

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



Informe del Director General  
2017

Durante el 2017 RCO alcanzó resultados récord respecto de los años que tiene operando la compañía superando las expectativas que se tenían a principio de año, en donde los **ingresos por peaje y otros ingresos de concesión aumentaron un 11.30%** y la **UAFIDA Ajustada se incrementó 9.93%** registrando **\$7,104.8 millones**, lo que nos posiciona como uno de los operadores de infraestructura carretera más importantes de México.

Es importante destacar que los **ingresos por servicios auxiliares tuvieron un crecimiento de 11.94%** 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. Al cierre de 2017, RCO opera un total de 43 establecimientos de servicios auxiliares.

Durante 2017 RCO realizó **distribuciones de exceso de efectivo a sus accionistas por un monto total de \$3,150.0 millones, sumando así un total de \$7,679.80 millones distribuidos en los últimos tres años**; 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 6.90%**, el de **COVIQSA tuvo una disminución de 4.08%** y un **incremento de 1.15% en CONIPSA**; comparado contra 2016. Es importante destacar que, al cierre de 2017, en FARAC I, el TPD de automóviles represento un 63.07%, el de camiones represento un 30.64% y de autobuses represento un 6.29%.

En temas de inversión carretera, terminamos el 2017 con un monto acumulado de \$2,679.8 millones en obras de ampliación y \$5,019.8 millones<sup>1</sup> 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 la construcción del entronque Zacapu con la autopista Maravatío - Zapotlanejo (en el Estado de Michoacán), el cual se terminó en Octubre 2017.

#### Apalancamiento y Liquidez

Durante el 2017, RCO continuó la estrategia de refinanciamiento, en donde se logró de manera exitosa la ampliación del plazo de vencimiento de la deuda bancaria contraída con Banobras en 2013, con vencimiento original en 2032, a un nuevo vencimiento en 2037. Adicionalmente, se contrató con Banobras deuda preferente por un monto de hasta \$4,000.0 con vencimiento en 2037, mismos que podrán ser dispuestos durante los siguientes 3 años. RCO planea destinar los recursos netos de esta nueva línea de crédito a (i) gastos de obras de ampliación; (ii) mantenimiento mayor; (iii) nuevos proyectos, entre otros.

Así mismo, en enero 2018 RCO celebró un convenio modificatorio del Contrato de Apertura de Crédito Simple celebrado con Banco Inbursa, de fecha 5 de agosto de 2014, con vencimiento original en 2029, a un nuevo vencimiento en 2034. 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 FARAC I.

<sup>1</sup> Monto sin IVA.

El saldo de la deuda consolidada a largo plazo se situó en \$41,909.2 millones al cierre de 2017 sobre el saldo final de \$38,840.8 millones al cierre de 2016, lo que resulta en **razones de deuda neta<sup>2</sup> sobre capital contable y deuda neta sobre UAFIDA Ajustada** al cierre de 2017 de **2.32 y 5.42** respectivamente.

Al cierre de 2017, la **Razón de Cobertura del Servicio de Deuda<sup>3</sup>** de FARAC I, COVIQSA y CONIPSA fueron de **2.00x, 1.83x y 7.01x**, respectivamente.

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

### **Implementación de Estrategia Operativa y Comercial**

Consolidándose como uno de los mayores concesionarios de autopistas en México, RCO a través de su subsidiaria Concesionaria Tepic-San Blas, S. de R.L. de C.V., puso en operación la Autopista Tepic-San Blas, la cual consta de 30 kilómetros y conecta los municipios de Tepic y San Blas, en el estado de Nayarit. Mediante la puesta en operación, RCO contribuye de manera directa e indirecta al desarrollo económico de la región, la cual no contaba con una vía de altas especificaciones que conectase ambos municipios. Siendo la Autopista Tepic-San Blas un caso de éxito en términos de ingresos adicionales y sinergias tanto operativas como financieras, durante 2017 RCO continuó con la búsqueda y valuación de proyectos de infraestructura en México, convirtiéndose también en uno de los principales concursantes dentro de licitaciones lanzadas por el Gobierno Federal. RCO continuará con esta estrategia a través de concursos, propuestas no solicitadas o negociación directa con particulares, para incrementar su penetración en México.

Además de la ampliación de la red concesionada, RCO busca de manera frecuente mejorar la conectividad carretera ya sea a través de nuevos entronques e interconexiones con las autopistas concesionadas. Éste es el caso de los entronques con el Libramiento Sur de Guadalajara, en el Estado de Jalisco – generando viajes que no existían o bien, que tenían altas deficiencias en términos de servicio. También en 2017 se consolidó el uso de entronques que existían previamente, como lo son el Libramiento de Morelia y la carretera Jiquilpan - La Barca, en los estados de Michoacán y Jalisco, respectivamente. A su vez, se concluyó con la construcción del Ramal a Zacapu el cual contribuye a la captación de aforo en las autopistas.

Estando los activos de RCO ubicados en una posición estratégica dentro de México, el tráfico comercial representa una oportunidad para incrementar el flujo dentro de las autopistas. Es por esta razón que, durante el 2017, RCO se enfocó en las ventas directas para el tráfico comercial, ampliando y consolidando los convenios con los principales grupos transportistas del país, representando un número significativo de unidades y de flotillas que día a día circulan por nuestra concesión. La venta directa se basa en la comunicación de las ventajas competitivas de nuestra concesión, que incluyen rapidez y servicio.

Siendo los servicios proporcionados al usuario un distintivo de las autopistas de RCO, en 2017 se consolidó el plan de desarrollo de servicios auxiliares, operando de manera directa un total de 43 establecimientos. Teniendo como objetivo el incrementar la variedad y calidad de la oferta de servicio en las autopistas, RCO incursionó en el negocio de las hamburguesas a través de la franquicia “Cuarto de Kilo”, abriendo una ubicación a finales de año. Además de esta ubicación RCO opera once restaurantes “Subway”, diez bajo la marca “Papa John’s” y veintiún tiendas de conveniencia “área 24/7”, la cual es un concepto propio de RCO.

Siendo el comunicar a los usuarios los destinos principales de las autopistas concesionadas una actividad importante, RCO continúa monitoreando el señalamiento inductivo de las autopistas, facilitando así el uso de nuestros tramos para todos los usuarios. Su correcta instalación, mantenimiento, y posición dentro de la red carretera del país corresponde una actividad crucial para el éxito de las autopistas en términos de tráfico y servicio.

<sup>2</sup> Deuda Total menos reservas contractuales de efectivo.

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

---

Por último, RCO continúa fortaleciendo la conectividad con sus autopistas mediante la instalación, mantenimiento y monitoreo de señalamiento inductivo, facilitando así el uso de nuestros tramos carreteros para todos los usuarios. El análisis de la posición de los señalamientos dentro del país corresponde a una actividad crucial para el éxito de las autopistas en términos de tráfico y servicio al cliente.

### **RCO hacia el futuro**

RCO continuará en la búsqueda del 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 por hacer. Nuestro enfoque es continuar trabajando con el mismo entusiasmo y dedicación para brindar a nuestros usuarios viajes seguros, rápidos y cómodos al menor costo posible, potenciando a nuestros colaboradores, proveedores, accionistas y promoviendo relaciones sostenibles con el medio ambiente y las comunidades vecinas.



Demetrio Javier Sodi Cortés

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

### Datos Relevantes del Periodo

- RCO obtuvo los siguientes resultados durante el 4T2017:
  - Incremento de 9.42% en el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.
  - Incremento de 5.92% en UAFIDA Ajustada.
  - Margen de UAFIDA ajustada de 86.07%.
  - Incremento de 5.25% en el Tráfico Promedio Diario (TPD) de FARAC I, una disminución de 4.81% en COVIQSA y un incremento de 1.99% en CONIPSA.
  - Con fecha 21 de diciembre de 2017 concluyó de manera exitosa la ampliación del plazo de vencimiento de la deuda bancaria contraída con Banobras en 2013, con vencimiento original en 2032, a un nuevo vencimiento en 2037. Adicionalmente, RCO contrató con Banobras deuda preferente por un monto de hasta \$4,000.0 millones con vencimiento en 2037, mismos que podrán ser dispuestos durante los siguientes 3 años, contados a partir de dicha fecha.
  - El día 22 de diciembre de 2017 se efectuó el pago de un reembolso de capital en efectivo por un monto de \$1,000.0 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.

### Información financiera consolidada del 4T2017 y del 4T2016.

(MDP)	Ingresos, utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión <sup>1</sup>	2,116.6	1,934.4	9.42%	8,035.5	7,219.6	11.30%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	227.6	78.6	189.57%	614.7	496.2	23.88%
Ingresos totales	2,344.2	2,013.0	16.45%	8,650.2	7,715.8	12.11%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	802.6	583.5	37.55%	2,469.3	2,279.2	8.34%
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	227.6	78.6	189.57%	614.7	496.2	23.88%
Costos y gastos totales	1,030.2	662.1	55.60%	3,084.0	2,775.4	11.12%
Utilidad antes de otros ingresos, neto	1,314.0	1,350.9	(2.73%)	5,566.2	4,940.4	12.67%
Otros ingresos, neto	6.1	6.5	(6.15%)	29.7	39.2	(24.23%)
Utilidad de operación	1,320.1	1,357.4	(2.75%)	5,595.9	4,979.6	12.38%
UAFIDA	1,557.6	1,566.4	(0.56%)	6,487.7	5,815.6	11.56%
UAFIDA Ajustada	1,821.8	1,720.0	5.92%	7,104.8	6,463.0	9.93%
Margen de operación	62.37%	70.17%		69.64%	68.97%	
Margen UAFIDA	73.59%	80.98%		80.74%	80.55%	
Margen UAFIDA Ajustada	86.07%	88.92%		88.42%	89.52%	

<sup>1</sup> Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

## RCO (FARAC I, CONIPSA, COVIQSA y COTESA)

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, CONIPSA y COTESA, reporta sus resultados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Los estados financieros consolidados condensados auditados al 31 de diciembre de 2017 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		4T2017	4T2016	% Var	Acumulado		
					2017	2016	% Var
<b>Ingresos por tramo (MDP)</b>							
FARAC I <sup>1</sup>	Guadalajara-Zapotlanejo	239.8	209.1	14.64%	887.3	783.8	13.21%
	Maravatío-Zapotlanejo	618.7	553.4	11.79%	2,290.3	2,022.6	13.23%
	Zapotlanejo-Lagos	497.3	458.6	8.43%	1,896.2	1,707.8	11.03%
	León -Aguascalientes	398.7	370.0	7.75%	1,518.6	1,366.9	11.09%
	<b>Total FARAC I<sup>2</sup></b>	<b>1,754.4</b>	<b>1,591.2</b>	<b>10.26%</b>	<b>6,592.4</b>	<b>5,881.1</b>	<b>12.09%</b>
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	227.2	220.2	3.18%	908.8	880.6	3.20%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	68.2	71.9	(5.15%)	274.9	270.4	1.66%
COTESA	Tepic- San Blas	11.3	-	N/A	47.7	-	N/A
<b>Tráfico Promedio Diario (TPD) del periodo</b>							
<b>Por tramo carretero</b>							
FARAC I	Guadalajara-Zapotlanejo	43,839.9	39,518.3	10.94%	40,657.5	37,378.3	8.77%
	Maravatío-Zapotlanejo	10,954.4	10,315.0	6.20%	10,185.2	9,439.3	7.90%
	Zapotlanejo-Lagos	15,854.8	15,470.2	2.49%	15,249.7	14,516.6	5.05%
	León -Aguascalientes	14,491.4	14,115.2	2.67%	13,839.7	13,085.1	5.77%
	<b>Total ponderado<sup>3</sup></b>	<b>14,185.2</b>	<b>13,477.7</b>	<b>5.25%</b>	<b>13,360.6</b>	<b>12,497.9</b>	<b>6.90%</b>
<b>Por tipo de vehículo</b>							
	Autobuses	866.1	885.0	(2.13%)	840.6	832.9	0.93%
	Camiones	4,273.6	4,005.0	6.71%	4,093.3	3,743.6	9.34%
	Automóviles	9,045.5	8,587.8	5.33%	8,426.6	7,921.5	6.38%
	<b>Total ponderado<sup>3</sup></b>	<b>14,185.2</b>	<b>13,477.7</b>	<b>5.25%</b>	<b>13,360.6</b>	<b>12,497.9</b>	<b>6.90%</b>
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	38,974.9	40,942.6	(4.81%)	38,564.4	40,204.9	(4.08%)
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	24,024.4	23,555.9	1.99%	23,097.7	22,835.3	1.15%
COTESA	Tepic- San Blas	2,633.7	-	N/A	2,944.6	-	N/A
<b>Resultados consolidados (MDP)</b>							
	Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión <sup>4</sup>	2,116.6	1,934.4	9.42%	8,035.5	7,219.6	11.30%
	Utilidad de operación	1,320.1	1,357.4	(2.75%)	5,595.9	4,979.6	12.38%
	UAFIDA	1,557.6	1,566.4	(0.56%)	6,487.7	5,815.6	11.56%
	UAFIDA Ajustada	1,821.8	1,720.0	5.92%	7,104.8	6,463.0	9.93%
	Deuda a largo plazo <sup>5</sup>				40,847.8	37,846.8	7.93%
	Capital contable <sup>5</sup>				16,552.4	17,754.5	(6.77%)

<sup>1</sup> No incluye ingresos auxiliares por el Uso de Derecho de Vía e ingresos por Construcción

<sup>2</sup> Dato extraído del sistema de operaciones diarias, existe una diferencia en temporalidad comparada con los registros contables

<sup>3</sup> De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

<sup>4</sup> Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

<sup>5</sup> Las cifras acumuladas a 2017, corresponden al Estado de Situación Financiera al cierre de diciembre 2017. Las cifras acumuladas a 2016, corresponden al Estado de Situación Financiera al cierre de diciembre 2016.

- **Ingresos:** Durante el 4T2017, RCO logró incrementar en un 9.42% el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión consolidados respecto del mismo periodo de 2016, estos ingresos ascendieron a \$2,116.6 millones comparados con \$1,934.4 millones respectivamente. Los ingresos totales consolidados se conforman por:
  - **Ingresos de peaje por concesión (FARAC I/COTESA):** estos alcanzaron \$1,765.4 millones en el 4T2017, lo que representó un crecimiento de 11.00% respecto al 4T2016. Dicha variación se debió principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación, (ii) incremento en el TPD de FARAC I del 4T2017 en un 5.25% en comparación con el del 4T2016, donde el incremento en tráfico de camiones fue de 6.71%, el de automóviles fue de 5.33% mientras que el tráfico de autobuses disminuyó en un 2.13%.
  - **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 4T2017 fue \$192.9 millones, un incremento de \$13.7 millones respecto de los \$179.2 millones del 4T2016.
  - **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 4T2017 fue \$102.4 millones, una disminución de \$10.2 millones respecto del 4T2016 que registró \$112.6 millones.
  - **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 y de telecomunicaciones y gasoductos. Durante el 4T2017 se registraron \$55.9 millones con un incremento de \$3.7 millones respecto al 4T2016.

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 igual al costo incurrido por la continuación de la obra de ampliación Jiquilpan - La Barca y de la obra de ampliación de Zacapu / Maravatío - Zapotlanejo, mismo que 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 un incremento de \$149.0 millones, ascendiendo a \$227.6 millones durante el 4T2017, respecto de \$78.6 millones al 4T2016.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** las operaciones de RCO durante el 4T2017 resultaron en un total de costos y gastos de \$802.6 millones, \$219.1 millones mayor a 4T2016; Estos costos y gastos se componen de:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró un incremento de \$27.3 millones respecto del 4T2016, totalizando \$233.8 millones en el 4T2017, lo anterior derivado de: (i) el incremento en el factor de amortización del activo intangible por concesión de FARAC I, (ii) la entrada en operación de Jiquilpan - La Barca en FARAC I, (iii) la entrada en operación de la carretera Zacapu – entronque Autopista Maravatío – Zapotlanejo en FARAC I, y (iv) la entrada en operación de COTESA.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro fue mayor en \$120.9 millones durante el 4T2017 en comparación con el 4T2016. Dicho incremento se debe principalmente a un incremento en los gastos de mantenimiento mayor de COVIQSA en comparación con el periodo anterior.
  - **Costos de peaje por concesión:** este gasto registró \$34.9 millones en el 4T2017, menor en \$1.7 millones respecto del 4T2016, debido principalmente al decremento en el pago de primas de seguros y fianzas.
  - **Costo por uso de derecho de vía y otros relacionados:** este rubro presentó una disminución de \$6.1 millones durante el 4T2017 comparado con el mismo periodo en 2016 en el que se registraron \$40.3 millones, principalmente por la disminución en el costo de venta de servicios auxiliares.
  - **Gastos generales y de administración:** este gasto registró \$161.8 millones en el 4T2017 en comparación con \$83.1 millones registrados durante el 4T2016. El incremento se debe principalmente a honorarios y gastos por servicios especializados.

- **Otros ingresos, neto:** el total de otros ingresos durante el 4T2017 registró \$6.1 millones, un decremento de \$0.4 millones respecto de los \$6.5 millones del 4T2016.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2017 fue de \$1,320.1 millones con una disminución de \$37.3 millones respecto de los \$1,357.4 millones del 4T2016, derivado del incremento en el rubro de operación y mantenimiento del activo por concesión, resultando en un margen de operación del 62.37%.
- **UAFIDA:** este indicador disminuyó \$8.8 millones totalizando \$1,557.6 millones durante el 4T2017, mientras que en el 4T2016 se situó en \$1,566.4 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador se incrementó \$101.8 millones, totalizando \$1,821.8 millones durante el 4T2017 en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2016 por \$1,720.0 millones.

### Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y utilidad neta

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Utilidad neta						
(MDP)				Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,320.1</b>	<b>1,357.4</b>	<b>(2.75%)</b>	<b>5,595.9</b>	<b>4,979.6</b>	<b>12.38%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>985.9</b>	<b>1,051.5</b>	<b>(6.24%)</b>	<b>3,769.4</b>	<b>3,820.5</b>	<b>(1.34%)</b>
Gasto por intereses	895.7	960.4	(6.74%)	3,551.2	3,787.8	(6.25%)
Pérdida en actualización de UDIS, neta	171.8	160.1	7.31%	550.5	269.1	104.57%
Ingreso por intereses	(81.8)	(69.0)	(18.55%)	(332.4)	(236.2)	(40.73%)
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.2	-	100.00%	0.1	(0.2)	150.00%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>334.2</b>	<b>305.9</b>	<b>9.25%</b>	<b>1,826.5</b>	<b>1,159.1</b>	<b>57.58%</b>
Impuestos a la utilidad (beneficio)	(112.3)	(40.4)	(177.97%)	(69.1)	70.5	(198.01%)
<b>Utilidad neta consolidada del periodo</b>	<b>446.5</b>	<b>346.3</b>	<b>28.93%</b>	<b>1,895.6</b>	<b>1,088.6</b>	<b>74.13%</b>

- **Resultado Financiero:** el gasto financiero durante 4T2017 fue menor en \$65.6 millones respecto del 4T2016. En general se tuvieron los siguientes movimientos:
  1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés fue menor \$64.7 millones durante 4T2017, lo anterior se debió principalmente a las siguientes variaciones: (i) incremento de \$34.6 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) incremento de \$4.8 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, (iii) disminución de \$32.9 millones en el rubro de intereses de instrumentos financieros derivados, y (iv) disminución de \$71.2 millones en los intereses de la de mantenimiento mayor.
  2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido a la variación del valor de la UDI durante el 4T2017<sup>1</sup> se tuvo una pérdida de \$171.8 millones en comparación con el 4T2016 en donde se registró una pérdida de \$160.1 millones; dicha variación refleja la inflación acumulada del 4T2017 en comparación con el 4T2016. 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 incrementaron \$12.8 millones en el 4T2017 registrando \$81.8 millones que se comparan con los \$69.0 millones registrados en 4T2016.

<sup>1</sup> Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2017 de 5.9346 respecto a 5.8185 al 30 de septiembre de 2017, una variación de 1.99%; valor de la UDI al 31 de diciembre de 2016 de 5.5629 respecto a 5.4548 al 30 de septiembre de 2016, una variación de 1.98%.

- **Utilidad antes de impuestos a la utilidad:** la utilidad antes de impuestos a la utilidad durante 4T2017 fue de \$334.2 millones, mayor en \$28.3 millones con relación al 4T2016 donde registró \$305.9 millones; esto se debió en gran medida al incremento en los ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.
- **Beneficio a la utilidad:** durante el 4T2017 se registró beneficio a la utilidad por \$112.3 millones, \$71.9 millones más que el beneficio a la utilidad registrado en 4T2016. Lo anterior se debió principalmente al incremento inflacionario del ejercicio 2017 respecto a 2016.
- **Utilidad neta consolidada del periodo:** la utilidad neta del 4T2017 por \$446.5 millones significó un incremento de \$100.2 millones, respecto a la utilidad neta de \$346.3 millones del 4T2016.

#### **EFFECTIVO Y DEUDA A LARGO PLAZO**

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro fue de \$8,741.2 millones al cierre de 4T2017, mostrando un incremento de 30.88% respecto a \$6,678.8 millones registrados al cierre de diciembre de 2016.
- **Deuda a largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene diez 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 2016, (viii) Crédito de Gastos de Capital 2017, (ix) Crédito COVIQSA, y (x) Crédito CONIPSA. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

Al 4T2017 el saldo total de la deuda a largo plazo fue mayor en \$3,000.1 millones, situándose en \$40,847.8 millones sobre el saldo final de \$37,846.8 millones al cierre de diciembre 2016. Dicho aumento neto proviene principalmente de: (i) las disposiciones tanto al Crédito de Gastos de Capital 2016 y 2017, así como a la disposición por ampliación del Crédito Banobras por \$2,000.0 millones y, (ii) al incremento en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U; dicho incremento se vio parcialmente compensado con las amortizaciones del crédito de Gastos de Capital HSBC FARAC I, Crédito COVIQSA y Crédito CONIPSA.

#### **LIQUIDEZ**

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) al cierre del 4T2017 fue de 3.75 comparada con 3.04 al cierre del 2016; dicho incremento se debió principalmente al incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo y a la disminución en la cuenta de clientes.

## 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 con vencimiento en 2042.

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)				Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión</b>	1,809.9	1,642.3	10.21%	6,804.2	6,068.5	12.12%
Total ingresos por servicios especializados	26.7	11.8	126.27%	74.9	52.0	44.04%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	666.7	604.7	10.25%	2,081.2	1,981.7	5.02%
Utilidad de operación	1,175.1	1,055.0	11.38%	4,823.0	4,169.8	15.67%
<b>UAFIDA</b>	1,373.2	1,224.7	12.13%	5,558.3	4,848.6	14.64%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	1,554.0	1,446.2	7.45%	5,984.1	5,385.5	11.12%
Margen de operación	64.93%	64.24%		70.88%	68.71%	
<b>Margen UAFIDA</b>	75.87%	74.57%		81.69%	79.90%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	85.86%	88.06%		87.95%	88.75%	
<b>TPD Por tramo carretero</b>						
Guadalajara-Zapotlanejo	43,839.9	39,518.3	10.94%	40,657.5	37,378.3	8.77%
Maravatío-Zapotlanejo	10,954.4	10,315.0	6.20%	10,185.2	9,439.3	7.90%
Zapotlanejo-Lagos	15,854.8	15,470.2	2.49%	15,249.7	14,516.6	5.05%
León -Aguascalientes	14,491.4	14,115.2	2.67%	13,839.7	13,085.1	5.77%
<b>TPD Por tipo de vehículo</b>						
Autobuses	866.1	885.0	(2.13%)	840.6	832.9	0.93%
Camiones	4,273.6	4,005.0	6.71%	4,093.3	3,743.6	9.34%
Automóviles	9,045.5	8,587.8	5.33%	8,426.6	7,921.5	6.38%
<b>TPD total ponderado<sup>1</sup></b>	<b>14,185.2</b>	<b>13,477.7</b>	<b>5.25%</b>	<b>13,360.6</b>	<b>12,497.9</b>	<b>6.90%</b>

<sup>1</sup> De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

- **Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado FARAC I:** durante el 4T2017 se presentó una variación positiva de 5.25% contra el mismo periodo del año 2016, en donde el TPD de camiones se incrementó en un 6.71%, el de automóviles un 5.33% mientras que el tráfico de autobuses disminuyó en un 2.13%.
- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** durante 4T2017 sumaron un total de \$1,809.9 millones, \$167.6 millones más respecto de los \$1,642.3 millones registrados durante 4T2016, conformados por:
  - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 4T2017 registraron \$1,754.1 millones mientras que el 4T2016 se situaron en \$1,590.4 millones. Dicho incremento, equivale a \$163.7 millones y se debió principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación, e (ii) incremento en el TPD.
  - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** son ingresos que provienen de la estrategia de inversión en servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia; durante el 4T2017 registraron \$55.8 millones con un incremento de \$3.9 millones respecto de los \$51.9 millones del 4T2016.
  - **Ingresos por servicios especializados:** durante el 4T2017 registraron \$26.7 millones; estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA, CONIPSA y COTESA 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 igual al costo incurrido por la continuación de la obra de ampliación Jiquilpan - La Barca y la obra de ampliación de Zacapu / Maravatío - Zapotlanejo, mismo que 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 \$185.6 millones al 4T2017, que se comparan con los \$78.5 millones al 4T2016.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 4T2017 fue de \$666.7 millones mientras que en el 4T2016 se registraron \$604.7 millones, conformados principalmente por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2017 este rubro registró \$195.0 millones, un incremento de \$27.3 millones respecto de los \$167.7 millones del 4T2016, lo anterior derivado de: (i) el incremento en el factor de amortización del activo intangible por concesión, (ii) la entrada en operación de Jiquilpan - La Barca, y (iii) la entrada en operación de la carretera Zacapu – entronque Maravatío - Zapotlanejo.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro presentó una disminución de \$31.3 millones durante el 4T2017 en comparación con el 4T2016. Dicha disminución se debe principalmente a un decremento en los gastos de mantenimiento mayor en comparación con el periodo anterior.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2017 este costo registró \$29.0 millones, una disminución de \$6.1 millones respecto de los \$35.1 millones del 4T2016.
  - **Costo por uso de derecho de vía y otros relacionados:** este rubro presentó una disminución de \$6.2 millones durante el 4T2017 comparado con el mismo periodo en 2016 en el que se registraron \$40.4 millones.
  - **Gastos generales y de administración:** durante el 4T2017 estos gastos registraron \$160.5 millones en comparación con \$82.2 millones registrados durante el 4T2016. El incremento se debe principalmente a honorarios y gastos de servicios especializados.
- **Otros ingresos, neto:** el total de otros ingresos durante el 4T2017 registró \$5.2 millones, una disminución de \$0.4 millones respecto de los \$5.6 millones del 4T2016.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2017 fue de \$1,175.1 millones con un incremento de \$120.1 millones respecto de los \$1,055.0 millones del 4T2016, resultando en un margen de operación del 64.93%<sup>2</sup>.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2017 registró \$1,373.2 millones, con un incremento de \$148.5 millones respecto de los \$1,224.7 millones del 4T2016, resultando en un margen UAFIDA del 75.87%<sup>3</sup>.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2017 registró \$1,554.0 millones, con un incremento de \$107.8 millones respecto de los \$1,446.2 millones del 4T2016, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 85.86%<sup>4</sup>.
- **Resultado Financiero:** durante el 4T2017, el gasto financiero fue menor en \$71.6 millones; en general se tuvieron los siguientes movimientos:
  1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses fue menor en \$78.5 millones, principalmente por las siguientes variaciones: (i) disminución de \$5.0 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) una disminución

<sup>2</sup> Utilidad de operación / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

<sup>3</sup> UAFIDA / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

<sup>4</sup> UAFIDA Ajustada / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

de \$20.7 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados, (iii) incremento de \$4.9 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, y (iv) disminución de \$57.7 millones en los intereses de la provisión de mantenimiento mayor.

- Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido a la variación en el valor de la UDI durante el 4T2017<sup>5</sup> se tuvo una pérdida de \$171.8 millones durante dicho periodo en comparación con el 4T2016 en donde se registró una pérdida de \$160.1 millones; dicha variación refleja la inflación acumulada de 4T2017 en comparación del 4T2016; dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U.
- Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses aumentaron en \$5.0 millones en el 4T2017 registrando \$65.3 millones respecto de los \$60.3 millones registrados en el 4T2016.

### 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 3.40% al posicionarse en 2.04 al finalizar 4T2017 contra 2.11 en el 4T2016.

### Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

FARAC I (Cifras en MDP)				Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
(+) Utilidad de Operación	1,175.1	1,055.0	11.38%	4,823.0	4,169.8	15.67%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	195.0	167.7	16.28%	725.4	667.1	8.74%
(+) Depreciación	3.1	2.0	55.00%	9.9	11.7	(15.38%)
(+) Provisión de mantenimiento mayor	180.8	221.5	(18.37%)	425.8	536.9	(20.69%)
<b>(=) UAFIDA Ajustada</b>	<b>1,554.0</b>	<b>1,446.2</b>	<b>7.45%</b>	<b>5,984.1</b>	<b>5,385.5</b>	<b>11.12%</b>
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	185.4	179.3	3.40%	390.9	488.0	(19.90%)
(+) Efectivo Disponible <sup>1</sup>	465.1	685.7	(32.17%)	1,147.3	795.4	44.25%
(+) Exceso de Efectivo proveniente de COVIQSA / CONIPSA	-	-	-	350.0	126.1	177.66%
<b>(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda</b>	<b>1,833.7</b>	<b>1,952.6</b>	<b>(6.09%)</b>	<b>7,090.5</b>	<b>5,819.0</b>	<b>21.85%</b>
(/) Servicio de Deuda <sup>2</sup>	898.2	923.9	(2.78%)	3,544.9	3,499.4	1.30%
<b>Razón de Cobertura del Servicio de Deuda</b>	<b>2.04</b>	<b>2.11</b>	<b>(3.40%)</b>	<b>2.00</b>	<b>1.66</b>	<b>20.29%</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Gastos por intereses netos de 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.

<sup>5</sup>Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2017 de 5.9346 respecto a 5.8185 al 30 de septiembre de 2017, una variación de 1.99%; valor de la UDI al 31 de diciembre de 2016 de 5.5629 respecto a 5.4548 al 30 de septiembre de 2016, una variación de 1.98%.

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

Año	Deuda Bancaria					Deuda Bursátil				Total
	Capex HSBC	Capex Santander / Interacciones 2014	Capex Santander 2017	Banobras	Inbursa	CBs Pesos RCO12	CBs UDI RCO12 U <sup>1</sup>	CBs Pesos RCO14	Senior Notes	
2018	117.6									117.6
2019		53.7	14.5		9.2	285.2	479.9		225.0	1,067.6
2020		214.7	1.3		9.2	300.0	502.7		450.0	1,477.9
2021		163.8	10.6	55.7	73.5	316.5	529.1	44.0	525.0	1,718.3
2022		11.0	36.2	60.3	183.8	332.4	555.5	132.0	675.0	1,986.2
2023		24.3	47.6	81.3	367.7	347.2	585.4	264.0	900.0	2,617.4
2024		69.8	27.0	103.2	551.5	357.4	615.3	396.0	1,200.0	3,320.2
2025		117.8	31.8	129.7	735.4	358.0	648.7	528.0	1,350.0	3,899.3
2026		241.5	65.3	157.1	1,011.1	332.4	683.8	572.0	1,125.0	4,188.3
2027		332.6	89.9	183.6	735.4	211.9	717.2	616.0	750.0	3,636.7
2028		271.8	81.5	210.1	551.5		748.9	616.0	300.0	2,779.8
2029				233.9	367.7		773.5	616.0		1,991.0
2030				241.2			773.5	616.0		1,630.6
2031				1,085.3			719.0			1,804.3
2032				1,085.3			457.0			1,542.3
2033				1,085.3						1,085.3
2034				1,085.3						1,085.3
2035				1,085.3						1,085.3
2036				1,085.3						1,085.3
2037				1,167.5						1,167.5
<b>Total</b>	<b>117.6</b>	<b>1,501.0</b>	<b>405.8</b>	<b>9,135.6</b>	<b>4,596.0</b>	<b>2,841.0</b>	<b>8,789.3</b>	<b>4,400.0</b>	<b>7,500.0</b>	<b>39,286.3</b>
<b>Reserva<sup>2</sup></b>		<b>39.9</b>	<b>10.8</b>	<b>425.7</b>	<b>226.2</b>	<b>458.0</b>	<b>902.6</b>	<b>411.4</b>	<b>760.4</b>	<b>3,234.9</b>
<b>Total neto</b>	<b>117.6</b>	<b>1,461.2</b>	<b>395.0</b>	<b>8,709.9</b>	<b>4,369.8</b>	<b>2,383.0</b>	<b>7,886.7</b>	<b>3,988.6</b>	<b>6,739.6</b>	<b>36,051.4</b>

<sup>1</sup> Valor de la UDI al 31 de Diciembre de 2017 de 5.934551

<sup>2</sup> Reserva contractual en efectivo

**Obras de Ampliación FARAC I**

Durante el 4T2017 RCO invirtió en Obras de Ampliación un monto total de \$158.7 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$2,679.8 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	Terminada
Jiquilpan - La Barca	oct-14	abr-18 *	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)	Acumulado					
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión</b>	227.2	220.2	3.18%	908.8	880.6	3.20%
Utilidad de operación	103.8	235.2	(55.87%)	589.3	672.5	(12.37%)
<b>UAFIDA</b>	136.0	267.6	(49.18%)	718.0	802.5	(10.53%)
<b>UAFIDA Ajustada</b>	208.0	209.4	(0.67%)	853.1	836.6	1.97%
Margen de operación	45.69%	106.81%		64.84%	76.37%	
<b>Margen UAFIDA</b>	59.86%	121.53%		79.01%	91.13%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	91.55%	95.10%		93.87%	95.00%	
<b>TPD del Periodo</b>	38,974.9	40,942.6	(4.81%)	38,564.4	40,204.9	(4.08%)

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 4T2017 sumaron un total de \$227.2 millones, un incremento de \$7.0 millones respecto de los \$220.2 millones de 4T2016.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2017 fue de \$124.0 millones, un incremento de \$138.5 millones respecto de los -\$14.5 millones de 4T2016.
- **Otros ingresos, neto:** el total de otros ingresos durante el 4T2017 registró \$0.6 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto de \$0.5 millones del 4T2016.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2017 fue de \$103.8 millones comparado con una utilidad de operación de \$235.2 millones durante 4T2016. Al término del 4T2017 el margen de operación se situó en 45.69%<sup>6</sup>.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2017 registró \$136.0 millones, en comparación con una UAFIDA de \$267.6 millones durante el 4T2016, resultando en un margen UAFIDA del 59.86%<sup>7</sup>.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2017 registró \$208.0 millones, en comparación con una UAFIDA ajustada de \$209.4 millones del 4T2016, resultando en un margen UAFIDA del 91.55%<sup>8</sup>.
- **Resultado financiero:** durante 4T2017, el resultado financiero registró una ganancia de \$16.5 millones, en comparación con la ganancia de \$31.4 millones registrada durante 4T2016. Lo anterior se debe, principalmente, a que durante el 4T2016 se realizó un ajuste en el cálculo de los ingresos por intereses intercompañía.

<sup>6</sup> Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>7</sup> UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>8</sup> 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 mayor en 13.03% al posicionarse en 5.04 al finalizar 4T2017 contra 4.46 en el 4T2016.

### Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

COVIQSA (Cifras en MDP)				Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
(+) Utilidad de Operación	103.8	235.2	(55.87%)	589.3	672.5	(12.37%)
(+) Amortización del activo intangible por concesión	31.9	32.2	(0.93%)	127.6	129.0	(1.09%)
(+) Depreciación	0.3	0.2	50.00%	1.1	1.0	10.00%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	72.0	(58.2)	(223.71%)	135.1	34.1	296.19%
<b>(=) UAFIDA Ajustada</b>	<b>208.0</b>	<b>209.4</b>	<b>(0.67%)</b>	<b>853.1</b>	<b>836.6</b>	<b>1.97%</b>
(-) Impuesto sobre la renta	46.8	50.2	(6.77%)	186.0	151.1	23.10%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	50.1	27.6	81.65%	184.9	84.0	120.04%
(+) Efectivo Disponible <sup>1</sup>	400.1	305.5	30.97%	268.3	329.6	(18.60%)
<b>(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda</b>	<b>511.2</b>	<b>437.1</b>	<b>16.95%</b>	<b>750.5</b>	<b>931.1</b>	<b>(19.40%)</b>
(/) Servicio de Deuda <sup>2</sup>	101.4	98.0	3.47%	409.8	390.2	5.02%
<b>Razón de Cobertura del Servicio de Deuda</b>	<b>5.04</b>	<b>4.46</b>	<b>13.03%</b>	<b>1.83</b>	<b>2.39</b>	<b>(23.25%)</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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
2018	224.0
2019	257.6
2020	305.2
2021	323.1
2022	364.0
2023	364.0
2024	364.0
2025	193.5
<b>Total</b>	<b>2,395.4</b>
<b>Reserva <sup>1</sup></b>	<b>110.2</b>
<b>Total neto</b>	<b>2,285.2</b>

<sup>1</sup> 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					
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión</b>	68.2	71.9	(5.15%)	274.9	270.4	1.66%
Utilidad de operación	55.7	72.5	(23.17%)	187.8	158.5	18.49%
<b>UAFIDA</b>	57.6	74.3	(22.48%)	195.2	165.7	17.80%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	57.7	64.6	(10.68%)	240.2	242.1	(0.78%)
Margen de operación	81.67%	100.83%		68.32%	58.62%	
<b>Margen UAFIDA</b>	84.46%	103.34%		71.01%	61.28%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	84.60%	89.85%		87.38%	89.53%	
<b>TPD del Periodo</b>	24,024.4	23,555.9	1.99%	23,097.7	22,835.3	1.15%

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 4T2017 sumaron un total de \$68.2 millones, una disminución de \$3.7 millones respecto de los \$71.9 millones de 4T2016.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2017 fue de \$12.9 millones, un incremento de \$13.2 millones respecto de los -\$0.3 millones de 4T2016. Dicho incremento se debe principalmente al incremento a los gastos de mantenimiento mayor en comparación con el periodo anterior.
- **Otros ingresos, neto:** durante el 4T2017 este rubro registró \$0.4 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto al 4T2016 que registró \$0.3 millones.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 4T2017 fue de \$55.7 millones, un decremento de \$16.8 millones respecto a 4T2016. El margen de operación fue de 81.67%<sup>9</sup>
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2017 registró \$57.6 millones, un decremento de \$16.7 millones respecto de 4T2016 en que se registró UAFIDA de \$74.3 millones, resultando en un margen UAFIDA de 84.46%<sup>10</sup>.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2017 registró \$57.7 millones, un decremento de \$6.9 millones respecto de 4T2016 en que se registraron \$64.6 millones, resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 84.60%<sup>11</sup>.
- **Resultado financiero:** durante 4T2017, el resultado financiero registró un ingreso de \$1.1 millones, menor en \$8.2 millones respecto de 4T2016 en que registró un gasto financiero de \$7.1 millones; lo anterior debido principalmente a la disminución de los intereses de mantenimiento mayor en \$4.5 millones respecto al 4T2016.

<sup>9</sup> Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>10</sup> UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>11</sup> 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 mayor en 63.26% al posicionarse en 35.90 al finalizar 4T2017 contra 21.99 en el 4T2016.

### Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

CONIPSA (Cifras en MDP)				Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
(+) Utilidad de Operación	55.7	72.5	(23.17%)	187.8	158.5	18.49%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	1.6	1.6	-	6.3	6.2	1.61%
(+) Depreciación	0.3	0.2	50.00%	1.1	1.0	10.00%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	0.1	(9.7)	101.03%	45.0	76.4	(41.10%)
<b>(=) UAFIDA Ajustada</b>	<b>57.7</b>	<b>64.6</b>	<b>(10.68%)</b>	<b>240.2</b>	<b>242.1</b>	<b>(0.78%)</b>
(-) Impuesto sobre la renta	4.3	5.8	(25.86%)	12.8	21.7	(41.01%)
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	22.9	52.4	(56.21%)	66.2	120.3	(44.96%)
(+) Efectivo Disponible <sup>1</sup>	328.5	206.9	58.77%	130.3	120.1	8.49%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	359.0	213.3	68.31%	291.5	220.2	32.38%
(/) Servicio de Deuda <sup>2</sup>	10.0	9.7	3.09%	41.6	33.0	26.06%
<b>Razón de Cobertura del Servicio de Deuda</b>	<b>35.90</b>	<b>21.99</b>	<b>63.26%</b>	<b>7.01</b>	<b>6.67</b>	<b>5.01%</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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
2018	24.1
2019	27.7
2020	32.9
2021	34.8
2022	39.3
2023	39.3
2024	29.5
<b>Total</b>	<b>227.5</b>
<b>Reserva <sup>1</sup></b>	<b>14.7</b>
<b>Total neto</b>	<b>212.8</b>

<sup>1</sup> Reserva contractual en efectivo

## COTESA

Con 30.9 Km de longitud, COTESA es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 30 (treinta) años contados a partir de 2016, la autopista Tepic-San Blas con una longitud aproximada de 31 Km. ubicada en el Estado de Nayarit. Fue constituida el 04 de mayo de 2016 y al cierre de 2017 tiene un capital social total contribuido de \$230.5 millones.

La SCT otorgó el certificado de inicio de construcción el 10 de noviembre de 2016, y el 21 de febrero de 2017, la Dirección General de Desarrollo Carretero de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, emitió el oficio mediante el cual autoriza a COTESA el inicio de operaciones de manera parcial. La SCT otorgó la autorización definitiva de inicio de operación el 13 de octubre de 2017.

### Información financiera seleccionada e indicadores clave

(MDP)				Acumulado		
	4T2017	4T2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión</b>	11.3	-	N/A	47.7	-	N/A
Utilidad de operación	(9.2)	(0.4)	N/A	16.3	(1.3)	N/A
<b>UAFIDA</b>	(8.8)	(0.4)	N/A	16.9	(1.3)	N/A
<b>UAFIDA Ajustada</b>	2.4	(0.4)	N/A	28.1	(1.3)	N/A
Margen de operación	(81.42%)	-	N/A	34.17%	-	N/A
<b>Margen UAFIDA</b>	(77.88%)	-	N/A	35.43%	-	N/A
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	21.24%	-	N/A	58.91%	-	N/A
<b>TPD del Periodo</b>	2,633.7	-	N/A	2,944.6	-	N/A

- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** durante 4T2017 sumaron un total de \$11.3 millones.
- **Ingresos y costos por construcción y rehabilitación:** se derivan de los trabajos por construcción y rehabilitación realizados en COTESA. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido por la construcción y rehabilitación, mismo que representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de COTESA. Los montos registrados en dichos rubros representaron \$42.4 millones al 4T2017.
- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 4T2017 fue de \$20.4 millones.
- **Pérdida de operación:** la pérdida de operación durante el 4T2017 fue de \$9.2 millones.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2017 registró una pérdida de \$8.8 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2017 registró \$2.4 millones.

**Resultado financiero:** durante 4T2017, no se tuvieron gastos por intereses. Los ingresos por intereses registraron \$1.1 millones.

## EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 se reportaron los siguientes eventos relevantes:

**1. RCO Informa de la extensión y contratación de una línea de crédito con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo (“Banobras”).**

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) informa al público inversionista, que conforme a su estrategia de refinanciamiento, con fecha 21 de diciembre de 2017 concluyó de manera exitosa la ampliación del plazo de vencimiento de la deuda bancaria contraída con Banobras en 2013, con vencimiento original en 2032, a un nuevo vencimiento en 2037. Adicionalmente, RCO contrató con Banobras deuda preferente por un monto de hasta \$4,000.00 (Cuatro mil millones de Pesos 00/100 M.N.) con vencimiento en 2037, mismos que podrán ser dispuestos durante los siguientes 3 años, contados a partir de esta fecha. RCO planea destinar los recursos netos de esta nueva línea de crédito a gastos de obras de ampliación, mantenimiento mayor y nuevos proyectos, entre otros.

**2. 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, 23 de diciembre de 2017 – RCO confirma que el día 22 de diciembre de 2017 efectuó el pago de una nueva distribución de efectivo a sus accionistas por un monto de \$1,000.00 (un mil millones de Pesos 00/100 M.N.) el cual se realizó de manera proporcional a todos los accionistas de RCO; en el caso de las acciones Serie “B”, se hizo 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 mediante resoluciones unánimes de fecha 22 de noviembre de 2017, previa recomendación del consejo de administración mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de sesión el 9 de mayo de 2017 y en su sesión de fecha 16 de noviembre de 2017.

## EVENTOS SUBSECUENTES DEL PERIODO

- 1. RCO informa del convenio modificatorio del Contrato de Apertura de Crédito Simple celebrado con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.**

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. ("RCO") informa al público inversionista, que conforme a su estrategia de refinanciamiento, con fecha 16 de enero de 2018, concluyó de manera exitosa la firma de un convenio modificatorio del Contrato de Apertura de Crédito Simple celebrado con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 5 de agosto de 2014, con vencimiento original en 2029, a un nuevo vencimiento en 2034.

- 2. Resumen de acuerdos respecto a las resoluciones unánimes de fecha 19 de febrero de 2018.**

Se resolvió autorizar una reducción de la parte variable del capital social de la Sociedad en la cantidad de MXN\$2,600'000,000.00 (dos mil seiscientos millones de pesos 00/100 M.N.).

Se aprobó que los fondos que se obtengan de la reducción de la parte variable del capital social serán reembolsados a los accionistas mediante una distribución de excedentes de efectivo, pagadera en una o varias exhibiciones en proporción al valor de lo aportado al capital social por cada uno de ellos.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias  
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRAS UTILIDADES (PÉRDIDAS) INTEGRALES  
(Cifras en MDP)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de				Acumulado anual			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>2,344.2</b>	<b>2,013.0</b>	<b>331.2</b>	<b>16.45</b>	<b>8,650.2</b>	<b>7,715.8</b>	<b>934.4</b>	<b>12.11</b>
Ingresos de peaje por concesión	1,765.4	1,590.4	175.0	11.00	6,639.5	5,880.4	759.1	12.91
Ingresos por servicios de peaje	192.9	179.2	13.7	7.65	773.7	742.5	31.2	4.20
Ingresos por servicios de operación	102.4	112.6	(10.2)	(9.06)	409.5	406.6	2.9	0.71
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	55.9	52.2	3.7	7.09	212.8	190.1	22.7	11.94
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	2,116.6	1,934.4	182.2	9.42	8,035.5	7,219.6	815.9	11.30
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	227.6	78.6	149.0	189.57	614.7	496.2	118.5	23.88
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1,030.2</b>	<b>662.1</b>	<b>368.1</b>	<b>55.60</b>	<b>3,084.0</b>	<b>2,775.4</b>	<b>308.6</b>	<b>11.12</b>
Amortización del activo intangible por concesión	233.8	206.5	27.3	13.22	879.7	822.3	57.4	6.98
Operación y mantenimiento de activo por concesión	337.9	217.0	120.9	55.71	874.3	879.6	(5.3)	(0.60)
Costos de peaje por concesión	34.9	36.6	(1.7)	(4.64)	112.4	111.0	1.4	1.26
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	34.2	40.3	(6.1)	(15.14)	119.3	107.5	11.8	10.98
Gastos generales y de administración	161.8	83.1	78.7	94.71	483.6	358.8	124.8	34.78
Total de costos y gastos sin costos de construcción	802.6	583.5	219.1	37.55	2,469.3	2,279.2	190.1	8.34
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	227.6	78.6	149.0	189.57	614.7	496.2	118.5	23.88
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO</b>	<b>1,314.0</b>	<b>1,350.9</b>	<b>(36.9)</b>	<b>(2.73)</b>	<b>5,566.2</b>	<b>4,940.4</b>	<b>625.8</b>	<b>12.67</b>
Otros ingresos, neto	6.1	6.5	(0.4)	(6.15)	29.7	39.2	(9.5)	(24.23)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,320.1</b>	<b>1,357.4</b>	<b>(37.3)</b>	<b>(2.75)</b>	<b>5,595.9</b>	<b>4,979.6</b>	<b>616.3</b>	<b>12.38</b>
Resultado financiero	985.9	1,051.5	(65.6)	(6.24)	3,769.4	3,820.5	(51.1)	(1.34)
Gasto por intereses	895.7	960.4	(64.7)	(6.74)	3,551.2	3,787.8	(236.6)	(6.25)
Comisiones e intereses por financiamiento	860.7	826.1	34.6	4.19	3,385.0	3,223.7	161.3	5.00
Intereses instrumentos financieros derivados	4.3	37.2	(32.9)	(88.44)	44.3	180.6	(136.3)	(75.47)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	30.7	25.9	4.8	18.53	121.9	98.8	23.1	23.38
Intereses mantenimiento mayor	-	71.2	(71.2)	(100.00)	-	284.7	(284.7)	(100.00)
Pérdida en actualización de UDIS, neta	171.8	160.1	11.7	7.31	550.5	269.1	281.4	104.57
Ingresos por intereses	(81.8)	(69.0)	(12.8)	(18.55)	(332.4)	(236.2)	(96.2)	(40.73)
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	0.2	-	0.2	100.00	0.1	(0.2)	0.3	150.00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>334.2</b>	<b>305.9</b>	<b>28.3</b>	<b>9.25</b>	<b>1,826.5</b>	<b>1,159.1</b>	<b>667.4</b>	<b>57.58</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)</b>	<b>(112.3)</b>	<b>(40.4)</b>	<b>(71.9)</b>	<b>(177.97)</b>	<b>(69.1)</b>	<b>70.5</b>	<b>(139.6)</b>	<b>(198.01)</b>
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>446.5</b>	<b>346.3</b>	<b>100.2</b>	<b>28.93</b>	<b>1,895.6</b>	<b>1,088.6</b>	<b>807.0</b>	<b>74.13</b>
<b>Otros componentes de la utilidad Integral</b>								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	169.9	237.4	(67.5)	(28.43)	74.8	418.0	(343.2)	(82.11)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(51.0)	(29.9)	(21.1)	(70.57)	(22.4)	(82.6)	60.2	72.88
Pérdidas actuariales	(0.1)	0.5	(0.6)	(120.00)	(0.1)	0.5	(0.6)	(120.00)
<b>UTILIDAD INTEGRAL DEL PERIODO</b>	<b>565.3</b>	<b>554.3</b>	<b>11.0</b>	<b>1.98</b>	<b>1,947.9</b>	<b>1,424.5</b>	<b>523.4</b>	<b>36.74</b>
<b>UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)</b>	<b>0.0155</b>	<b>0.0121</b>	<b>0.0035</b>	<b>28.93</b>	<b>0.0660</b>	<b>0.0379</b>	<b>0.0281</b>	<b>74.13</b>

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 2017	Diciembre de 2016	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo, circulante	8,741.2	6,678.8	2,062.4	30.88
Clientes, neto	110.0	774.2	(664.2)	(85.79)
Impuestos por recuperar	60.2	56.6	3.6	6.36
Intereses de instrumentos financieros derivados por cobrar	0.3	-	0.3	100.00
Activo financiero por concesión porción circulante	388.5	393.1	(4.6)	(1.17)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	189.6	114.8	74.8	65.16
<b>Total activo circulante</b>	<b>9,489.8</b>	<b>8,017.5</b>	<b>1,472.3</b>	<b>18.36</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	98.8	93.7	5.1	5.44
Activo financiero por concesión largo plazo	869.0	867.1	1.9	0.22
Activo intangible por concesión	42,900.0	43,047.0	(147.0)	(0.34)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	18.2	20.1	(1.9)	(9.45)
Maquinaria y equipo, neto	36.0	26.6	9.4	35.34
Instrumentos financieros derivados	140.1	114.8	25.3	22.04
Impuestos a la utilidad diferidos	6,791.4	6,530.5	260.9	4.00
Otros activos	5.9	4.4	1.5	34.09
<b>Total activo no circulante</b>	<b>50,859.4</b>	<b>50,704.2</b>	<b>155.2</b>	<b>0.31</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60,349.2</b>	<b>58,721.7</b>	<b>1,627.5</b>	<b>2.77</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	296.2	285.3	10.9	3.82
Intereses de financiamiento por pagar	878.4	868.4	10.0	1.15
Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar	-	5.0	(5.0)	(100.00)
Otras cuentas por pagar	55.1	44.8	10.3	22.99
Provisiones a corto plazo	463.0	746.9	(283.9)	(38.01)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	365.8	341.0	24.8	7.27
Beneficios a empleados a corto plazo	141.6	33.4	108.2	323.95
Provisión por obra ejecutada no estimada	63.4	29.8	33.6	112.75
Impuestos por pagar, excepto a la utilidad	218.3	282.6	(64.3)	(22.75)
Impuestos a la utilidad por pagar	47.9	2.9	45.0	1,551.72
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>2,529.7</b>	<b>2,640.1</b>	<b>(110.4)</b>	<b>(4.18)</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	40,847.8	37,846.8	3,001.0	7.93
Provisión para mantenimiento mayor	175.4	158.2	17.2	10.87
Beneficios a los empleados a largo plazo	26.9	56.1	(29.2)	(52.05)
Beneficios a los empleados post-empleo	3.3	2.6	0.7	26.92
Otras cuentas por pagar a largo plazo	10.1	5.0	5.1	102.00
Instrumentos financieros derivados	19.5	63.7	(44.2)	(69.39)
Impuestos a la utilidad diferidos	184.1	194.7	(10.6)	(5.44)
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>41,267.1</b>	<b>38,327.1</b>	<b>2,940.0</b>	<b>7.67</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43,796.8</b>	<b>40,967.2</b>	<b>2,829.6</b>	<b>6.91</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social	18,259.0	21,409.0	(3,150.0)	(14.71)
Resultados acumulados	(1,787.7)	(3,683.3)	1,895.6	51.46
Otros componentes de utilidad integral	81.1	28.8	52.3	181.60
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>16,552.4</b>	<b>17,754.5</b>	<b>(1,202.1)</b>	<b>(6.77)</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>60,349.2</b>	<b>58,721.7</b>	<b>1,627.5</b>	<b>2.77</b>

**Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS COMPARATIVOS**  
**(Método Indirecto)**  
**(Cifras en MDP)**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de

Concepto	2017	2016
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,826.5	1,159.1
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Amortización y depreciación	891.9	836.0
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	3,385.0	3,508.2
Reclasificaciones por importes reconocidos en pérdidas y ganancias	44.3	180.6
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	121.9	98.8
Fluctuación cambiaria no pagada	(0.1)	-
Ganancia en actualización de udis, neta	550.5	269.1
	<u>6,820.0</u>	<u>6,051.8</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	664.2	(364.2)
Impuestos por recuperar	(3.6)	1.5
Activo Financiero por concesión	2.7	(4.0)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(74.8)	(14.0)
Otros activos	(1.5)	(0.2)
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	11.0	(0.5)
Otras cuentas por pagar	15.4	4.6
Provisiones	(266.7)	(231.6)
Impuestos por pagar, excepto impuestos a la utilidad	(37.2)	93.2
Impuestos a la utilidad pagados	(206.8)	(177.1)
Beneficios a los empleados, neto	79.0	11.1
Beneficios a los empleados post-empleo	0.5	0.6
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u><b>7,002.2</b></u>	<u><b>5,371.2</b></u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo y derechos de franquicia	(1.1)	(5.9)
Adquisición de maquinaria y equipo	(18.5)	(9.3)
Activo intangible por concesión	(699.2)	(486.3)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<u><b>(718.8)</b></u>	<u><b>(501.5)</b></u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos	2,858.9	695.5
Prepago de deuda	(341.0)	(564.4)
Intereses pagados	(3,374.9)	(3,208.7)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(44.3)	(180.6)
Comisiones por financiamiento	(164.6)	(53.4)
Disminución de capital social	(3,150.0)	(1,799.8)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<u><b>(4,215.9)</b></u>	<u><b>(5,111.4)</b></u>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	2,067.5	(241.7)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>6,772.5</u>	<u>7,014.2</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>8,840.0</u>	<u>6,772.5</u>

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE  
(Cifras en MDP)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de la Utilidad (Pérdida) Integral	Capital contable
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>22,129.0</b>	<b>(4,771.9)</b>	<b>(307.0)</b>	<b>17,050.0</b>
Reducción de capital	(720.0)	-	-	(720.0)
Utilidad integral:				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	418.0	418.0
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(82.6)	(82.6)
Utilidad neta del periodo	-	1,088.6	-	1,088.6
Utilidad integral	-	1,088.6	335.9	1,424.5
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>21,409.0</b>	<b>(3,683.3)</b>	<b>28.9</b>	<b>17,754.5</b>
Reducción de capital	(3,150.0)	-	-	(3,150.0)
Utilidad integral:				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	74.9	74.9
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(22.5)	(22.5)
Utilidad neta del periodo	-	1,895.7	-	1,895.7
Utilidad integral	-	1,895.7	52.3	1,947.9
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>18,259.0</b>	<b>(1,787.7)</b>	<b>81.1</b>	<b>16,552.4</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA FARAC I

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V.  
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRAS UTILIDADES (PÉRDIDAS) INTEGRALES  
(Cifras en MDP)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de				Acumulado anual			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>2,022.2</b>	<b>1,732.6</b>	<b>289.6</b>	<b>16.71</b>	<b>7,313.2</b>	<b>6,616.4</b>	<b>696.8</b>	<b>10.53</b>
Ingresos de peaje por concesión	1,754.1	1,590.4	163.7	10.29	6,591.9	5,880.4	711.5	12.10
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	55.8	51.9	3.9	7.51	212.3	188.1	24.2	12.87
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,809.9	1,642.3	167.6	10.21	6,804.2	6,068.5	735.7	12.12
Ingreso por servicios especializados	26.7	11.8	14.9	126.27	74.9	52.0	22.9	44.04
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	185.6	78.5	107.1	136.43	434.1	495.9	(61.8)	(12.46)
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>852.3</b>	<b>683.2</b>	<b>169.1</b>	<b>24.75</b>	<b>2,515.3</b>	<b>2,477.6</b>	<b>37.7</b>	<b>1.52</b>
Amortización del activo intangible por concesión	195.0	167.7	27.3	16.28	725.4	667.1	58.3	8.74
Operación y mantenimiento de activo por concesión	248.0	279.3	(31.3)	(11.21)	658.2	746.7	(88.5)	(11.85)
Costos de peaje por concesión	29.0	35.1	(6.1)	(17.38)	101.1	104.6	(3.5)	(3.35)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	34.2	40.4	(6.2)	(15.35)	119.3	107.5	11.8	10.98
Gastos generales y de administración	160.5	82.2	78.3	95.26	477.2	355.8	121.4	34.12
Total de costos y gastos sin costos de construcción	666.7	604.7	62.0	10.25	2,081.2	1,981.7	99.5	5.02
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	185.6	78.5	107.1	136.43	434.1	495.9	(61.8)	(12.46)
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO</b>	<b>1,169.9</b>	<b>1,049.4</b>	<b>120.5</b>	<b>11.48</b>	<b>4,797.9</b>	<b>4,138.8</b>	<b>659.1</b>	<b>15.92</b>
Otros ingresos, neto	5.2	5.6	(0.4)	(7.14)	25.1	31.0	(5.9)	(19.03)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,175.1</b>	<b>1,055.0</b>	<b>120.1</b>	<b>11.38</b>	<b>4,823.0</b>	<b>4,169.8</b>	<b>653.2</b>	<b>15.67</b>
Resultado financiero	1,004.5	1,076.1	(71.6)	(6.65)	3,350.1	3,293.1	57.0	1.73
Gasto por intereses	897.8	976.3	(78.5)	(8.04)	3,542.4	3,704.3	(161.9)	(4.37)
Comisiones e intereses por financiamiento	858.4	863.4	(5.0)	(0.58)	3,368.4	3,237.6	130.8	4.04
Intereses instrumentos financieros derivados	10.4	31.1	(20.7)	(66.56)	58.9	144.3	(85.4)	(59.18)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	29.0	24.1	4.9	20.33	115.1	91.5	23.6	25.79
Intereses mantenimiento mayor	-	57.7	(57.7)	(100.00)	-	230.9	(230.9)	(100.00)
Pérdida en actualización de UDIS, neta	171.8	160.1	11.7	7.31	550.5	269.1	281.4	104.57
Ingresos por intereses	(65.3)	(60.3)	5.0	8.29	(262.9)	(203.9)	(59.0)	(28.94)
Ingresos por dividendos de subsidiarias	-	-	-	-	(480.0)	(476.1)	(3.9)	(0.82)
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	0.2	-	0.2	100.00	0.1	(0.3)	0.4	133.33
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>170.6</b>	<b>(21.1)</b>	<b>191.7</b>	<b>908.53</b>	<b>1,472.9</b>	<b>876.7</b>	<b>596.2</b>	<b>68.01</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)</b>	<b>(142.5)</b>	<b>(123.8)</b>	<b>(18.7)</b>	<b>(15.11)</b>	<b>(264.5)</b>	<b>(131.5)</b>	<b>(133.0)</b>	<b>(101.14)</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	<b>313.1</b>	<b>102.7</b>	<b>210.4</b>	<b>204.87</b>	<b>1,737.4</b>	<b>1,008.2</b>	<b>729.2</b>	<b>72.33</b>
<b>Otros componentes de la utilidad Integral</b>								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	114.7	127.1	(12.4)	(9.76)	78.4	276.9	(198.5)	(71.69)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(34.4)	2.6	(37.0)	(1,423.08)	(23.6)	(41.6)	18.0	43.27
Pérdidas actuariales	(0.1)	0.6	(0.7)	(116.67)	(0.1)	0.5	(0.6)	(120.00)
<b>UTILIDAD INTEGRAL DEL PERIODO</b>	<b>393.3</b>	<b>233.0</b>	<b>160.3</b>	<b>68.80</b>	<b>1,792.1</b>	<b>1,244.0</b>	<b>548.1</b>	<b>44.06</b>
<b>UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)</b>	<b>0.0109</b>	<b>0.0036</b>	<b>0.0073</b>	<b>204.87</b>	<b>0.0605</b>	<b>0.0351</b>	<b>0.0254</b>	<b>72.33</b>

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V.				
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AL:				
(Cifras en MDP)				
	Diciembre de 2017	Diciembre de 2016	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo, circulante	7,614.6	6,025.1	1,589.5	26.38
Cientes, neto	109.9	109.0	0.9	0.83
Impuestos por recuperar	35.6	36.1	(0.5)	(1.39)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	32.5	20.1	12.4	61.69
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	169.3	91.9	77.4	84.22
<b>Total activo circulante</b>	<b>7,961.9</b>	<b>6,282.2</b>	<b>1,679.7</b>	<b>26.74</b>
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	41,191.7	41,362.4	(170.7)	(0.41)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	18.0	20.1	(2.1)	(10.45)
Maquinaria y equipo, neto	29.8	19.4	10.4	53.61
Inversión en acciones	2,161.9	2,091.9	70.0	3.35
Instrumentos financieros derivados	31.3	-	31.3	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	6,847.2	6,594.7	252.5	3.83
Otros activos	5.1	3.6	1.5	41.67
<b>Total activo no circulante</b>	<b>50,285.0</b>	<b>50,092.1</b>	<b>192.9</b>	<b>0.39</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58,246.9</b>	<b>56,374.3</b>	<b>1,872.6</b>	<b>3.32</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	21.2	15.5	5.7	36.77
Intereses de financiamiento por pagar	855.9	846.2	9.7	1.15
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	2.0	4.9	(2.9)	(59.18)
Otras cuentas por pagar	50.4	40.8	9.6	23.53
Provisiones a corto plazo	384.8	586.4	(201.6)	(34.38)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	117.7	117.7	-	-
Beneficios a los empleados a corto plazo	141.6	33.4	108.2	323.95
Provisión por obra ejecutada no estimada	63.4	29.8	33.6	112.75
Impuestos por pagar, excepto a la utilidad	80.3	85.2	(4.9)	(5.75)
Impuestos a la utilidad por pagar	2.3	1.7	0.6	35.29
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1,719.6</b>	<b>1,761.6</b>	<b>(42.0)</b>	<b>(2.38)</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	38,516.9	35,274.6	3,242.3	9.19
Provisión para mantenimiento mayor	104.9	138.2	(33.3)	(24.10)
Beneficios a los empleados a largo plazo	26.9	56.1	(29.2)	(52.05)
Beneficios a los empleados post-empleo	3.3	2.6	0.7	26.92
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	2,691.3	2,560.9	130.4	5.09
Otras cuentas por pagar largo plazo	10.1	5.0	5.1	102.00
Instrumentos financieros derivados	19.5	63.7	(44.2)	(69.39)
Impuestos a la utilidad diferidos	0.9	0.2	0.7	350.00
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>41,373.8</b>	<b>38,101.3</b>	<b>3,272.5</b>	<b>8.59</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43,093.4</b>	<b>39,862.9</b>	<b>3,230.5</b>	<b>8.10</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social	18,259.0	21,409.0	(3,150.0)	(14.71)
Resultados acumulados	(3,112.5)	(4,849.8)	1,737.3	35.82
Otros componentes de utilidad (pérdida) integral	7.0	(47.8)	54.8	114.64
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,153.5</b>	<b>16,511.4</b>	<b>(1,357.9)</b>	<b>(8.22)</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>58,246.9</b>	<b>56,374.3</b>	<b>1,872.6</b>	<b>3.32</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA COVIQSA

**Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.**  
**ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRAS UTILIDADES (PÉRDIDAS) INTEGRALES**  
(Cifras en MDP)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre				Acumulado anual			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	227.2	220.2	7.0	3.18	908.8	880.6	28.2	3.20
Ingresos por servicios de peaje	178.2	166.8	11.4	6.83	712.7	686.8	25.9	3.77
Ingresos por servicios de operación	48.9	53.1	(4.2)	(7.91)	195.6	192.8	2.8	1.45
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)	0.5	1.0	(0.5)	(50.00)
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	227.2	220.2	7.0	3.18	908.8	880.6	28.2	3.20
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	124.0	(14.5)	138.5	955.17	321.8	212.8	109.0	51.22
Amortización del activo intangible por concesión	31.9	32.2	(0.3)	(0.93)	127.6	129.0	(1.4)	(1.09)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	76.8	(53.5)	130.3	243.55	153.1	52.6	100.5	191.06
Costos de peaje por concesión	0.7	0.8	(0.1)	(12.50)	3.0	3.6	(0.6)	(16.67)
Gastos generales y de administración	14.6	6.0	8.6	143.33	38.1	27.6	10.5	38.04
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO</b>	103.2	234.7	(131.5)	(56.03)	587.0	667.8	(80.8)	(12.10)
Otros ingresos, neto	0.6	0.5	0.1	20.00	2.3	4.7	(2.4)	(51.06)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	103.8	235.2	(131.4)	(55.87)	589.3	672.5	(83.2)	(12.37)
Resultado financiero	(16.5)	(31.4)	14.9	47.45	(54.4)	23.8	(78.2)	(328.57)
Gasto por intereses	52.3	67.8	(15.5)	(22.86)	213.6	269.6	(56.0)	(20.77)
Comisiones e intereses por financiamiento	56.0	51.9	4.1	7.90	220.0	194.1	25.9	13.34
Intereses instrumentos financieros derivados	(5.1)	5.4	(10.5)	(194.44)	(12.0)	33.6	(45.6)	(135.71)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	1.4	1.5	(0.1)	(6.67)	5.6	6.1	(0.5)	(8.20)
Intereses mantenimiento mayor	-	9.0	(9.0)	(100.00)	-	35.8	(35.8)	(100.00)
Ingresos por intereses	(68.8)	(99.2)	30.4	30.65	(268.0)	(245.8)	(22.2)	(9.03)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	120.3	266.6	(146.3)	(54.88)	643.7	648.7	(5.0)	(0.77)
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	22.3	68.9	(46.6)	(67.63)	153.0	175.2	(22.2)	(12.67)
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	98.0	197.7	(99.7)	(50.43)	490.7	473.5	17.2	3.63
<b>Otros componentes de la utilidad Integral</b>								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	48.6	96.7	(48.1)	(49.74)	(2.7)	124.4	(127.1)	(102.17)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(14.6)	(28.4)	13.8	48.59	0.7	(36.1)	36.8	101.94
<b>UTILIDAD INTEGRAL NETA DEL PERIODO</b>	132.0	266.0	(134.0)	(50.38)	488.7	561.8	(73.1)	(13.01)

**Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:**  
**(Cifras en MDP)**

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2016	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo, circulante	688.0	372.2	315.8	84.85
Clientes, neto	0.1	511.2	(511.1)	(99.98)
Impuestos por recuperar	-	7.4	(7.4)	(100.00)
Intereses de instrumentos financieros derivados por cobrar	2.0	-	2.0	100.00
Activo financiero por concesión porción circulante	170.5	174.3	(3.8)	(2.18)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	12.3	10.5	1.8	17.14
<b>Total activo circulante</b>	<b>872.9</b>	<b>1,075.6</b>	<b>(202.7)</b>	<b>(18.85)</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	46.5	44.0	2.5	5.68
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	2,691.3	2,560.9	130.4	5.09
Activo financiero por concesión largo plazo	371.5	367.8	3.7	1.01
Activo intangible por concesión	1,260.8	1,388.4	(127.6)	(9.19)
Maquinaria y equipo, neto	3.5	3.9	(0.4)	(10.26)
Instrumentos financieros derivados	93.4	98.2	(4.8)	(4.89)
Otros activos	0.4	0.5	(0.1)	(20.00)
<b>Total activo no circulante</b>	<b>4,467.4</b>	<b>4,463.7</b>	<b>3.7</b>	<b>0.08</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,340.3</b>	<b>5,539.3</b>	<b>(199.0)</b>	<b>(3.59)</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	270.5	269.7	0.8	0.30
Intereses de financiamiento por pagar	20.5	20.2	0.3	1.49
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	-	0.1	(0.1)	(100.00)
Otras cuentas por pagar	-	1.9	(1.9)	(100.00)
Provisiones a corto plazo	59.1	99.7	(40.6)	(40.72)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23.4	14.5	8.9	61.38
Porción circulante de la deuda a largo plazo	224.0	201.6	22.4	11.11
Impuestos por pagar, excepto a la utilidad	130.8	175.8	(45.0)	(25.60)
Impuestos a la utilidad por pagar	15.6	1.2	14.4	1,200.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>743.9</b>	<b>784.7</b>	<b>(40.8)</b>	<b>(5.20)</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	2,134.8	2,353.2	(218.4)	(9.28)
Provisión para mantenimiento mayor	36.4	20.0	16.4	82.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	17.7	15.9	1.8	11.32
Impuestos a la utilidad diferidos	97.1	113.7	(16.6)	(14.60)
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>2,286.0</b>	<b>2,502.8</b>	<b>(216.8)</b>	<b>(8.66)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,029.9</b>	<b>3,287.5</b>	<b>(257.6)</b>	<b>(7.84)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social	1,226.7	1,226.7	-	-
Resultados acumulados	1,016.9	956.4	60.5	6.33
Otros componentes de utilidad integral	66.8	68.7	(1.9)	(2.77)
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,310.4</b>	<b>2,251.8</b>	<b>58.6</b>	<b>2.60</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,340.3</b>	<b>5,539.3</b>	<b>(199.0)</b>	<b>(3.59)</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA CONIPSA

**Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V.**  
**ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRAS UTILIDADES (PÉRDIDAS) INTEGRALES**  
(Cifras en MDP)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de				Acumulado anual			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	68.2	71.9	(3.7)	(5.15)	274.9	270.4	4.5	1.66
Ingresos por servicios de peaje	14.7	12.4	2.3	18.55	61.0	55.6	5.4	9.71
Ingresos por servicios de operación	53.5	59.5	(6.0)	(10.08)	213.9	213.8	0.1	0.05
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	68.2	71.9	(3.7)	(5.15)	274.9	270.4	4.5	1.66
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	12.9	(0.3)	13.2	4,400.00	89.3	115.3	(26.0)	(22.55)
Amortización del activo intangible por concesión	1.6	1.6	-	-	6.3	6.2	0.1	1.61
Operación y mantenimiento de activo por concesión	4.8	(5.3)	10.1	190.57	62.3	94.6	(32.3)	(34.14)
Costos de peaje por concesión	0.6	0.5	0.1	20.00	2.5	2.5	-	-
Gastos generales y de administración	5.9	2.9	3.0	103.45	18.2	12.0	6.2	51.67
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO</b>	55.3	72.2	(16.9)	(23.41)	185.6	155.1	30.5	19.66
Otros ingresos, neto	0.4	0.3	0.1	33.33	2.2	3.4	(1.2)	(35.29)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	55.7	72.5	(16.8)	(23.17)	187.8	158.5	29.3	18.49
Resultado financiero	(1.1)	7.1	(8.2)	(115.49)	(1.9)	28.0	(29.9)	(106.79)
Gasto por intereses	4.9	10.1	(5.2)	(51.49)	21.0	39.1	(18.1)	(46.29)
Comisiones e intereses por financiamiento	5.6	4.7	0.9	19.15	22.4	17.2	5.2	30.23
Intereses instrumentos financieros derivados	(1.0)	0.6	(1.6)	(266.67)	(2.6)	2.7	(5.3)	(196.30)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	0.3	0.3	-	-	1.2	1.3	(0.1)	(7.69)
Intereses mantenimiento mayor	-	4.5	(4.5)	(100.00)	-	17.9	(17.9)	(100.00)
Ingresos por intereses	(6.0)	(3.0)	(3.0)	(100.00)	(22.9)	(11.1)	(11.8)	(106.31)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	56.8	65.4	(8.6)	(13.15)	189.7	130.5	59.2	45.36
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	12.5	16.3	(3.8)	(23.31)	44.1	33.3	10.8	32.43
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	44.3	49.1	(4.8)	(9.78)	145.6	97.2	48.4	49.79
<b>Otros componentes de la utilidad Integral</b>								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	6.6	13.5	(6.9)	(51.11)	(0.9)	16.6	(17.5)	(105.42)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(2.0)	(4.0)	2.0	50.00	0.2	(5.0)	5.2	104.00
<b>UTILIDAD INTEGRAL DEL PERIODO</b>	48.9	58.6	(9.7)	(16.55)	144.9	108.8	36.1	33.18

**Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:**  
**(Cifras en MDP)**

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2016	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo, circulante	394.0	144.2	249.8	173.23
Clientes, neto	-	154.0	(154.0)	(100.00)
Impuestos por recuperar	-	11.2	(11.2)	(100.00)
Intereses de instrumentos financieros derivados por cobrar	0.4	0.1	0.3	300.00
Activo financiero por concesión porción circulante	218.0	218.9	(0.9)	(0.41)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	6.4	11.9	(5.5)	(46.22)
<b>Total activo circulante</b>	<b>618.8</b>	<b>540.3</b>	<b>78.5</b>	<b>23.75</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	52.4	49.6	2.8	5.65
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	17.7	15.9	1.8	11.32
Activo financiero por concesión a largo plazo	497.4	499.3	(1.9)	(0.38)
Activo intangible por concesión	53.3	59.6	(6.3)	(10.57)
Maquinaria y equipo, neto	2.8	3.3	(0.5)	(15.15)
Instrumentos financieros derivados	15.3	16.6	(1.3)	(7.83)
Otros activos	0.3	0.4	(0.1)	(25.00)
<b>Total activo no circulante</b>	<b>639.2</b>	<b>644.7</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(0.85)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,258.0</b>	<b>1,185.0</b>	<b>73.0</b>	<b>6.16</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	1.5	-	1.5	100.00
Intereses de financiamiento por pagar	2.0	2.0	-	-
Otras cuentas por pagar	0.4	2.1	(1.7)	(80.95)
Provisiones a corto plazo	7.9	60.8	(52.9)	(87.01)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.9	4.8	3.1	64.58
Porción circulante de la deuda a largo plazo	24.1	21.8	2.3	10.55
Impuestos por pagar, excepto a la utilidad	7.2	21.7	(14.5)	(66.82)
Impuestos a la utilidad por pagar	23.8	-	23.8	100.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>74.8</b>	<b>113.2</b>	<b>(38.4)</b>	<b>(33.92)</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	196.1	219.0	(22.9)	(10.46)
Provisión para mantenimiento mayor	34.0	-	34.0	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	86.2	80.8	5.4	6.68
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>316.3</b>	<b>299.8</b>	<b>16.5</b>	<b>5.50</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>391.1</b>	<b>413.0</b>	<b>(21.9)</b>	<b>(5.30)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social	264.4	264.4	-	-
Resultados acumulados	591.5	496.0	95.5	19.25
Otros componentes de utilidad integral	11.0	11.6	(0.6)	(5.17)
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>866.9</b>	<b>772.0</b>	<b>94.9</b>	<b>12.29</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,258.0</b>	<b>1,185.0</b>	<b>73.0</b>	<b>6.16</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA COTESA

**Concesionaria Tepic San Blas, S. de R.L. de C.V.**  
**ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRAS UTILIDADES (PÉRDIDAS) INTEGRALES**  
(Cifras en MDP)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de				Acumulado anual			
	2017	2016	Variación	%	2017	2016	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	53.7	0.1	53.6	53,600.00	228.8	0.3	228.5	76,166.67
Ingresos de peaje por concesión	11.3	-	11.3	100.00	47.7	-	47.7	100.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	11.3	-	11.3	100.00	47.7	-	47.7	100.00
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	42.4	0.1	42.3	42,300.00	181.1	0.3	180.8	60,266.67
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	62.9	0.5	62.4	12,480.00	212.5	1.6	210.9	13,181.25
Amortización del activo intangible por concesión	0.4	-	0.4	100.00	0.6	-	0.6	100.00
Operación y mantenimiento de activo por concesión	12.5	-	12.5	100.00	15.6	-	15.6	100.00
Costos de peaje por concesión	4.6	0.1	4.5	4,500.00	5.9	0.3	5.6	1,866.67
Gastos generales y de administración	3.0	0.3	2.7	900.00	9.3	1.0	8.3	830.00
Total de costos y gastos sin costos de construcción	20.5	0.4	20.1	5,025.00	31.4	1.3	30.1	2,315.38
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	42.4	0.1	42.3	42,300.00	181.1	0.3	180.8	60,266.67
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	(9.2)	(0.4)	(8.8)	(2,200.00)	16.3	(1.3)	17.6	1,353.85
Resultado financiero	(1.1)	(0.4)	(0.7)	(175.00)	(4.6)	(0.5)	(4.1)	(820.00)
Ingresos por intereses	(1.1)	(0.4)	(0.7)	(175.00)	(4.6)	(0.5)	(4.1)	(820.00)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	(8.1)	-	(8.1)	(100.00)	20.9	(0.8)	21.7	2,712.50
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)</b>	(3.1)	(0.3)	(2.8)	(933.33)	4.2	(0.6)	4.8	800.00
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA E INTEGRAL DEL PERIODO</b>	(5.0)	0.3	(5.3)	(1,766.67)	16.7	(0.2)	16.9	8,450.00

**Concesionaria Tepic San Blas, S. de R.L. de C.V.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:**  
**(Cifras en MDP)**

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2016	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo, circulante	44.5	137.2	(92.7)	(67.57)
Impuestos por recuperar	24.6	1.8	22.8	1,266.67
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	1.6	0.4	1.2	300.00
<b>Total activo circulante</b>	<b>70.7</b>	<b>139.4</b>	<b>(68.7)</b>	<b>23.75</b>
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	198.9	20.9	178.0	851.67
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	0.2	-	0.2	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	3.0	0.5	2.5	500.00
Otros activos	0.1	-	0.1	100.00
<b>Total activo no circulante</b>	<b>202.2</b>	<b>21.4</b>	<b>180.8</b>	<b>844.86</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>272.9</b>	<b>160.8</b>	<b>112.1</b>	<b>69.71</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	3.0	-	3.0	100.00
Otras cuentas por pagar	4.3	-	4.3	100.00
Provisiones a corto plazo	11.2	-	11.2	100.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1.3	0.7	0.6	85.71
Impuestos a la utilidad por pagar	6.2	-	6.2	100.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>26.0</b>	<b>0.7</b>	<b>25.3</b>	<b>3,614.29</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.0</b>	<b>0.7</b>	<b>25.3</b>	<b>3,614.29</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social	230.5	160.4	70.1	43.70
Resultados acumulados	16.4	(0.3)	16.7	5,566.67
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>246.9</b>	<b>160.1</b>	<b>86.8</b>	<b>54.22</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>272.9</b>	<b>160.8</b>	<b>112.1</b>	<b>69.71</b>

## 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 junio de 2013).

<b>Emisor:</b>	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.		
<b>Certificados Bursátiles de largo plazo:</b>	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.		
<b>Calificaciones:</b>	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.		
<b>Garantía:</b>	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs.		Sin garantía parcial
	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.		
<b>Claves de cotización:</b>	"RCO 12"	"RCO 12U"	"RCO 14"
<b>Monto total de la emisión:</b>	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$8.79 mil millones; 1,481,044,500.00 UDIs	MXN \$4.40 mil millones
<b>Denominación:</b>	Pesos	UDIs	Pesos
<b>Tipo de Tasa de Interés:</b>	Fija	Fija	Fija
<b>Tasa Anual de Intereses Ordinarios:</b>	9.00%	5.25%	9.05%
<b>Plazo Legal:</b>	15 años	20 años	15 años
<b>Vida Promedio:</b>	11 años	14 años	12 años
<b>Ventana de amortización, amortización y amortización anticipada:</b>	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.

**COTESA:** Concesionaria Tepic San Blas S.R.L. de C.V.

**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:** Significa el crédito simple de CONIPSA por un monto de \$580.0 millones otorgado por Santander y Banorte con vencimiento el 27 de agosto de 2024.

**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 2016:** crédito otorgado conforme al contrato de crédito con Santander de fecha 2 de diciembre de 2014, según fue modificado y ampliado el 9 de noviembre de 2016 para: (i) ampliar el vencimiento original del 10 de diciembre 2021 al 10 de septiembre 2028, y (ii) incrementar el monto del crédito por \$650.0 millones adicionales resultando un total de \$1,650.0 millones, y según el mismo fue parcialmente cedido por Santander México a Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones mediante convenio de cesión de fecha 29 de diciembre de 2016.

**Crédito de Gastos de Capital 2017:** crédito otorgado conforme al contrato de crédito con Santander de fecha 27 de abril de 2017 para el pago de los Gastos de Mantenimiento Mayor y de Obras de Ampliación hasta por un monto principal de \$2,000 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 2013 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 2013; con fecha 21 de diciembre de 2017 se amplió el plazo de vencimiento, con vencimiento original en 2032, a un nuevo vencimiento en 2037. Adicionalmente, se contrató deuda preferente por un monto de hasta \$4,000.0 millones con vencimiento en 2037, mismos que podrán ser dispuestos durante los siguientes 3 años, contados a partir de dicha fecha.

**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:** significa la franja de terreno que se requiere para la construcción, conservación, ampliación, protección, explotación y en general para el uso adecuado de las Autopistas, la Autopista Tepic – San Blas y los Tramos Libres de Peaje PPS, necesario también 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 indexa 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. Dicha proyección se realiza por tipo de reparación y tramo carretero y es reconocida a valor presente neto. 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 COTESA:** título de concesión de jurisdicción federal de fecha 19 de mayo de 2016, otorgado por el Gobierno Federal por conducto de la SCT, a Concesionaria Tepic San Blas, S. de R.L. de C.V., para construir, operar, explotar, conservar y mantener la autopista Tepic-San Blas por 30 años, que inicia en el entronque El Trapichillo ubicado en el Km. 6+600 de la carretera federal Mex-015D Tepic-Villa Unión, y termina en la carretera federal Mex-015 Santa Cruz-San Blas, en el Km. 8+060 con una longitud aproximada de 31 Km., en el Estado de Nayarit.

**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 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 Del 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.