



REPORTE TRIMESTRAL
2T2011

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados no auditados al 2T2011

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. (RCO o la Concesionaria), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas que integran el paquete FARAC I, así como construir, operar, mantener, conservar y explotar las Obras de Ampliación, conforme al Título de Concesión otorgado por parte del Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, reporta sus resultados al 30 de junio de 2011.

Los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2011 fueron preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información financiera intermedia". En la preparación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010, la gerencia ha modificado ciertos métodos de aplicación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de Normas de Información Financiera para cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera.

Resumen de resultados al cierre del 2T2011

- Los ingresos por peaje y otros ingresos de concesión durante el 2T2011 alcanzaron \$826.5 millones, los cuales representan un incremento del 12.6% respecto al 2T2010; por su parte, la cifra acumulada por el primer semestre del año alcanzó los \$1,603.7 millones, los cuales representan un incremento del 9.88% respecto al 2T2010.
- La utilidad de operación se colocó en \$407.2 millones durante el 2T2011, registrando un incremento del 20.13% respecto al 2T2010; la utilidad de operación acumulada por el semestre fue de \$773.8 millones registrando un incremento del 15.11% respecto al 2T2010.
- La UAFIDA aumentó 15.63%, totalizando \$623.8 millones durante el 2T2011; la UAFIDA acumulada por lo que va del año aumentó 12.22%, totalizando \$1,202.7 millones al 2T2011. Ambos incrementos como consecuencia principalmente del crecimiento en los ingresos de peaje y la contención de los gastos.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 2T2011 totalizó \$289.2 millones mostrando un incremento de 6.51%, equivalente a \$17.7 millones, respecto del 2T2010 que cerró en \$271.5 millones; la cifra acumulada al 2T2011 totalizó \$700.4 millones mostrando una mejora de 1.52%, equivalente a \$10.8 millones, respecto de 2T2010 que cerró en \$711.2 millones.

- La pérdida neta del 2T2011 de \$203.0 millones fue mayor en 29.84% respecto al 2T2010 por \$156.4 millones; la pérdida neta acumulada por el primer semestre de \$453.9 millones fue mayor en 25.01% respecto al 2T2010. Ambos incrementos consecuencia de la variación en el rubro de impuestos a la utilidad.

Nuestro financiamiento de largo plazo al 30 de junio de 2011 se registró en \$27,753.7 millones, significa un crecimiento de 1.59% en relación con el cierre del ejercicio anterior. Este incremento se debe a los siguientes movimientos en el periodo: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación, (ii) disposición de recursos al Crédito de Liquidez, (iii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito y, (iv) amortización acumulada de las comisiones y gasto por financiamiento.

Esquema 1. Indicadores relevantes del 2T2011 (tres meses)

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	2T2011	2T2010	Var %
Ingresos por peaje por concesión	824,698,841	733,785,128	12.39%
Utilidad de operación	407,218,147	338,984,277	20.13%
UAFIDA	623,766,293	539,432,543	15.63%
Gasto por Intereses	715,125,009	630,023,818	13.51%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(203,032,593)	(156,369,506)	29.84%
Margen utilidad neta/ingresos por peaje	-24.62%	-21.31%	-3.31%

Esquema 2. Indicadores relevantes acumulados al 2T2011 (6 meses)

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	2T2011	2T2010	Var %
Ingresos por peaje por concesión	1,600,059,799	1,459,153,687	9.66%
Utilidad de operación	773,856,149	672,281,398	15.11%
UAFIDA	1,202,707,476	1,071,714,179	12.22%
Gasto por Intereses	1,510,214,585	1,422,941,585	6.13%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(453,910,578)	(363,091,519)	25.01%
Margen utilidad neta/ingresos por peaje	-28.37%	-24.88%	-3.48%

Esquema 3. Indicadores relevantes al segundo trimestre

(Cifras en pesos)

CONCEPTO	2T2011	4T2010	Var%
Deuda a largo plazo	27,753,700,071	27,320,336,030	1.59%
Capital contable	18,753,233,958	19,188,922,809	-2.27%

Resultados de operación: información financiera comparativa del 2T2011 vs. 2T 2010 (3 meses: abril a junio)

Ingresos

Los ingresos de RCO se conforman por: (i) ingresos de peaje por concesión, (ii) ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados e, (iii) ingresos por construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor.

- i. Ingresos por peaje por concesión: estos alcanzaron \$824.7 millones el 2T2011, lo que representó un crecimiento de 12.39% respecto del 2T2010, en el que RCO obtuvo \$733.8 millones.
- ii. Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos alcanzaron \$1.8 millones el 2T2011 mientras que el 2T2010 cerró en \$0.2 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.
- iii. Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: no se registraron ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación durante el 2T2011, mientras que el 2T2010 se situó en \$350.1 millones derivado de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación; cabe señalar que el monto es equivalente al costo por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

Integrando lo anterior, los ingresos totales de RCO del 2T2011 ascendieron a \$826.5 millones, mientras que en el 2T2010 se situaron en \$1,084.1 millones, mostrando una disminución de 23.76% derivada de que en 2T2010 los ingresos por construcción ascendieron a \$350.1 millones, mientras que en el 2T2011 no hubo ingresos por dicho concepto como consecuencia de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación en el 2010.

Costos y gastos

Los costos y gastos incluyen cuatro conceptos principales: (i) operación y mantenimiento de activo por concesión, (ii) costos de peaje por concesión, (iii) costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación, y (iv) gastos generales y de administración.

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$147.1 millones durante el 2T2011 mientras que el erogado en 2T2010 fue de \$149.2 millones con una reducción de \$2.0 millones. Por su parte, la provisión de costos de mantenimiento mayor registrada para el 2T2011 sumó \$88.5 millones de pesos, mientras la registrada el 2T2010 fue de \$91.5 millones; esta diferencia radica en la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
- ii. Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 6.22%, colocándose al término de 2T2011 en \$33.2 millones, \$1.9 millones más respecto de los \$31.2 millones del 2T2010.
- iii. Costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: en 2T2011 no se registra costo, mientras que durante el 2T2010 se registran \$350.0 millones; la disminución es derivada de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación.
- iv. Gastos generales y de administración: reflejan un incremento del 34.95% al sumar \$23.2 millones en 2T2011 respecto de los \$17.2 millones durante el 2T2010. En este rubro se registraron incrementos por la inclusión de personal clave para cumplir las necesidades de crecimiento del negocio así como para lograr una sólida estructura corporativa.

Adicionalmente a los costos y gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró un incremento de 7.64% millones, totalizando 2T2011 en \$215.5 millones respecto de los \$200.2 millones registrados en 2T2010, derivado de las nuevas capitalizaciones amortizables del activo en concesión.

Utilidad de Operación

Durante el 2T2011, la utilidad de operación creció en 20.13% respecto de los \$338.9 millones del 2T2010, situándose en \$407.2 millones; este incremento es consecuencia por una parte, del crecimiento en ingresos por peaje y otros ingresos de concesión en 12.60%, mientras que el incremento en costos y gastos (sin tomar en el cálculo los costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación) se situó en 5.32% al cierre de 2T2011 respecto del 2T2010.

Por otro lado, la UAFIDA se incrementó en 15.63% totalizando \$623.8 millones durante 2T2011, mientras que en 2T2010 se situó en \$539.4 millones.

Resultado Financiero

Durante 2T2011, el resultado financiero se incrementó en 14.07%% con un gasto de \$696.4 millones mientras que el gasto del 2T2010 fue de \$610.5 millones. Esta variación se explica principalmente por: (i) la incorporación de los intereses de la línea de Crédito de Gastos de Capital que se dejan de capitalizar debido a la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación y cuyo monto durante el 2T2011 fue de \$46.1 millones ; (ii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor y cuyo monto fue de \$37.2 millones; (iii) el aumento de la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$26.2 millones en 2T2011 y de \$23.2 millones del 2T2010, lo que representa una variación de 13.21% respecto al 2T2010 por un monto de \$3.1 millones, y (iv) la disminución en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados al 2T2011 en un 3.63% respecto al 2T2010 por un monto de \$5.6 millones.

Pérdida neta

La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante 2T2011 fue de \$289.2 millones, mayor en un 6.51% a la del 2T2010 que se situó en \$271.5 millones. Por su parte, la pérdida neta durante el 2T2011 por \$203.0 millones es mayor que la pérdida del 2T2010 en un 29.84% ó 46.7 millones, ello debido a que en el rubro de impuestos a la utilidad, en 2T2011 los impuestos diferidos favorables fueron menores en un 25.17% ó 28.9 millones respecto de 2T2010.

Valuación de Instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo

Para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar tasas variables; dichos instrumentos se registran como instrumentos derivados de cobertura, por lo cual el efecto de cambios en el valor razonable y el impuesto diferido de los mismos se muestra en el rubro de otros componentes de la utilidad (pérdida) integral.

El efecto neto a cargo de la valuación de instrumentos financieros derivados durante el 2T2011 registró \$563.1 millones, éste monto neto comprende un efecto a cargo de \$782.1 millones por el cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados como consecuencia de variaciones en las tasas de mercado y un efecto a favor del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al cierre del periodo de \$219.0 millones; durante el 2T2010 se registró un efecto neto a cargo de \$510.6 millones originado por un cambio desfavorable en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por \$643.9 millones como

consecuencia de la variación en tasas de mercado y un efecto favorable del impuesto diferido relativo por \$133.4 millones.

Resultados de Operación: información financiera comparativa al 2T2011 vs. 2T2010 (6 meses: enero a junio).

Ingresos

Los ingresos totales de RCO se conforman por: (i) ingresos de peaje por concesión, (ii) ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados e, (iii) ingresos por construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor.

- i. Ingresos por peaje por concesión: estos alcanzaron \$1,600.1 millones al finalizar 2T2011, lo que representó un crecimiento de 9.66% en comparación con el 2T2010, en el que RCO obtuvo \$1,459.2 millones. Dicho crecimiento, es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 4.38%, un incremento en el TPDA de 2.63% y un incremento de 2.65% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
- ii. Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos alcanzaron \$3.7 millones al 2T2011 mientras que al 2T2010 se encontraban en \$0.37 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio, tiendas de conveniencia.
- iii. Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: no se registraron ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación al 2T2011, mientras que al 2T2010 se situaron en \$645.6 millones derivado de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación; cabe señalar que el monto es equivalente al costo por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

Integrando lo anterior, los ingresos totales de RCO al 2T2011 ascendieron a \$1,603.7 millones, mientras que al 2T2010 se colocaron en \$2,105.1 millones, mostrando una disminución de 23.82% derivada de que al 2T2010 los ingresos por construcción ascendieron a \$645.6 millones, mientras que al 2T2011 no hubo por este concepto como consecuencia de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación en el 2010.

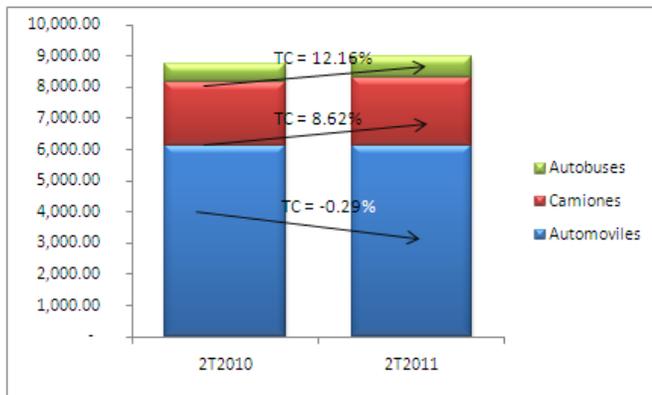
De conformidad con las normas contables, la Compañía deja de reconocer ingresos y costos por construcción una vez concluida la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación así como las Obras de Ampliación. En consecuencia, los ingresos y costos de la Compañía pueden variar en forma significativa en periodos futuros. Sin embargo, dado que las cantidades reportadas por concepto de ingresos y costos por construcción de

Trabajos de Rehabilitación y Obras de Ampliación son iguales, su reconocimiento no tiene un efecto significativo en la utilidad de operación ni en la utilidad neta.

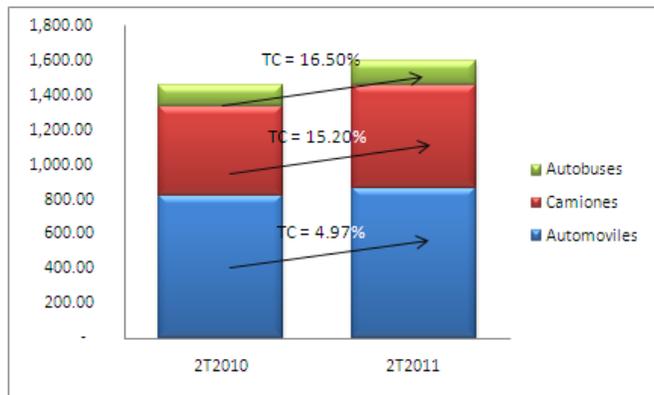
El incremento en 2.63% del TPDA y del 9.66% de los ingresos por peaje por concesión que se aprecia en el primer semestre del ejercicio 2011 confirma la tendencia positiva iniciada a principios del 2010 como consecuencia de la recuperación económica y de las iniciativas de crecimiento orgánico implementadas por RCO. El tráfico comercial aumentó por arriba del tráfico promedio, con un incremento del 8.62% en el TPDA de camiones y del 15.20% en el ingreso respecto al primer semestre de 2010. La primera mitad de 2011 fue el período con mayor tráfico de camiones desde el inicio de la concesión, representando el 24.40% del total del TPDA de RCO del periodo. Crecimientos parecidos se observaron en autobuses, con crecimiento de tráfico al 12.16% e ingreso al 16.50%. Por otro lado, el tráfico de automóviles tuvo un decremento marginal, menor que el observado en períodos anteriores; el TPDA descendió en 0.30% y los ingresos crecieron en un 4.97%. Las principales causas de este comportamiento en tráfico son las recientes mejoras llevadas a cabo en la carretera libre Zapotlanejo - Guadalajara y el incremento en los precios de la gasolina.

Esquema 4. Tráfico promedio e ingreso por tipo de vehículo

TRÁFICO PROMEDIO DIARIO ANUALIZADO AL 2T2011 Y 2T2010



INGRESO ACUMULADO AL 2T2011 Y 2T2010 (MILLONES DE PESOS)



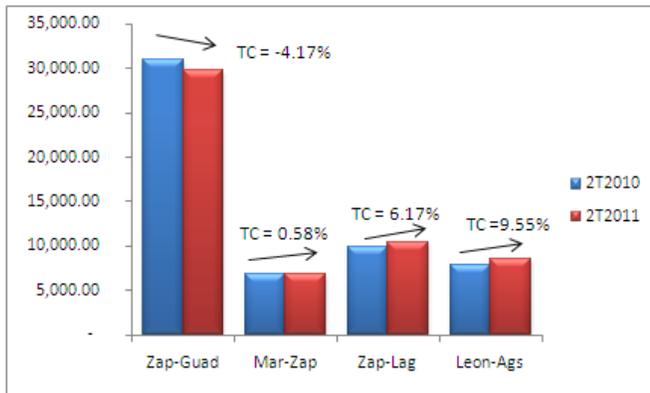
En cuanto al aforo de acuerdo al tramo de la red de autopistas, en el Esquema 4 siguiente se puede observar que el tramo con menor desempeño en TPDA es el tramo Zapotlanejo-Guadalajara el cual mostró una disminución de 4.17% al 2T2011 respecto al 2T2010.

Por otro lado, Maravatio-Zapotlanejo comienza a mostrar un incremento en el TPDA de 0.58% al 2T2011 respecto de 2T2010; dicho comportamiento coincide con la reciente apertura del Arco Norte de la Ciudad de México.

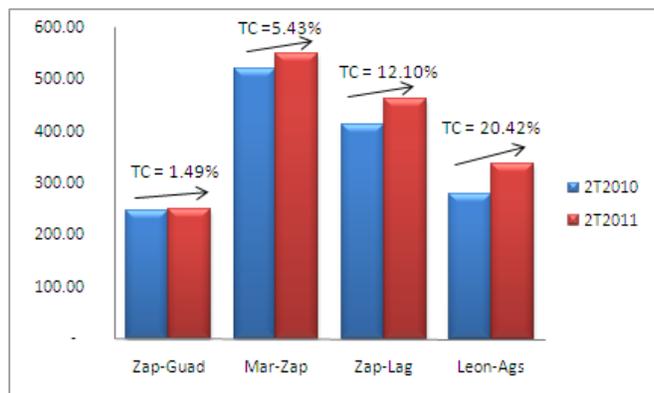
El tramo que aporta el mayor crecimiento medido por TPDA es León-Aguascalientes, generando un crecimiento de 9.55% al 2T2011 respecto de 2T2010. Es este mismo tramo el que aporta el mayor grado de crecimiento en nivel de ingresos, generando 20.42% al 2T2011 respecto de 2T2010.

Esquema 5. Tráfico promedio e ingreso por tramo

TRÁFICO PROMEDIO DIARIO ANUALIZADO AL 2T2011 Y 2T2010



INGRESO ACUMULADO AL 2T2011 Y 2T2010 (MILLONES DE PESOS)



Costos y gastos

Los costos y gastos incluyen cuatro conceptos principales: (i) operación y mantenimiento de activo por concesión, (ii) costos de peaje por concesión, (iii) costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación, y (iv) gastos generales y de administración.

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$294.1 millones al 2T2011 mientras que el erogado al 2T2010 fue de \$296.1 millones con una reducción de \$2.0 millones. Por su parte, la provisión de costos de mantenimiento mayor registrada para el 2T2011 sumó \$177.0 millones de pesos, mientras la registrada al 2T2010 fue de \$183.0 millones; esta diferencia radica en la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
- ii. Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 5.90%, colocándose al término de 2T2011 en \$67.1 millones, \$3.7 millones más respecto de los \$63.4 millones al 2T2010.
- iii. Costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: al 2T2011 no se registra costo, mientras que al cierre del 2T2010 se registran \$645.6 millones; la disminución es derivada de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación.

- iv. Gastos generales y de administración: reflejan un incremento del 32.47% al sumar \$43.8 millones al término del 2T2011 respecto de los \$33.1 millones al finalizar el 2T2010. En este rubro se registraron incrementos por la inclusión de personal clave para cumplir las necesidades de crecimiento del negocio así como para lograr una sólida estructura corporativa.

Adicionalmente a los costos y gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró un incremento de \$28.5 millones, totalizando al 2T2011 \$427.5 millones respecto de los \$398.9 millones registrados al término del 2T2010, derivado de las nuevas capitalizaciones amortizables del activo en concesión.

Utilidad de Operación

Al 2T2011, la utilidad de operación creció en 15.11% situándose en \$773.8 millones respecto de los \$672.3 millones al cierre del 2T2010; este incremento es consecuencia por una parte, del crecimiento en ingresos por peaje y otros ingresos de concesión en 9.88%, mientras que el incremento en costos y gastos (sin tomar en el cálculo los costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación) se situó en 5.18% al cierre de 2T2011 respecto del 2T2010.

Por otro lado, la UAFIDA se incrementó en 12.22% totalizando \$1,202.7 millones al cierre de 2T2011, mientras que al cierre del 2T2010 se situó en \$1,071.7 millones.

Resultado Financiero

Al 2T2011, el resultado financiero se incrementó en 6.56% con un gasto de \$1,474.3 millones mientras que el gasto al 2T2010 fue de \$1,383.5 millones. Esta variación se explica principalmente por ; (i) la incorporación de los intereses de la línea de Crédito de Gastos de Capital que se dejan de capitalizar debido a la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación y cuyo monto totalizó \$89.7 millones al 2T2011, (ii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor y cuyo monto fue de \$74.4 millones, (iii) la disminución de la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$51.0 millones al 2T2011 respecto a los \$60.8 millones al 2T2010 que representa una variación de 16.06% respecto al 2T2010 por un monto de \$9.8 millones y, (iv) la disminución en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados al 2T2011 en un 16.48% respecto al 2T2010 por un monto de \$76.3 millones.

Pérdida neta

La pérdida antes de impuestos a la utilidad al 2T2011 fue de \$700.4 millones, menor en un 1.52% a la del 2T2010 que se situó en \$711.2 millones. Por su parte, la pérdida neta al 2T2011 por \$453.9 millones es mayor que la pérdida al 2T2010 en un 25.01% ó 90.8 millones, ello debido a que en el rubro de impuestos a la utilidad, en 2T2011 los impuestos diferidos favorables fueron menores en un 29.20% ó 101.6 millones respecto de 2T2010.

Valuación de Instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo

Para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar tasas variables; dichos instrumentos se registran como instrumentos derivados de cobertura, por lo cual el efecto de cambios en el valor razonable y el impuesto diferido de los mismos se muestra en el rubro de otros componentes de la utilidad (pérdida) integral.

El efecto neto favorable de la valuación de instrumentos financieros derivados al 2T2011 registró \$18.2 millones, éste monto neto comprende un efecto a favor de \$25.3 millones por el cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados como consecuencia de variaciones en las tasas de mercado y un efecto a cargo del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al cierre del periodo de \$7.1 millones; al 2T2010 se registró un efecto neto a cargo de \$749.0 millones originado por un cambio desfavorable en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por \$975.1 millones como consecuencia de la variación en tasas de mercado y un efecto favorable del impuesto diferido relativo por \$226.1 millones.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo poca variación al cerrar el 2T2011 en 3.15 comparada con 3.14 al 4T2010. Las principales variaciones tanto en el activo circulante como en el pasivo circulante fueron: (i) el incremento de 19.78% ó \$303.1 millones en el efectivo y equivalentes de efectivo; (ii) incremento de 103.36% ó \$11.1 millones en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados, (iii) incremento en \$136.9 millones en el rubro intereses instrumentos financieros derivados por pagar, (iv) incremento en \$28.4 millones en cuentas por pagar partes relacionadas y, (v) decremento en \$66.3 millones en cuentas por pagar obra ejecutada no estimada.

El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA/Gastos por intereses), presenta una mejoría al posicionarse en 0.80 al finalizar 2T2011 contra 0.75 al finalizar 2T2010; ello se debe al incremento de la UAFIDA de 12.22% al 2T2011.

Es importante señalar que el efectivo de RCO se encuentra segregado en tres fideicomisos de uso específico: (i) fideicomiso de administración, garantía y fuente de pago, el cual recibe todos los ingresos de la empresa que no deriven de depósitos específicos por parte de los socios; es este mismo fideicomiso el que distribuye todos los gastos operativos de la compañía así como paga los gastos financieros y dado el caso, distribuye dividendos a los accionistas, (ii) fideicomiso de Obras de Ampliación, el cual fue fondeado desde el inicio de la concesión con efectivo otorgado por los socios para afrontar el compromiso de aportación establecido por la SCT para llevar a término las Obras de Ampliación y, (iii) fideicomiso emisor, el cual tiene como objetivo dar mantenimiento a todos los gastos de los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDS) emitidos en el último trimestre del ejercicio 2009.

Inversión. Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación

Obras de Ampliación

Al 2T2011 se ha invertido en Obras de Ampliación un monto total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$670.1 millones.

Dentro de las Obras de Ampliación se consideran pagos para la liberación de Derecho de Vía, cuyo desembolso a la fecha ha sido de \$38.6 millones, relativo a los tramos: (i) sub-tramo entronque Autopista León-Aguascalientes km 82+319 al entronque “Desperdicio II” de la carretera Zapotlanejo-Lagos de Moreno km 118+905, y (ii) carretera Zacapu-entronque autopista Maravatío-Zapotlanejo del km 11+100 al km 19+733. Estos recursos se dispusieron del efectivo inicial de \$50.0 millones establecido en el Título de Concesión para tal concepto, constituido en el Fideicomiso de Obras de Ampliación.

Esquema 6. Estatus de las Obras de Ampliación

PROYECTO	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINACIÓN
El Desperdicio - Encamación	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido este.	
Zacapu y la Autopista Maravatío - Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido este.	
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación a 6 carriles	Junio 2010	Febrero 2011
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación carriles laterales y puentes Tonalá	Tercer trimestre 2011	Septiembre 2012
Reconstrucción El Desperdicio - Lagos de Moreno	Junio 2009	Enero 2010
Reconstrucción 4 Km. León - Aguascalientes	Junio 2009	Diciembre 2009

Trabajos de Rehabilitación

Por su parte, en los Trabajos de Rehabilitación en proceso continúa el mantenimiento mayor del tramo Maravatío - Zapotlanejo, Zapotlanejo - Guadalajara, Zapotlanejo - Lagos de Moreno comenzando así la segunda etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación. También se inició la tercera etapa de rehabilitación del tramo León - Aguascalientes. Los Trabajos de Rehabilitación pagados y terminados suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 30 de junio de 2011 de \$2,218.7 millones en inversión¹.

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

Esquema 7. Estatus de los Trabajos de Rehabilitación

PROYECTO	ESTATUS
Maravatío-Zapotlanejo	Terminada
Zapotlanejo-Guadalajara	Terminada
Zapotlanejo-El Desperdicio	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes	Terminada
Maravatío-Zapotlanejo (segunda etapa)	En Proceso
Zapotlanejo-Guadalajara (segunda etapa)	En Proceso
Zapotlanejo-El Desperdicio (segunda etapa)	En Proceso
León-Lagos-Aguascalientes (segunda etapa)	Terminada
León-Lagos-Aguascalientes (tercera etapa)	En Proceso

Pasivos

Proveedores

Al finalizar el 2T2011, este rubro observa un incremento del 61.27%, pasando a \$12.4 millones respecto de los \$7.7 millones al 4T2010 consecuencia de las actividades de construcción y conservación de las autopistas que originan los pasivos por gastos y costos.

¹ Monto sin IVA.

Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar

En este rubro se registran los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del periodo por los instrumentos financieros derivados. Al finalizar el 2T2011 este rubro observa un incremento del 477.50%, pasando a \$165.6 millones respecto de los \$28.7 millones al 4T2010, como consecuencia de la fecha de pago de los instrumentos de tasa variable a tasa fija más UDI, los cuales son pagaderos a final del ejercicio.

Provisiones de corto plazo

En este rubro se registran los compromisos operativos que deberán ser pagaderos en un plazo de 12 meses y al 2T2011 se situó en \$189.4 millones respecto de los \$174.1 millones al 4T2010; dicha variación es resultado del reconocimiento de las porciones de corto plazo y la aplicación correspondiente de los costos de mantenimiento mayor.

Cuentas por pagar a partes relacionadas

Al finalizar el 2T2011, las cuentas por pagar a partes relacionadas se incrementaron 188.36% al situarse en \$43.5 millones respecto a los \$15.1 millones al finalizar el 4T2010, debido a las actividades de conservación de las autopistas en 2011 y a la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación en el 2010.

Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada

En este rubro se reconocen los Trabajos de Rehabilitación y de Obras de Ampliación ejecutados no facturados por los contratistas; este monto es reconocido como una adición al activo y como un pasivo. Este concepto finalizó el 2T2011 con un decremento del 72.67%, pasando a \$24.9 millones respecto de los \$91.2 millones al 4T2010, derivado de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación.

Deuda de largo plazo

Nuestro financiamiento de largo plazo tiene tres componentes: Crédito de Adquisición, Crédito de Liquidez y Crédito de Gastos de Capital. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

De conformidad con lo anterior, el saldo total de la deuda a largo plazo se incrementó en 1.59% finalizando el 2T2011 en \$27,753.7 millones, mientras que al finalizar el 4T2010 se registraron \$27,320.3 millones. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de

Rehabilitación por \$240.0 millones al 2T2011 respecto de 4T2010, (ii) disposición de \$200.0 millones al Crédito de Liquidez del 2T2011 respecto al 4T2010, (iii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito por \$56.9 millones al 2T2011 respecto al 4T2010 y, (iv) un incremento de \$50.3 millones al 2T2011 derivados de los gastos y comisiones por financiamiento.

Instrumentos financieros derivados

Según lo comentado previamente, para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar tasas variables.

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

Al final del 2T2011, el monto nominal de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$15,070.0 millones de pesos y con un Precio Limpio de \$1,247.4 millones.

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

El nominal de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI, cerró el trimestre en \$11,365.0 millones reconocidos con un Precio Limpio de \$844.6 millones.

Capital

El capital contable de la participación controladora al 30 de junio de 2011 fue de \$18,753.2 millones y al 31 de diciembre del 2010 fue de \$19,188.9 millones debido a los siguientes movimientos:

1. Capital social: sin movimiento.
2. Resultados de ejercicios anteriores: sin movimiento.
3. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto favorable de \$25.3 millones en la valuación y un efecto de impuesto sobre la renta diferido a cargo correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$7.1 millones.
4. Utilidad o pérdida del ejercicio al 2T2011: pérdida por \$453.9 millones.

Eventos relevantes del periodo²:

Durante el segundo trimestre del año 2011 no se generaron eventos relevantes.

Transición a NIIF

Los estados financieros de la Compañía por el año que finalizará el 31 de diciembre 2011, serán los primeros estados financieros anuales que cumplan con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La fecha de transición de la compañía es el 1 de enero de 2010. En la preparación de estos estados financieros con apego a la NIIF 1, *Adopción por Primera Vez de las NIIF*, la Compañía consideró las excepciones obligatorias aplicables a la Compañía, de la plena aplicación retroactiva de las NIIF, que se presentan a continuación:

- i. La Compañía aplicó la excepción obligatoria para estimaciones contables, en relación a la consistencia con las estimaciones efectuadas por el mismo periodo bajo Normas de Información Financiera ("NIF").
- ii. Por las relaciones de cobertura designadas conforme a NIF, la Compañía considero que dichas coberturas cumplen con los requisitos de NIIF.

Adicionalmente la Compañía aplicó la excepción opcional de adopción por primera vez como se describe a continuación:

- i. La Compañía eligió reconocer a la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de beneficios a los empleados no reconocidas a la fecha de transición de conformidad con NIF.

Conciliación entre NIIF y NIF - Las siguientes conciliaciones presentan el importe de los efectos de transición y el impacto en el capital contable y en la pérdida neta al 30 de junio de 2010, como sigue:

² Si se requiere mayor detalle, referirse a la información de RCO dentro de la página oficial de BMV.

Esquema 9. Efectos de adopción en el estado de situación financiera

	31 DE DICIEMBRE 2010	30 DE JUNIO 2010	01 DE ENERO 2010
Total Capital contable bajo NIF (miles de pesos)	\$ 18,571,247	\$ 18,515,258	\$ 20,430,076
a. Cancelación de los efectos de la inflación	(464,586)	(468,841)	(473,098)
b. Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	111,417	112,206	126,524
c. Efecto de impuestos diferidos	691,229	995,793	421,075
d. Cancelación de PTU Diferida	55	(158)	24
e. Obligaciones laborales	1,914	-	-
f. Valuación de derivados de cobertura	277,647	285,631	46,925
Efecto de impuestos a la utilidad por pagar	-	(459)	-
Total Capital contable bajo IFRS	\$ 19,188,923	\$ 19,439,429	\$ 20,551,526

Esquema 10. Efectos de adopción en el estado de utilidad integral

30 DE JUNIO DE 2010	
Total Utilidad (Pérdida) Neta bajo NIF (miles de pesos)	\$ (701,001)
a. Desreconocimiento de los efectos de la inflación	4,255
b. Reconocimiento del método de interés efectivo	(14,317)
c. Efecto de impuestos diferidos	348,610
d. Cancelación de PTU Diferida	-
f. Valuación de instrumentos financieros derivados	-
g. Efecto de impuestos a la utilidad por pagar	(459)
h. PTU Causada	(181)
Total Utilidad (Pérdida) Neta bajo IFRS	\$ (363,093)

Explicación de los principales impactos por la adopción de las NIIF en las políticas contables de la Compañía:

- a. De conformidad con la IAS 29, *Información financiera en economías hiperinflacionarias*, los efectos inflacionarios deben ser reconocidos en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron.

- b. NIIF requiere que los costos de emisión de deuda se amorticen usando el método de interés efectivo; conforme a NIF, la Compañía amortizaba estos costos utilizando el método de línea recta. El método de interés efectivo calcula el costo amortizado aplicando la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por pagar y por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada de la deuda con el valor en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva se deberán estimar los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de la deuda y se incluirán todas las comisiones, costos de transacción y primas o descuentos.

- c. La Compañía recalculó sus impuestos diferidos, de acuerdo con la IAS 12, Impuestos a la utilidad, con los valores ajustados de los activos y pasivos según las NIIF.

- d. Conforme a la IAS 19, *Beneficios a empleados* el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Compañía eliminó el saldo por PTU Diferida a partir de la fecha de transición de los estados financieros.

- e. La Compañía registró de conformidad con IAS 19, las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2010, por lo tanto, la provisión por indemnizaciones registrado conforme a NIF fue eliminado.

- f. Para efectos de NIIF, el riesgo de crédito debe ser incluido como unos de los componentes en las valuaciones de pasivos a su valor razonable de los instrumentos financieros.

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

(Cifras en Pesos)	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,835,212,913	1,532,129,432	303,083,481	19.78
Clientes	42,321,573	40,442,568	1,879,005	4.65
Impuestos por recuperar	6,959,424	11,061,774	(4,102,350)	-37.09
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	21,857,001	10,748,080	11,108,921	103.36
Total activo circulante	1,906,350,910	1,594,381,853	311,969,057	19.57
Activo intangible por concesión	44,112,177,953	44,508,993,694	(396,815,741)	-0.89
Mobiliario y equipo, neto	3,904,268	5,232,025	(1,327,758)	-25.38
Impuestos a la utilidad diferidos	3,404,214,338	3,164,245,076	239,969,262	7.58
Otros activos	366,000	118,900	247,100	207.82
TOTAL ACTIVO	49,427,013,469	49,272,971,549	154,041,920	0.31
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	12,439,981	7,713,851	4,726,130	61.27
Intereses de financiamiento por pagar	113,128,718	117,554,326	(4,425,608)	-3.76
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	165,576,825	28,671,398	136,905,426	477.50
Otras cuentas por pagar	8,237,348	15,274,230	(7,036,881)	-46.07
Provisiones a corto plazo	189,441,902	174,073,469	15,368,432	8.83
Cuentas por pagar partes relacionadas	43,484,548	15,080,079	28,404,469	188.36
Beneficios a empleados	7,866,782	12,085,871	(4,219,089)	-34.91
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	24,935,514	91,252,817	(66,317,303)	-72.67
Impuestos por pagar, excepto utilidad	40,855,215	45,524,774	(4,669,559)	-10.26
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	224,840	381,600	(156,759)	-41.08
Impuestos por pagar a la utilidad	-	702,796	(702,796)	-100.00
Total pasivo circulante	606,191,673	508,315,211	97,876,462	19.26
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	27,753,700,071	27,320,336,030	433,364,042	1.59
Provisión para mantenimiento mayor	207,400,000	130,000,000	77,400,000	59.54
Beneficio a empleados	14,335,759	7,937,539	6,398,220	80.61
Instrumentos financieros derivados	2,092,152,007	2,117,459,960	(25,307,954)	-1.20
Total de pasivo no circulante	30,067,587,837	29,575,733,528	491,854,309	1.66
TOTAL PASIVO	30,673,779,511	30,084,048,739	589,730,771	1.96
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	24,138,767,503	24,138,767,503	-	0.00
Resultados acumulados	(4,008,456,264)	(3,554,545,599)	(453,910,665)	12.77
Valuación de instrumentos financieros derivados	(1,377,077,449)	(1,395,299,175)	18,221,726	-1.31
Participación controladora	18,753,233,790	19,188,922,729	(435,688,939)	-2.27
Participación no controladora	168	80	88	110.34
TOTAL CAPITAL CONTABLE	18,753,233,958	19,188,922,809	(435,688,851)	-2.27
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	49,427,013,469	49,272,971,549	154,041,920	0.31

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de Abril al 30 de Junio de:

(Cifras en Pesos)	2011	%	2010	%	Variación	%
INGRESOS TOTALES	826,504,780	100.00	1,084,078,211	100.00	(257,573,431)	-23.76
Ingresos por peaje por concesión	824,698,841	99.78	733,785,128	67.69	90,913,713	12.39
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	1,805,939	0.22	206,819	0.02	1,599,121	773.20
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	826,504,780	100.00	733,991,947	67.71	92,512,834	12.60
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	350,086,265	32.29	(350,086,265)	-100.00
COSTOS Y GASTOS	418,921,289	50.69	747,859,868	68.99	(328,938,579)	-43.98
Amortización del activo intangible por concesión	215,503,964	26.07	200,201,031	18.47	15,302,933	7.64
Operación y mantenimiento de activo por concesión	147,068,770	17.79	149,166,607	13.76	(2,097,837)	-1.41
Costos de peaje por concesión	33,180,083	4.01	31,237,379	2.88	1,942,703	6.22
Gastos generales y de administración	23,168,472	2.80	17,168,586	1.58	5,999,886	34.95
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	0	0.00	350,086,265	32.29	(350,086,265)	-100.00
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	407,583,492	49.31	336,218,343	31.01	71,365,149	21.23
Otros ingresos (gastos), neto	(365,345)	-0.04	2,765,934	0.26	(3,131,278)	-113.21
UTILIDAD DE OPERACIÓN	407,218,147	49.27	338,984,277	31.27	68,233,870	20.13
Resultado financiero	696,417,369	84.26	610,496,881	56.31	85,920,488	14.07
Gasto por intereses	715,125,009	86.52	630,023,818	58.12	85,101,190	13.51
Ingresos por intereses	(18,647,371)	-2.26	(19,503,045)	-1.80	855,674	-4.39
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(60,268)	-0.01	(23,892)	-0.00	(36,376)	152.25
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(289,199,222)	-34.99	(271,512,604)	-25.05	(17,686,618)	6.51
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(86,166,629)	-10.43	(115,143,098)	-10.62	28,976,469	-25.17
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	(203,032,593)	-24.57	(156,369,506)	-14.42	(46,663,087)	29.84
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral						
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	(563,145,296)	-68.14	(510,578,328)	-47.10	(52,566,967)	10.30
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	(766,177,889)	-92.70	(666,947,835)	-61.52	(99,230,054)	14.88
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(203,032,642)	-24.57	(156,369,468)	-14.42	(46,663,174)	29.84
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	49	0.00	(38)	-0.00	87	-229.75
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:						
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(766,177,938)	-92.70	(666,947,797)	-61.52	(99,230,141)	14.88
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	49	0.00	(38)	-0.00	87	-229.75

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de Enero al 30 de Junio de:

(Cifras en Pesos)	<u>2011</u>	%	<u>2010</u>	%	<u>Variación</u>	%
INGRESOS TOTALES	1,603,733,881	100.00	2,105,086,491	100.00	(501,352,610)	-23.82
Ingresos por peaje por concesión	1,600,059,799	99.77	1,459,153,687	69.32	140,906,112	9.66
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	3,674,082	0.23	369,043	0.02	3,305,039	895.57
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,603,733,881	100.00	1,459,522,730	69.33	144,211,151	9.88
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	645,563,761	30.67	(645,563,761)	-100.00
COSTOS Y GASTOS	832,469,576	51.91	1,437,045,027	68.27	(604,575,451)	-42.07
Amortización del activo intangible por concesión	427,475,840	26.66	398,941,956	18.95	28,533,884	7.15
Operación y mantenimiento de activo por concesión	294,067,382	18.34	296,093,377	14.07	(2,025,996)	-0.68
Costos de peaje por concesión	67,087,402	4.18	63,351,812	3.01	3,735,590	5.90
Gastos generales y de administración	43,838,952	2.73	33,094,120	1.57	10,744,832	32.47
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	645,563,761	30.67	(645,563,761)	-100.00
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	771,264,305	48.09	668,041,464	31.73	103,222,841	15.45
Otros ingresos (gastos), neto	2,591,844	0.16	4,239,934	0.20	(1,648,090)	-38.87
UTILIDAD DE OPERACIÓN	773,856,149	48.25	672,281,398	31.94	101,574,751	15.11
Resultado financiero	1,474,261,687	91.93	1,383,524,879	65.72	90,736,808	6.56
Gasto por intereses	1,510,214,585	94.17	1,422,941,585	67.60	87,273,000	6.13
Ingresos por intereses	(35,873,493)	-2.24	(39,400,808)	-1.87	3,527,315	-8.95
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(79,406)	-0.00	(15,898)	-0.00	(63,507)	399.46
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(700,405,538)	-43.67	(711,243,482)	-33.79	10,837,943	-1.52
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(246,494,960)	-15.37	(348,151,963)	-16.54	101,657,003	-29.20
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	(453,910,578)	-28.30	(363,091,519)	-17.25	(90,819,060)	25.01
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral						
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	18,221,726	1.14	(749,005,706)	-35.58	767,227,432	-102.43
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	(435,688,852)	-27.17	(1,112,097,225)	-52.83	676,408,372	-60.82
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:						
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(453,910,664)	-28.30	(363,091,496)	-17.25	(90,819,168)	25.01
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	86	0.00	(23)	-0.00	109	-477.18
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:						
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(435,688,938)	-27.17	(1,112,097,202)	-52.83	676,408,264	-60.82
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	86	0.00	(23)	-0.00	109	-477.18

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Método Indirecto)

Del 01 de Enero al 30 de Junio de:

(Cifras en Pesos)

Concepto	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(700,405,538)	(711,243,482)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	428,851,327	399,432,782
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	1,072,636,829	899,306,375
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	386,536,098	462,826,032
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	51,041,659	60,809,178
Fluctuación cambiaria no pagada	(42,739)	-
	<u>1,238,617,635</u>	<u>1,111,130,885</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	(1,879,005)	11,645,369
Impuestos por recuperar	4,102,350	12,949,707
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(11,108,922)	4,529,340
Otros activos	(247,100)	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	4,768,871	(87,549,921)
Otras cuentas por pagar	(7,036,881)	(6,643,948)
Provisiones	18,368,432	175,126,079
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	28,404,469	52,614,168
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	(5,152,620)	(18,857,068)
Impuestos a la utilidad pagados	(780,264)	(64,662)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(156,759)	102,497
Beneficios a empleados	2,179,132	3,444,273
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,270,079,338	1,258,426,720
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de mobiliario y equipo	(47,729)	(2,025,223)
Activo intangible por concesión	(96,977,402)	(604,009,345)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(97,025,131)	(606,034,568)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos a largo plazo	440,000,000	490,000,000
Prepago de deuda a largo plazo	(57,677,617)	(182,260,097)
Intereses pagados	(1,002,662,436)	(959,841,636)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(249,630,671)	(262,917,465)
Comisiones por financiamiento	-	(2,520,773)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(869,970,725)	(917,539,971)
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	303,083,481	(265,147,818)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>1,532,129,432</u>	<u>2,078,593,599</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>1,835,212,913</u>	<u>1,813,445,781</u>

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2011
(Cifras en Pesos)

	Capital en acciones	Resultados Acumulados	Valuación de instrumentos financieros contratados como cobertura de flujos de efectivo	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de Enero 2010	24,138,767,503	(2,888,604,863)	(698,636,104)	133	20,551,526,670
Acuerdos de asamblea					
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			(975,112,091)		(975,112,091)
Efecto de impuestos diferidos			226,106,385		226,106,385
Pérdida neta del periodo		(363,091,496)		(23)	(363,091,519)
Pérdida integral	-	(363,091,496)	(749,005,706)	(23)	(1,112,097,225)
Saldos al 30 de Junio de 2010	24,138,767,503	(3,251,696,359)	(1,447,641,810)	110	19,439,429,445
Saldos al 1 de Enero 2011	24,138,767,503	(3,554,545,599)	(1,395,299,175)	82	19,188,922,811
Aumento de capital social					
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			25,307,954		25,307,954
Efecto de impuestos diferidos			(7,086,228)		(7,086,228)
Pérdida neta del periodo		(453,910,664)		86	(453,910,578)
Utilidad integral	-	(453,910,664)	18,221,726	86	(435,688,853)
Saldos al 31 de Junio de 2011	24,138,767,503	(4,008,456,263)	(1,377,077,449)	168	18,753,233,959

DEFINICIONES

Aforo: Flujo Vehicular.

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

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

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

Crédito de Liquidez: Crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito para liquidez a plazo hasta por el monto principal de \$3,100,000,000.00.

Derecho de Vía: Franja de terreno, necesaria para la construcción de las Obras de Ampliación que la SCT obtendrá y pondrá a disposición de la Concesionaria.

FARAC I: Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas.

Fideicomiso de Obras de Expansión: Fideicomiso número F/300209 de Administración (antes F/882), con aportación inicial de 1,500 millones para realizar las Obras de Ampliación.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

NIF: Normas de Información Financiera mexicanas.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

Obras de Ampliación: Trabajos de ampliación.

Precio Limpio: Valuación de los instrumentos financieros derivados que no contiene los intereses devengados del periodo.

Tasa variable a tasa fija (cobertura): Grupo de SWAPS contratados por RCO para fijar la tasa TIIE 28 a la cual está contratada su deuda a largo plazo.

Tasa variable a tasa fija más UDIS: Grupo de SWAPS contratados por RCO para fijar la tasa TIIE 28 a la cual está contratada su deuda a largo plazo; estos instrumentos incluyen un pago al final de cada ejercicio por concepto de actualización en el precio de la UDI (re-cupón).

Título de Concesión: Título de Concesión de fecha 4 de octubre de 2007, expedido por el Gobierno Federal, a través de la SCT, otorgado a favor de la Concesionaria, en el que se establecen los términos y condiciones para la construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento de las autopistas.

Trabajos de Rehabilitación: Obras de mantenimiento mayor.

TPDA: Tráfico Promedio Diario Anualizado.

UAFIDA: Utilidad antes de financiamiento, intereses, depreciación y amortización.