

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados al 3T2009

Guadalajara, Jalisco, México - Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. (RCO o la Concesionaria), empresa cuya actividad principal es operar, conservar, explotar y mantener las autopistas que integran el paquete FARAC I, así como construir, operar, conservar y mantener las Obras de Ampliación, derivadas igualmente del otorgamiento por parte del Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, del Título de Concesión correspondiente, publica el día de hoy sus resultados consolidados, no auditados, al tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2009.

Resumen resultados 3T2009

- Ingreso por peaje al 3T2009 fue de \$ 2,033.8 millones , representa un crecimiento de 3.98% comparado con 3T2008
- Aforo medido en V/Km al 3T2009 fue de 1,320.4, lo cual implica una reducción de 4.93% comparado con 3T2008
- Utilidad de operación fue de \$939 millones al 3T2009 lo que indica una reducción del 22.12% respecto a 3T2008. Si a la Utilidad de operación se suma el efecto de Depreciación, la UAFIDA indica un crecimiento del 4.26% mostrando un nivel de \$1,703.3 millones para 3T2009
- Pérdida neta fue de \$1,225.3 millones al 3T2009, mostrando una reducción sobre el nivel de pérdida de 11.66% respecto a 3T2008
- Total de deuda a largo plazo al 30 de septiembre de 2009 fue 8.25% mayor que la registrada el 30 de septiembre de 2008, alcanzando \$34,227.5 millones

Ingresos

Considerando las condiciones macroeconómicas que prevalecen, RCO sigue mostrando crecimiento en los ingresos por peaje, mostrando un incremento de 3.98% pasando de \$1,955.9 millones a \$2,033.8 millones del 3T2008 al 3T2009 respectivamente. Sin embargo la situación económica del país no pasa desapercibida en sus resultados, lo cual se puede observar en la reducción del 4.9% del nivel de tráfico, medido en millones de vehículos/km, el cual pasó de 1,388.9 en 3T2008 a 1,320.4 en 3T2009.

Adicionalmente al registro del ingreso por peaje, en los ingresos de RCO, también se incluyen ingresos por construcción, obedeciendo las normas de información financiera, los cuales pasaron de \$22.9 millones al 3T2008 a \$1,010.1 al 3T2009.

Costos y gastos

El costo de ventas está compuesto por dos conceptos principalmente: Operación y mantenimiento de activo por concesión, y Construcción. En el caso de Operación y mantenimiento de activo por concesión, este incremento 29.12% pasando de \$125.5 millones al 3T2008 a \$162.05 millones al 3T2009. Esta variación se debe principalmente a un mayor gasto en mantenimiento menor de las autopistas y en estudios para optimizar el desempeño de estas. Adicionalmente la Depreciación mostró un incremento, pasando de \$427.26 millones al 3T2008 a \$763.7 millones, principalmente por el cambio de criterio en metodología de depreciación la inversión en la concesión. Este cambio fue comentado oportunamente en el prospecto de colocación, disponible para los inversionistas.

En los gastos generales, compuestos por gastos relacionados con la administración de la concesión, se tuvo una reducción del 14.24% pasando de \$196.8 millones al 3T2008 a \$168.7 al 3T2009. Esta variación se debió principalmente a una menor utilización de recursos en proyectos de asesoría durante los últimos 3 meses de 2009.

Resultado integral de financiamiento

Como complemento a lo comunicado en el prospecto, en este concepto, el Resultado integral de financiamiento se redujo en 15.9% pasando de \$2,591.2 millones al 3T2008 a \$2,178.2 millones al 3T2009. Esta variación sigue siendo explicada principalmente por el reconocimiento de uno de los instrumentos financieros derivados en los resultados del 3T2008, por \$515.4 millones, como instrumento de negociación, criterio que se cambió a instrumento de cobertura para el ejercicio 2009 lo que llevó a registrarlo en cuentas de capital, con el resto de los instrumentos financieros derivados. Este cambio se dio con el debido sustento y estudios para llevarlo a cabo. Aunque en los últimos meses de 2009 la tasa de interés se ha visto reducida respecto a los primeros meses del mismo año, los gastos por intereses pasaron de \$2,177.2 millones al 3T2008 a \$2,255.2 millones al 3T2009, implicando un crecimiento de 3.58%.

Utilidad neta

Derivado de los movimientos mencionados en los párrafos anteriores, la pérdida neta de RCO indica una reducción en el nivel de pérdida neta, pasó de -\$1,387.0 millones al 3T2008 a -\$1,225.3 millones al 3T2009, lo cual refleja una reducción en el nivel de pérdida de 11.66%

Instrumentos financieros derivados

RCO está expuesto a diversos riesgos económicos, entre ellos, algunos riesgos financieros, siendo el más importante las tasas de interés. Con el fin específico de minimizar dichos efectos adversos potenciales, se utilizan los Instrumentos Financieros Derivados, los cuales son la estrategia para cubrir operaciones reconocidas en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como compromisos en firme y transacciones con alta probabilidad de ocurrencia.

Solamente son contratados Instrumentos Financieros derivados de cobertura, siendo contablemente designados como instrumentos de cobertura o clasificados de negociación, sin que esto desvíe su objetivo de mitigar la exposición al riesgo de la compañía.

Se tienen contratados a la fecha cuatro swaps que modifican el riesgo de un financiamiento a tasa variable a uno a tasa fija promedio ponderada de 8.52% sobre un notional total de \$15,500 millones de pesos. Estos swaps son contablemente clasificados como instrumentos de cobertura y su valor razonable fue reconocido en la utilidad integral, dentro del capital contable.

En adición a lo anterior, se tienen contratados dos swaps que modifican el riesgo de un financiamiento a tasa variable a uno con tasa promedio ponderada de 4.33% más UDI. El total del notional es de \$12,975 millones de pesos y fueron clasificados contablemente como instrumentos financieros derivados de negociación; las fluctuaciones en la valuación de dichos instrumentos fueron reconocidos en el resultado integral de financiamiento al 30 de septiembre de 2008, como de cobertura al 30 de septiembre de 2009.

Cobertura

Nocional 15,500

Vencimiento: Diciembre de 2023

Recibe TIIE 28D

Paga 8.52%

Valor razonable (miles de pesos):

A 30/09/2008: \$307,152

A 30/09/2009: -\$433,569

Cobertura

Nocional 12,975

Vencimiento: Diciembre de 2023

Recibe TIIE 28D

Paga 4.33% + UDI

Valor razonable (miles de pesos):

A 30/09/2008: \$0

A 30/09/2009: -\$702,807

Negociación

Nocional 12,975

Vencimiento: Diciembre de 2023

Recibe TIIE 28D

Paga 4.33% + UDI

Valor razonable (miles de pesos):

A 30/09/2008: -\$404,200

A 30/09/2009: \$0

Deuda

El saldo de la deuda a largo plazo, se incrementó en 8.25% pasando de \$31,619.0 millones al cierre del 3T2008 a \$34,227.5 millones al cierre de 3T2009. Esta variación se derivó de disposiciones sobre la línea de crédito para fondar trabajos de rehabilitación de las autopistas, los cuales se intensificaron durante 2009, y disposiciones sobre la línea de liquidez para cubrir faltantes en cobertura de servicio de deuda en los primeros meses del año. Cabe resaltar que, a partir del mes de julio de 2009 no ha habido disposiciones sobre la línea de liquidez.

Evento subsecuente

Cabe hacer especial mención, aunque esto ya se comunicó oportunamente en el prospecto de inversión, que posterior al cierre del 3T2009, el 2 de octubre se concretó la suscripción y pago de 8,506,000,000 acciones correspondientes a una serie B de RCO, por el Fideicomiso F/00661 con Bank of New York como fiduciario, por un valor de \$6,549.6 millones.

Los recursos del aumento de capital anteriormente mencionados, se liquidó el total del saldo ejercido sobre la línea de crédito de Liquidez por \$1,957.5 millones, y se pre-pagó parte del crédito de Adquisición sindicado por \$3,709 millones, quedando en este último, un saldo por pagar de \$27,291 millones.