDA: Utilidad Antes de Financiamiento, Impuestos, Depreciación y Amortización.

UAFIDA Ajustada: UAFIDA + Provisión de Gastos de Mantenimiento Mayor.

UDI: Unidades de Inversión mexicanas referenciadas a inflación.

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.

Utilidad (pérdida) por acción diluida: se determina bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones.