



**REPORTE TRIMESTRAL
2T2014**

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

Reporta resultados consolidados no auditados al 2T2014

Resumen Ejecutivo

Durante el segundo trimestre de 2014, el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión mostraron un incremento de 13.26% en comparación con el segundo trimestre de 2013. Dicha variación proviene de los siguientes incrementos: (i) 15.50% en los Ingresos de FARAC I, (ii) 6.0% y 1.54% en los ingresos de COVIQSA y CONIPSA respectivamente, y (iii) 24.80% en los ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados.

Durante 2T2014, la UAFIDA y UAFIDA Ajustada crecieron 12.18% y 8.68% respectivamente, en comparación con el 2T2013. Durante el mes de junio de 2014, se realizó un prepagó al Crédito de Adquisición con vencimiento en 2018 por un monto de \$171.5 millones de pesos, reduciendo así a \$7,025.1 millones de pesos el saldo de dicho crédito.

Al final del segundo trimestre de 2014, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) procedió a modificar el Título de Concesión FARAC I con el fin de (i) incorporar un ramal libre de peaje, con inicio al oriente de Jiquilpan, en el Estado de Michoacán, y terminación en el entronque con la Autopista Maravatío – Zapotlanejo, en el Estado de Jalisco, como parte de las Obras de Ampliación contempladas en el Título de Concesión, y (ii) prorrogar la vigencia de la Concesión por cuatro años y seis meses, autorizando además un ajuste tarifario promedio ponderado del 2% en las tarifas (dicho aumento será aplicable una vez que se terminen los trabajos de construcción).

Datos relevantes consolidados e información seleccionada del 2T2014 y por el año 2013

Resultados consolidados (mdp)	2T2014	2T2013	% Var	Acumulado		
				2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión *	1,398.2	1,234.5	13.26%	2,735.8	2,464.0	11.03%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(20.73%)	165.5	188.1	(12.01%)
Ingresos totales	1,494.2	1,355.6	10.22%	2,901.3	2,652.1	9.40%
Utilidad de operación	850.5	741.9	14.64%	1,634.9	1,453.9	12.45%
Gastos por intereses	881.0	1,632.7	(46.04%)	1,864.2	2,468.9	(24.49%)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	32.3	(827.3)	103.90%	(251.9)	(993.9)	74.66%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	2.3	(848.3)	100.27%	(70.1)	(825.2)	91.51%
UAFIDA	1,135.6	1,012.3	12.18%	2,204.9	2,009.0	9.75%
UAFIDA Ajustada	1,186.7	1,091.9	8.68%	2,307.1	2,168.1	6.41%
Margen de operación **	60.83%	60.10%		59.76%	59.01%	
Margen UAFIDA **	81.22%	82.00%		80.59%	81.53%	
Margen UAFIDA Ajustada **	84.87%	88.45%		84.33%	87.99%	
Deuda a largo plazo***				33,144.0	33,743.4	(1.78%)
Capital contable***				19,676.9	19,941.8	(1.33%)

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

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

*** Las cifras acumuladas a 2014, corresponden al Balance General al cierre de junio 2014. Las cifras acumuladas a 2013, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2013.

Ingresos de Peaje y otros

Indicadores Clave		2T2014	2T2013	% Var	Acumulado		
					2014	2013	% Var
Ingresos por tramo (mdp)/Ingresos de Peaje							
FARAC I*	Guadalajara-Zapotlanejo	157.1	136.0	15.46%	307.8	271.7	13.30%
	Maravatío-Zapotlanejo	381.5	341.8	11.61%	751.6	698.3	7.63%
	Zapotlanejo-Lagos	333.3	283.1	17.72%	643.2	559.0	15.07%
	León -Aguascalientes	243.2	204.2	19.11%	475.0	404.9	17.31%
	Total FARAC I **	1,115.0	965.1	15.53%	2,177.6	1,933.9	12.60%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	208.7	199.3	4.72%	413.6	398.9	3.69%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	59.9	58.2	2.92%	118.6	114.8	3.31%

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

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

Tráfico Promedio Diario (TPD) del periodo

Indicadores Clave		2T2014	2T2013	% Var	Acumulado		
					2014	2013	% Var
FARAC I	Por tramo carretero						
	Guadalajara-Zapotlanejo	32,773.7	29,524.8	11.00%	32,302.3	29,753.3	8.57%
	Maravatío-Zapotlanejo	7,564.1	7,489.7	0.99%	7,506.6	7,695.3	(2.45%)
	Zapotlanejo-Lagos	12,159.5	11,460.5	6.10%	11,804.7	11,395.8	3.59%
	León -Aguascalientes	10,018.6	9,385.8	6.74%	9,882.9	9,408.8	5.04%
	Por tipo de vehículo						
	Autobuses	795.8	817.2	(2.62%)	772.5	829.8	(6.91%)
	Camiones	2,978.1	2,822.9	5.50%	2,925.6	2,731.1	7.12%
	Automóviles	6,397.6	6,072.5	5.35%	6,318.9	6,266.9	0.83%
	Total ponderado*	10,171.6	9,712.7	4.72%	10,017.0	9,827.8	1.92%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	36,814.3	34,631.0	6.30%	36,470.5	34,137.2	6.83%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	20,153.2	19,547.9	3.10%	19,944.3	19,484.3	2.36%

* De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

Información financiera seleccionada

Indicadores Clave		2T2014	2T2013	% Var	Acumulado		
					2014	2013	% Var
Información Financiera Seleccionada (mdp)							
FARAC I	Utilidad de Operación	663.9	571.8	16.11%	1,272.8	1,126.1	13.03%
	UAFIDA	912.7	805.7	13.28%	1,770.4	1,608.3	10.08%
	UAFIDA Ajustada	953.5	846.2	12.68%	1,851.9	1,689.3	9.63%
	Margen UAFIDA	80.80%	82.46%		80.34%	82.46%	
	Margen UAFIDA Ajustada	84.41%	86.59%		84.04%	86.62%	
COVIQSA	Utilidad de Operación	144.3	144.7	(0.28%)	281.4	278.3	1.11%
	UAFIDA	174.3	174.9	(0.34%)	341.4	338.8	0.77%
	UAFIDA Ajustada	184.4	196.2	(6.01%)	361.5	381.4	(5.22%)
	Margen UAFIDA	83.52%	87.76%		82.54%	84.93%	
	Margen UAFIDA Ajustada	88.36%	98.44%		87.40%	95.61%	
CONIPSA	Utilidad de Operación	46.9	30.1	55.81%	90.1	58.8	53.23%
	UAFIDA	48.4	31.6	53.16%	93.1	61.8	50.65%
	UAFIDA Ajustada	48.7	49.4	(1.42%)	93.7	97.3	(3.70%)
	Margen UAFIDA	80.80%	54.30%		78.50%	53.83%	
	Margen UAFIDA Ajustada	81.30%	84.88%		79.01%	84.76%	
CONSOLIDADO *	Utilidad de Operación	850.5	741.9	14.64%	1,634.9	1,453.9	12.45%
	UAFIDA	1,135.6	1,012.3	12.18%	2,204.9	2,009.0	9.75%
	UAFIDA Ajustada	1,186.7	1,091.9	8.68%	2,307.1	2,168.1	6.41%
	Margen UAFIDA	81.22%	82.00%		80.59%	81.53%	
	Margen UAFIDA Ajustada	84.87%	88.45%		84.33%	87.99%	

Las cifras consolidadas son netas de eliminaciones de operaciones intercompañías y otros ajustes de consolidación.

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”, o la “Concesionaria” o la “Compañía”), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas al amparo de los títulos de concesión de FARAC I, COVIQSA y CONIPSA, reporta sus resultados al 30 de junio de 2014.

Los estados financieros consolidados condensados no auditados al 30 de junio del 2014 son preparados por la Compañía y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables y vigentes, las cuales al igual que las políticas contables son las mismas utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos. Los estados financieros consolidados condensados han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 “Información Financiera Intermedia”.

Información financiera consolidada no auditada del 2T2014 y por el año 2013

(mdp)	Ingresos, utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión *	1,398.2	1,234.5	13.26%	2,735.8	2,464.0	11.03%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(20.73%)	165.5	188.1	(12.01%)
Ingresos totales	1,494.2	1,355.6	10.22%	2,901.3	2,652.1	9.40%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	559.0	496.3	12.63%	1,120.8	1,019.8	9.90%
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(20.73%)	165.5	188.1	(12.01%)
Costos y gastos totales	655.0	617.4	6.09%	1,286.3	1,207.9	6.49%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	839.2	738.2	13.68%	1,615.0	1,444.2	11.83%
Otros ingresos (gastos), neto	11.3	3.7	205.41%	19.9	9.7	105.15%
Utilidad de operación	850.5	741.9	14.64%	1,634.9	1,453.9	12.45%
UAFIDA	1,135.6	1,012.3	12.18%	2,204.9	2,009.0	9.75%
UAFIDA Ajustada	1,186.7	1,091.9	8.68%	2,307.1	2,168.1	6.41%
Margen de operación	60.83%	60.10%		59.76%	59.01%	
Margen UAFIDA	81.22%	82.00%		80.59%	81.53%	
Margen UAFIDA Ajustada	84.87%	88.45%		84.33%	87.99%	

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

- Ingresos:** El total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión consolidados del 2T2014 ascendieron a \$1,398.2 millones, mostrando un incremento de 13.26%, respecto del mismo periodo de 2013 en el que se situaron en \$1,234.5 millones. Los ingresos totales consolidados se conforman por:
 - Ingresos de peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$1,114.1 millones en el 2T2014, lo que representó un crecimiento de 15.50% respecto al 2T2013.
 - 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 2T2014 fue \$169.6 millones, un incremento de \$9.6 millones respecto de los \$160.0 millones del 2T2013.
 - 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 2T2014 fue \$98.9 millones, un incremento de \$1.5 millones respecto del 2T2013 que registró \$97.4 millones.
 - Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 2T2014 se registraron \$15.6 millones con un incremento de \$3.1 millones respecto al 2T2013. Este incremento se debe a la generación de ingresos adicionales por el cobro en el uso del derecho de vía de las autopistas en operación. Dichos ingresos

adicionales provienen de la instalación 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.

Los ingresos y costos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación derivan de los trabajos por obras de ampliación realizados en FARAC I. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido y representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 2T2014 fue de \$559.0 millones o un 12.63% mayor a 2T2013. Estos costos y gastos se componen de:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró un incremento de \$14.4 millones respecto del 2T2013, totalizando \$284.6 millones en el 2T2014.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$158.0 millones durante el 2T2014, siendo mayor en \$2.9 millones respecto del 2T2013.
 - **Costos de peaje por concesión:** este gasto registró \$33.6 millones en el 2T2014, mayor en \$0.9 millones respecto del 2T2013.
 - **Gastos generales y de administración:** este gasto registró \$77.2 millones en el 2T2014 en comparación con \$35.2 millones registrado durante el 2T2013.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos al cierre del 2T2014 registró \$11.3 millones mientras que en 2T2013 se registraron otros ingresos por \$3.7 millones, principalmente por la recuperación de seguros, los cuales registraron \$8.1 millones en el 2T2014 respecto de \$3.9 millones en el 2T2013.
- **UAFIDA:** este indicador aumentó en \$123.3 millones totalizando \$1,135.6 millones durante el 2T2014, mientras que en el 2T2013 se situó en \$1,012.3 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador creció en \$94.8 millones, totalizando \$1,186.7 millones durante el 2T2014 en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2013 por \$1,091.9 millones.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y pérdida neta

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
Utilidad de operación	850.5	741.9	14.64%	1,634.9	1,453.9	12.45%
Resultado financiero	818.2	1,569.2	(47.86%)	1,886.8	2,447.8	(22.92%)
Gasto por intereses	881.0	1,632.7	(46.04%)	1,864.2	2,468.9	(24.49%)
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	(20.7)	11.1	(286.49%)	107.2	84.9	26.27%
Ingreso por intereses	(42.2)	(74.9)	43.66%	(84.7)	(106.3)	20.32%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	0.3	(66.67%)	0.1	0.3	(66.67%)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	32.3	(827.3)	103.90%	(251.9)	(993.9)	74.66%
Impuestos a la utilidad	30.0	21.0	42.86%	(181.8)	(168.7)	(7.77%)
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	2.3	(848.3)	100.27%	(70.1)	(825.2)	91.51%
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-

- **Resultado Financiero:** los rubros integrantes del resultado financiero al 2T2014 fueron menores en \$751.0 millones. En general se tuvieron los siguientes movimientos:

1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés fue menor un 46.04% o \$751.7 millones durante 2T2014, lo anterior se debe principalmente a:
 - (i) en 2T2013 se registró un costo por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados equivalente a \$791.7 millones a raíz del refinanciamiento de la deuda bancaria con la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales y Senior Notes.
 - (ii) incremento neto de \$21.2 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses respecto al 2T2013, lo anterior se debe principalmente a: (i) incremento de \$48.9 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) intereses de instrumentos financieros derivados fueron mayores en \$5.1 millones, y (iii) la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos fue menor en \$24.7 millones.
 2. **(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS:** debido a la disminución en el valor de la UDI al cierre de 2T2014¹ se tuvo una ganancia de \$20.7 millones durante 2T2014; 286.49% mayor que en 2T2013 en dónde se registró una pérdida de \$11.1 millones; dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles.
 3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron \$32.7 millones en el 2T2014 registrando \$42.2 millones respecto de los \$74.9 millones registrados en 2T2013; lo anterior debido al decremento en la tasa de intereses que generaron las inversiones correspondientes a efectivo y equivalentes de efectivo.
- **Pérdida Cambiaria:** al término del 2T2014 se registró una pérdida cambiaria neta de \$0.1 millones, un decremento de \$0.2 millones respecto al 2T2013.
 - **Utilidad (Pérdida) antes de impuestos a la utilidad:** la utilidad antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 2T2014 fue de \$32.3 millones, mayor en \$859.6 millones al 2T2013 cuando se registró una pérdida antes de impuestos a la utilidad de \$827.3 millones.
 - **Impuestos a la utilidad:** al cierre del 2T2014 se registraron impuestos a la utilidad por \$30.0 millones, 42.86% o \$9.0 millones mayor al correspondiente al 2T2013; lo anterior principalmente como consecuencia del incremento del 28.0% al 30.0% en la tasa de ISR para 2014 aplicable a las partidas de largo plazo del impuesto diferido así como de los efectos inflacionarios en las principales partidas que componen el impuesto diferido activo tales como: (i) pérdidas fiscales acumuladas, (ii) pérdida fiscal del ejercicio, y (iii) el activo intangible.
 - **Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo:** la utilidad neta consolidada del 2T2014 por \$2.3 millones significó un incremento en \$850.6 millones, respecto a la pérdida neta consolidada de \$848.3 millones del 2T2013.

EFFECTIVO Y DEUDA A LARGO PLAZO

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro ascendió a \$5,271.7 millones al 2T2014, mostrando un incremento de \$55.9 millones o 1.07% respecto a \$5,215.8 millones registrados en diciembre de 2013.
- **Deuda a largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene siete componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Certificados Bursátiles FARAC I, (iii) Crédito de Gastos de Capital HSBC FARAC I, (iv) Senior Notes FARAC I, (v) Crédito

¹ Valor de la UDI al 30 de junio de 2014 de 5.1311 respecto a 5.1451 al 31 de marzo de 2014.

Simple Banobras FARAC I, (vi) Crédito Simple COVIQSA, y (vii) Crédito Simple CONIPSA. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

Al 2T2014 el saldo total de la deuda a largo plazo fue menor en 1.78% o \$599.4 millones, situándose en \$33,144.0 millones sobre el saldo final de \$33,743.4 millones al cierre de diciembre 2013. Dicho decremento neto proviene principalmente de: (i) prepago al Crédito de Adquisición por \$685.0 millones, (ii) decremento en el valor de los Certificados Bursátiles denominados en UDI derivado de la actualización del valor de la UDI, y (iii) amortización de principal de los Créditos COVIQSA y CONIPSA.

LIQUIDEZ

Liquidez: la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) al cierre del 2T2014 fue de 2.59 comparada con 3.23 al cierre del 2013; dicho decremento se debe principalmente a: (i) el incremento en las provisiones a corto plazo, (ii) el incremento en los intereses de financiamiento por pagar y, (iii) la disminución en el rubro 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 por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo en el año 2007.

Así también, dentro del Título de Concesión de FARAC I, se integra la obligación de construir y mantener las Obras de Ampliación (más detalle en la sección Inversiones de Capital del presente reporte).

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)				Acumulado		
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,129.6	977.1	15.61%	2,203.6	1,950.3	12.99%
Total ingresos por servicios administrativos	13.3	5.6	137.50%	19.7	11.7	68.38%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	488.6	414.0	18.02%	966.9	843.6	14.62%
Utilidad de operación	663.9	571.8	16.11%	1,272.8	1,126.1	13.03%
UAFIDA	912.7	805.7	13.28%	1,770.4	1,608.3	10.08%
UAFIDA Ajustada	953.5	846.2	12.68%	1,851.9	1,689.3	9.63%
Margen de operación	58.77%	58.51%		57.76%	57.74%	
Margen UAFIDA	80.80%	82.46%		80.34%	82.46%	
Margen UAFIDA Ajustada	84.41%	86.59%		84.04%	86.62%	
TPD Por tramo carretero						
Guadalajara-Zapotlanejo	32,773.7	29,524.8	11.00%	32,302.3	29,753.3	8.57%
Maravatío-Zapotlanejo	7,564.1	7,489.7	0.99%	7,506.6	7,695.3	(2.45%)
Zapotlanejo-Lagos	12,159.5	11,460.5	6.10%	11,804.7	11,395.8	3.59%
León -Aguascalientes	10,018.6	9,385.8	6.74%	9,882.9	9,408.8	5.04%
TPD Por tipo de vehículo						
Autobuses	795.8	817.2	(2.62%)	772.5	829.8	(6.91%)
Camiones	2,978.1	2,822.9	5.50%	2,925.6	2,731.1	7.12%
Automóviles	6,397.6	6,072.5	5.35%	6,318.9	6,266.9	0.83%
TPD total ponderado*	10,171.6	9,712.7	4.72%	10,017.0	9,827.8	1.92%

* De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

- **Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado FARAC I:** durante el 2T2014 se presentó una variación positiva de 4.72% contra el mismo periodo del año 2013; esto se debe principalmente a que, a diferencia del ejercicio 2013 en el que el periodo vacacional de semana santa tuvo lugar dentro del 1T2013, en el ejercicio 2014 dicho periodo tuvo lugar en el 2T2014.
- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** durante 2T2014 sumaron un total de \$1,129.6 millones o \$152.6 millones más respecto de los \$977.0 millones registrados durante 2T2013, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 2T2014 registraron \$1,114.1 millones mientras que el 2T2013 se situaron en \$964.6 millones. Dicho incremento, equivale a 15.50% o \$149.5 millones. Dicha variación se debe principalmente al incremento de tarifas tanto por inflación como por la implementación de nuevas tarifas derivada de la modificación al Anexo 4 del Título de Concesión.

- **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 2T2014 registraron \$15.5 millones con un incremento de \$3.0 millones respecto de los \$12.5 millones del 2T2013. Dichos ingresos adicionales provienen de la estrategia de inversión en servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia.
- **Ingresos por servicios administrativos:** durante el 2T2014 registraron \$13.3 millones; estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA y CONIPSA por las subsidiarias Prestadora de Servicios RCO y RCO Carreteras; dichos ingresos se eliminan en la presentación de resultados consolidados.

Los ingresos y costos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación derivan de los trabajos por obras de ampliación realizados en FARAC I. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido y representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 2T2014 fue de \$488.6 millones mientras que el 2T2013 se registraron \$414.0 millones, conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 2T2014 este rubro registró \$248.5 millones, un incremento de \$14.7 millones respecto de los \$233.8 millones del 2T2013.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 2T2014 este rubro registró \$129.0 millones, con un incremento de \$16.1 millones respecto de los \$112.9 millones del 2T2013, lo anterior deriva principalmente del incremento en el costo de operación por el registro de gastos operativos no recurrentes.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 2T2014 este costo registró \$29.6 millones, un decremento de \$1.3 millones respecto de los \$30.9 millones del 2T2013.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 2T2014 estos gastos registraron \$75.9 millones en comparación con \$33.3 millones registrados durante el 2T2013.
- **Otros ingresos:** durante el 2T2014 este rubro registró \$9.6 millones de ingreso neto con un incremento de \$6.5 millones respecto del ingreso de \$3.1 millones del 2T2013, principalmente por la recuperación de seguros los cuales registraron \$6.9 millones en el 2T2014 respecto de \$3.3 millones en el 2T2013.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 2T2014 fue de \$663.9 millones con un incremento de \$92.1 millones respecto de los \$571.8 millones del 2T2013, resultando en un margen de operación del 58.77%².
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 2T2014 registró \$912.7 millones, con un incremento de \$107.0 millones respecto de los \$805.7 millones del 2T2013, resultando en un margen UAFIDA del 80.80%³.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 2T2014 registró \$953.5 millones, con un incremento de \$107.3 millones respecto de los \$846.2 millones del 2T2013, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 84.41%⁴.
- **Resultado Financiero:** durante el 2T2014, los rubros integrantes del resultado financiero fueron menores en \$729.3 millones, en general se tuvieron los siguientes movimientos:

1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses fue menor en \$729.3 millones, principalmente por:

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

³ UAFIDA / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

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

- (i) en 2T2013 se registró un costo por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados equivalente a \$791.7 millones a raíz del refinanciamiento de la deuda bancaria con la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales y Senior Notes.
 - (ii) incremento neto de \$43.6 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses, lo anterior se debe principalmente a: (i) incremento de \$65.6 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) incremento de \$5.1 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados, (iii) decremento de \$24.5 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, y (iv) incremento de \$0.5 en intereses de mantenimiento mayor.
2. **(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS:** debido a la disminución en el valor de la UDI al cierre de 2T2014⁵ se tuvo una ganancia de \$20.7 millones durante 2T2014; 286.49% mayor que en 2T2013 en dónde se registró una pérdida de \$11.1 millones; dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles.
 3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron en \$32.0 millones en el 2T2014 registrando \$34.0 millones respecto de los \$66.0 millones registrados en el 2T2013; lo anterior debido al decremento en la tasa de intereses que generaron las inversiones correspondientes a efectivo y equivalentes de efectivo.
 4. **Pérdida cambiaria, neta:** al término del 2T2014 se registró una pérdida cambiaria de \$0.1 millones, un decremento de \$0.2 millones respecto de la pérdida cambiaria al término del 2T2013 de \$0.3 millones.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Gastos por intereses ajustados) presenta una disminución de 16.82% al posicionarse en 1.88 al finalizar 2T2014 contra 2.26 en el 2T2013.

⁵ Valor de la UDI al 30 de junio de 2014 de 5.1311 respecto a 5.1451 al 31 de marzo de 2014.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

FARAC I				Acumulado		
(Cifras en mdp)				2014	2013	% Var
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	663.9	571.8	16.11%	1,272.8	1,126.1	13.03%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	248.5	233.8	6.29%	496.9	481.9	3.11%
(+) Depreciación	0.4	0.1	152.40%	0.7	0.3	156.16%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	40.7	40.5	0.62%	81.5	81.0	0.62%
(=) UAFIDA Ajustada	953.5	846.2	12.68%	1,851.9	1,689.3	9.63%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	104.8	-	100.00%	121.8	-	100.00%
(+) Efectivo Disponible*	446.5	403.4	10.68%	492.1	111.8	340.24%
(+) Prepago	171.5	311.7	(44.97%)	685.0	499.2	37.22%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	1,466.7	1,561.3	(6.06%)	2,907.3	2,300.3	26.39%
(/) Gastos por intereses (ajustado)**	780.4	691.0	12.94%	1,575.7	1,415.5	11.31%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	1.88	2.26	(16.82%)	1.85	1.63	13.54%

* 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.

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

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

Año	Deuda Bancaria			Deuda Bursátil			Total
	Adquisición	Capex	Banobras	CB Pesos	CB UDI ¹	Senior Notes	
2014		31.3					31.3
2015		125.0					125.0
2016		125.0					125.0
2017		125.0					125.0
2018	7,025.1	93.8					7,118.9
2019			389.6	285.2	414.9	225.0	1,314.8
2020			408.2	300.0	434.7	450.0	1,592.9
2021			429.6	316.5	457.5	525.0	1,728.6
2022			451.0	332.4	480.3	675.0	1,938.7
2023			475.2	347.2	506.1	900.0	2,228.5
2024			499.5	357.4	532.0	1,200.0	2,588.9
2025			526.6	358.0	560.8	1,350.0	2,795.4
2026			555.1	332.4	591.2	1,125.0	2,603.7
2027			582.3	211.9	620.1	750.0	2,164.3
2028			607.9		647.5	300.0	1,555.4
2029			627.9		668.7		1,296.6
2030			627.9		668.7		1,296.6
2031			583.7		621.6		1,205.3
2032			371.0		395.2		766.2
Total	7,025.1	500.0	7,135.5	2,841.0	7,599.4	7,500.0	32,601.0
Reserva ²	-	-	364.5	188.3	503.7	703.1	1,759.7
Total neto	7,025.1	500.0	6,771.0	2,652.7	7,095.7	6,796.9	30,841.3

¹ Valor de la UDI al 30 de Junio de 2014 de 5.1311

² Reserva contractual en efectivo

Obras de Ampliación y Rehabilitación FARAC I

Durante el 2T2014 RCO invirtió en Obras de Ampliación un monto total de \$57.9 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,414.5 millones equivalentes a la inversión de las Obras de Ampliación detalladas en la siguiente tabla.

Estatus Obras de Ampliación y Rehabilitación 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	En proceso
Zacapu / Maravatío – Zapotlanejo	Entrega del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido.		
Jiquilpan - La Barca	Proyecto Ejecutivo en proceso de revisión por parte de la SCT		

COVIQSA

Con 93 Km de longitud, COVIQSA es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2006, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal que se ubica en los Estados de Querétaro y Guanajuato.

Este tramo carretero forma parte importante del corredor del Bajío, que de este a oeste une a las ciudades de Querétaro e Irapuato que dan paso vehicular a gran número de transportistas que realizan actividades comerciales en las ciudades de Querétaro, Irapuato y La Piedad, además de regiones como el norte de León, el sur de Morelia, el occidente de Guadalajara y el oriente de la Ciudad de México.

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)	2T2014	2T2013	% Var	Acumulado		
				2014	2013	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	208.7	199.3	4.72%	413.6	398.9	3.69%
Utilidad de operación	144.3	144.7	(0.28%)	281.4	278.3	1.11%
UAFIDA	174.3	174.9	(0.34%)	341.4	338.8	0.77%
UAFIDA Ajustada	184.4	196.2	(6.01%)	361.5	381.4	(5.22%)
Margen de operación	69.14%	72.60%		68.04%	69.77%	
Margen UAFIDA	83.52%	87.76%		82.54%	84.93%	
Margen UAFIDA Ajustada	88.36%	98.44%		87.40%	95.61%	
TPD del Periodo	36,814.3	34,631.0	6.30%	36,470.5	34,137.2	6.83%

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 2T2014 sumaron un total de \$208.7 millones, un incremento de \$9.4 millones respecto de los \$199.3 millones de 2T2013; estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 2T2014 registraron \$162.1 millones, un incremento de \$8.3 millones respecto de 2T2013 en que se registraron \$153.8 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 2T2014 registraron \$46.5 millones, un incremento de \$1.0 millones respecto de 2T2013 en que se registraron \$45.5 millones.
 - **Ingresos por uso derecho vía y otros relacionados:** durante el 2T2014 registraron \$0.1 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto de 2T2013 periodo en el que no se registraron ingresos por este concepto.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 2T2014 fue de \$65.7 millones, un incremento de \$10.7 millones respecto de los \$55.0 millones de 2T2013, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 2T2014 este rubro registró \$30.0 millones, menor en \$0.2 millones respecto al 2T2013 el cual registró \$30.2 millones.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 2T2014 este rubro registró \$21.5 millones, un incremento de \$2.5 millones respecto al 2T2013 el cual registro \$19.0 millones; lo anterior se debe principalmente a un incremento de \$12.4 millones correspondientes al costo de la operación del tramo con respecto al 2T2013.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 2T2014 este costo registró \$2.7 millones que corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$1.8 millones respecto de 2T2013 que registró \$0.9 millones.

- **Gastos generales de administración:** durante el 2T2014 estos gastos registraron \$11.5 millones en comparación con \$4.9 millones que se registraron durante el 2T2013.
- **Otros ingresos:** durante el 2T2014 se registraron ingresos por \$1.3 millones. Al cierre del 2T2013 se registró un ingreso por \$0.4 millones.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 2T2014 fue de \$144.3 millones. Al cierre del 2T2013 se registró una utilidad de operación por \$144.7 millones. Al término del 2T2014 el margen de operación se situó en 69.14%⁶.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 2T2014 registró \$174.3 millones, en comparación con una UAFIDA de \$174.9 al cierre del 2T2013. El margen UAFIDA al cierre del 2T2014 se situó en 83.52%⁷.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 2T2014 registró \$184.4 millones, en comparación con una UAFIDA ajustada de \$196.2 millones al cierre del 2T2013. El margen UAFIDA ajustada al cierre del 2T2014 se situó en 88.36%⁸.
- **Resultado financiero:** durante 2T2014, el resultado financiero registró \$3.3 millones, \$16.3 millones menos respecto de 2T2013 en que se registraron \$19.6 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 2T2014 registró \$25.3 millones, menor en \$6.0 millones respecto de 2T2013, debido a una disminución en las comisiones e intereses por financiamiento.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$10.3 millones, situándose en \$22.0 millones respecto de 2T2013 en el que registraron \$11.7 millones.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Amortización de principal + Gastos por intereses ajustados) fue mayor en 21.93% al posicionarse en 21.39 al finalizar 2T2014 contra 17.54 en el 2T2013.

⁶ Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

⁷ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

⁸ UAFIDA Ajustada / Ingresos por servicios de peaje y operación.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

COVIQSA (Cifras en mdp)				Acumulado		
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	144.3	144.7	(0.28%)	281.4	278.3	1.11%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	30.0	30.2	(0.66%)	60.0	60.5	(0.83%)
(+) Depreciación	-	-	-	-	-	-
(+) Provisión de mantenimiento mayor	10.1	21.3	(52.58%)	20.1	42.6	(52.82%)
(=) UAFIDA Ajustada	184.4	196.2	(6.01%)	361.5	381.4	(5.22%)
(-) Impuesto sobre la renta	43.3	0.01	100.00%	194.5	0.01	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	33.9	30.2	12.15%	43.5	48.5	(10.31%)
(+) Efectivo Disponible*	661.4	414.9	59.40%	306.8	268.3	14.35%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	768.5	580.9	32.29%	430.3	601.2	(28.43%)
(/) Amortización de Capital + Gastos por intereses (ajustado)**	35.9	33.1	8.50%	71.9	68.5	4.93%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	21.39	17.54	21.93%	5.99	8.78	(31.79%)

* 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.

** Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo (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
2014	37.6
2015	100.2
2016	125.2
2017	150.3
2018	162.8
2019	175.3
2020	187.8
2021	150.3
Total	1,089.5
Reserva *	73.2
Total neto	1,016.2

* Reserva contractual en efectivo

CONIPSA

CONIPSA es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2005, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal que tiene origen en el entronque de la autopista Querétaro-Irapuato y la autopista Irapuato-La Piedad, y termina en el Km 76+520, al entroncar con el libramiento La Piedad de Cabañas, en el Estado de Guanajuato.

El tramo carretero objeto de la Concesión CONIPSA forma parte del corredor carretero de oriente a poniente, que une entre sí a diversas ciudades ubicadas en la región del Bajío en el centro de México, y a su vez con el occidente de Guadalajara y el este de la Ciudad de México.

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)				Acumulado		
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	59.9	58.2	2.92%	118.6	114.8	3.31%
Utilidad de operación	46.9	30.1	55.81%	90.1	58.8	53.23%
UAFIDA	48.4	31.6	53.16%	93.1	61.8	50.65%
UAFIDA Ajustada	48.7	49.4	(1.42%)	93.7	97.3	(3.70%)
Margen de operación	78.30%	51.72%		75.97%	51.22%	
Margen UAFIDA	80.80%	54.30%		78.50%	53.83%	
Margen UAFIDA Ajustada	81.30%	84.88%		79.01%	84.76%	
TPD del Periodo	20,153.2	19,547.9	3.10%	19,944.3	19,484.3	2.36%

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 2T2014 sumaron un total de \$59.9 millones, un incremento de \$1.7 millones respecto de los \$58.2 millones de 2T2013, estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 2T2014 registraron \$7.5 millones, \$1.3 millones más respecto de 2T2013 en que se registraron \$6.2 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 2T2014 se registraron \$52.4 millones, un incremento de \$0.4 millones respecto de 2T2013 en que se registraron \$52.0 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 2T2014 fue de \$13.3 millones, un decremento de \$15.0 millones respecto de los \$28.3 millones de 2T2013, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 2T2014 este rubro registró \$1.5 millones, sin cambio respecto a 2T2013.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 2T2014 este rubro registró \$7.5 millones, \$15.7 millones menos respecto al 2T2013 el cual registró \$23.2 millones, derivado principalmente de una disminución en la Provisión de Gastos de Mantenimiento Mayor.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 2T2014 este costo registró \$1.2 millones que corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa, \$0.2 millones más respecto de 2T2013 que registró \$1.0 millones.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 2T2014 estos gastos registraron \$3.1 millones en comparación con \$2.6 millones que se registraron durante el 2T2013.
- **Otros ingresos:** durante el 2T2014 registró \$0.3 millones, menor en \$0.1 millones respecto al 2T2013 que registró \$0.2 millones.

- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 2T2014 fue de \$46.9 millones, un incremento de \$16.8 millones respecto de 2T2013 en que registró utilidad de operación de \$30.1 millones. El margen de operación fue de 78.30%⁹
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 2T2014 registró \$48.4 millones, un incremento de \$16.8 millones respecto de 2T2013 en que se registró UAFIDA de \$31.6 millones, resultando en un margen UAFIDA de 80.80%¹⁰.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 2T2014 registró \$48.7 millones, un decremento de \$0.7 millones respecto de 2T2013 en que se registraron \$49.4 millones, resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 81.30%¹¹.
- **Resultado financiero:** durante 2T2014, el resultado financiero registró \$9.0 millones, menor en \$5.3 millones respecto de 2T2013 en que registró \$14.3 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 2T2014 registró \$11.2 millones, menor en \$4.4 millones respecto de 2T2013. Lo anterior se debe a: (i) una disminución del interés de mantenimiento mayor de \$2.5 millones con respecto de 2T2013 y, (ii) una disminución en las comisiones e intereses por financiamiento de \$1.2 millones con respecto de 2T2013.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses tuvieron un incremento de \$0.9 millones, situándose en \$2.2 millones respecto de 2T2013 en el que registraron \$1.3 millones.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Amortización de principal + Gastos por intereses ajustados) fue mayor en un 123.65% al posicionarse en 8.14 al cierre del 2T2014 contra 3.64 en el 2T2013.

⁹ Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹⁰ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹¹ UAFIDA Ajustada/ Ingresos por servicios de peaje y operación.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

CONIPSA (Cifras en mdp)				Acumulado		
	2T2014	2T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	46.9	30.1	55.81%	90.1	58.8	53.23%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	3.0	3.0	-
(+) Depreciación	0.01	0.00	764.41%	0.03	0.03	-
(+) Provisión de mantenimiento mayor	0.3	17.8	(98.31%)	0.6	35.5	(98.31%)
(=) UAFIDA Ajustada	48.7	49.4	(1.42%)	93.7	97.3	(3.70%)
(-) Impuesto sobre la renta	2.1	-	100.00%	2.1	-	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	13.6	40.2	(66.19%)	16.4	69.6	(76.42%)
(+) Efectivo Disponible*	138.7	66.8	107.54%	52.5	85.9	(38.83%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	171.8	76.1	125.76%	127.8	113.6	12.50%
(/) Amortización de Capital + Gastos por intereses (ajustado)**	21.1	20.9	0.94%	41.8	42.1	(0.84%)
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	8.14	3.64	123.65%	3.06	2.70	13.45%

* 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.

** Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo (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
2014	29.0
2015	58.0
2016	58.0
2017	63.8
2018	69.6
2019	75.4
Total	353.8
Reserva *	54.4
Total neto	299.4

* Reserva contractual en efectivo

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO¹²:

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de abril de 2014 y el 30 de junio de 2014 se reportaron los siguientes eventos relevantes:

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) informa sobre la modificación a su Título de Concesión, a efecto de incorporar la construcción, operación, conservación y mantenimiento de un ramal libre de peaje con inicio al oriente de Jiquilpan, en el Estado de Michoacán, y terminación en el entronque con la Autopista Maravatío – Zapotlanejo, en el Estado de Jalisco.

Guadalajara, Jalisco, 26 de junio de 2014 – En términos del artículo 6 de la Ley de Caminos Puentes y Autotransporte Federal y de la Cuadragésima Sexta condición del Título de Concesión de fecha 3 de octubre de 2007 otorgado a RCO, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (la “SCT”) procedió a modificar el Título de Concesión otorgado a RCO, a efecto de incorporar la construcción, operación, conservación y mantenimiento de un ramal libre de peaje con una longitud aproximada de 46.0 kilómetros, con inicio al oriente de Jiquilpan, en el Estado de Michoacán, y terminación en el entronque con la Autopista Maravatío – Zapotlanejo, en el Estado de Jalisco, conforme al trazo y proyecto autorizados por la SCT, como parte de las Obras de Ampliación contempladas por el Título de Concesión.

Toda vez que la construcción del ramal antes mencionado constituye un proyecto adicional y no considerado originalmente en el Título de Concesión, con la finalidad de mantener el equilibrio económico de la Concesión la modificación antes referida contempla además una prórroga a la vigencia de la Concesión por cuatro años y seis meses, así como un ajuste tarifario promedio ponderado del 2% (dos por ciento) en la tarifa para los aforos totales en las Autopistas en Operación. Dicho ajuste tarifario tendrá efectos a partir de que se concluya la construcción de dicho ramal.

¹²Eventos relevantes transcritos de su envío original a BMV.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS
Del 1 de abril al 30 de junio de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,494.2	1,355.6	138.6	10.22	2,901.3	2,652.1	249.2	9.40
Ingresos de peaje por concesión	1,114.1	964.6	149.5	15.50	2,175.7	1,932.1	243.6	12.61
Ingresos por servicios de peaje	169.6	160.0	9.6	6.00	334.2	318.6	15.6	4.90
Ingresos por servicios de operación	98.9	97.4	1.5	1.54	197.6	194.9	2.7	1.39
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	15.6	12.5	3.1	24.80	28.3	18.4	9.9	53.80
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,398.2	1,234.5	163.7	13.26	2,735.8	2,464.0	271.8	11.03
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(25.1)	(20.73)	165.5	188.1	(22.6)	(12.01)
COSTOS Y GASTOS	655.0	617.4	37.6	6.09	1,286.3	1,207.9	78.4	6.49
Amortización del activo intangible por concesión	284.6	270.2	14.4	5.33	569.3	554.8	14.5	2.61
Operación y mantenimiento de activo por concesión	158.0	155.1	2.9	1.87	357.6	312.0	45.6	14.62
Costos de peaje por concesión	33.6	32.7	0.9	2.75	64.1	73.0	(8.9)	(12.19)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	5.6	3.1	2.5	80.65	10.0	3.1	6.9	222.58
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(25.1)	(20.73)	165.5	188.1	(22.6)	(12.01)
Gastos generales y de administración	77.2	35.2	42.0	119.32	119.8	76.9	42.9	55.79
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	839.2	738.2	101.0	13.68	1,615.0	1,444.2	170.8	11.83
Otros ingresos (gastos), neto	11.3	3.7	7.6	205.41	19.9	9.7	10.2	105.15
UTILIDAD DE OPERACIÓN	850.5	741.9	108.6	14.64	1,634.9	1,453.9	181.0	12.45
Resultado financiero	818.2	1,569.2	(751.0)	(47.86)	1,886.8	2,447.8	(561.0)	(22.92)
Gasto por intereses	881.0	1,632.7	(751.7)	(46.04)	1,864.2	2,468.9	(604.7)	(24.49)
Comisiones e intereses por financiamiento	647.0	598.1	48.9	8.18	1,344.6	1,147.4	197.2	17.19
Intereses instrumentos financieros derivados	122.4	117.3	5.1	4.35	247.2	322.4	(75.2)	(23.33)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(1.8)	3.3	(5.1)	(154.55)	(1.7)	1.9	(3.6)	(189.47)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	18.8	791.7	(772.9)	(97.63)	105.3	791.7	(686.4)	(86.70)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	34.4	59.1	(24.7)	(41.79)	48.4	79.0	(30.6)	(38.73)
Intereses mantenimiento mayor	60.2	63.2	(3.0)	(4.75)	120.4	126.5	(6.1)	(4.82)
(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS, neta	(20.7)	11.1	(31.8)	(286.49)	107.2	84.9	22.3	26.27
Ingresos por intereses	(42.2)	(74.9)	32.7	43.66	(84.7)	(106.3)	21.6	20.32
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	32.3	(827.3)	859.6	103.90	(251.9)	(993.9)	742.0	74.66
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	30.0	21.0	9.0	42.86	(181.8)	(168.7)	(13.1)	(7.77)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	2.3	(848.3)	850.6	100.27	(70.1)	(825.2)	755.1	91.51
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	(293.1)	1,665.1	(1,958.2)	(117.60)	(278.5)	1,304.2	(1,582.7)	(121.35)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	88.0	(205.2)	293.2	142.88	83.7	(104.6)	188.3	180.02
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA DEL PERIODO	(202.8)	611.6	(814.4)	(133.16)	(264.9)	374.4	(639.3)	(170.75)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	2.3	(848.3)	850.6	100.27	(70.1)	(825.2)	755.1	91.51
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(202.8)	611.6	(814.4)	(133.16)	(264.9)	374.4	(639.3)	(170.75)
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	0.00	(0.03)	0.03	100.27	(0.00)	(0.03)	0.03	91.51
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	0.00	(0.03)	0.03	100.27	(0.00)	(0.03)	0.03	91.51

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

(Cifras en mdp)

	Junio de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	5,271.7	5,215.8	55.9	1.07
Clientes	67.0	355.3	(288.3)	(81.14)
Impuestos por recuperar	134.0	37.2	96.8	260.22
Activo financiero porción circulante	481.9	458.9	23.0	5.01
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	73.9	43.4	30.5	70.28
Total activo circulante	6,028.5	6,110.6	(82.1)	(1.34)
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	88.3	87.3	1.0	1.15
Activo financiero largo plazo	858.0	974.0	(116.0)	(11.91)
Activo intangible por concesión	44,179.1	44,606.6	(427.5)	(0.96)
Derechos de Franquicia	1.1	1.2	(0.1)	(8.33)
Mobiliario y equipo, neto	11.5	7.9	3.6	45.57
Impuestos a la utilidad diferidos	5,807.4	5,418.1	389.3	7.19
Otros activos	1.4	0.8	0.6	75.00
Total activo no circulante	50,946.8	51,095.9	(149.1)	(0.29)
TOTAL ACTIVO	56,975.3	57,206.5	(231.2)	(0.40)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	305.9	287.5	18.4	6.40
Intereses de financiamiento por pagar	525.2	403.7	121.5	30.10
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	28.6	29.5	(0.9)	(3.05)
Otras cuentas por pagar	20.7	29.3	(8.6)	(29.35)
Provisiones a corto plazo	849.0	648.0	201.0	31.02
Deuda a corto plazo	176.3	163.8	12.5	7.63
Beneficios a empleados	108.0	41.0	67.0	163.41
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	38.4	42.0	(3.6)	(8.57)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	151.6	112.9	38.7	34.28
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.6	0.6	-	-
Impuestos por pagar a la utilidad	123.9	135.6	(11.7)	(8.63)
Total pasivo circulante	2,328.2	1,893.9	434.3	22.93
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	33,144.0	33,743.4	(599.4)	(1.78)
Provisión para mantenimiento mayor	145.0	210.5	(65.5)	(31.12)
Beneficio a empleados	9.7	22.2	(12.5)	(56.31)
Instrumentos financieros derivados	1,671.5	1,394.7	276.8	19.85
Total de pasivo no circulante	34,970.2	35,370.8	(400.6)	(1.13)
TOTAL PASIVO	37,298.4	37,264.7	33.7	0.09
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(5,289.0)	(5,219.0)	(70.0)	(1.34)
Otros componentes de pérdida integral	(972.9)	(778.0)	(194.9)	(25.05)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	19,676.9	19,941.8	(264.9)	(1.33)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	56,975.3	57,206.5	(231.2)	(0.40)

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS COMPARATIVOS
(Método Indirecto)
Del 1 de enero al 30 de junio de:

(Cifras en mdp)

Concepto	2014	2013
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(251.9)	(994.0)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Amortización y depreciación	570.0	555.2
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	1,465.1	1,274.0
Instrumentos financieros derivados devengados	352.5	1,114.1
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(1.8)	2.0
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	48.3	78.9
(Pérdida) ganancia en actualización de udis, neta	107.2	84.9
	2,289.4	2,114.8
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	288.3	419.8
Impuestos por recuperar	(35.2)	28.1
Activo Financiero	93.1	190.6
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(30.6)	(12.8)
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	18.3	(8.5)
Otras cuentas por pagar	(8.6)	(9.2)
Provisiones	15.2	(82.1)
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	-	(25.0)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	38.6	(17.0)
Impuestos a la utilidad pagados	(197.3)	(21.9)
Participación de los trabajadores en las utilidades	0.1	0.5
Beneficios a empleados	54.5	(13.7)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,525.2	2,563.6
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de mobiliario y equipo	(4.0)	(0.9)
Derechos de franquicia	(0.1)	-
Activo intangible por concesión	(145.3)	(150.5)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(149.4)	(151.4)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos	10.0	9,594.5
Prepago de deuda	(751.6)	(8,027.5)
Intereses pagados	(1,223.1)	(1,055.8)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(353.4)	(927.5)
Comisiones por financiamiento	(0.8)	(185.1)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,318.9)	(601.4)
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	56.9	1,810.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5,303.1	3,175.9
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5,360.0	4,986.7

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2014

(Cifras en mdp)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Pérdida Integral	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	25,938.8	(4,773.5)	(2,095.6)	-	19,069.6
Cancelacion Instrumentos de deuda con características de capital	-	-	-	-	-
Pérdida integral:					
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	1,304.1	-	1,304.1
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(104.6)	-	(104.6)
Pérdidas/ganancias actuariales	-	-	-	-	-
Pérdida neta del periodo	-	(825.2)	-	-	(825.2)
Pérdida integral	-	(825.2)	1,199.5	-	374.3
Saldos al 30 de junio de 2013	25,938.8	(5,598.7)	(896.1)	-	19,443.9
Saldos al 1 de enero de 2014	25,938.8	(5,219.0)	(778.0)	-	19,941.8
Disminución de capital social					-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-
Pérdida integral:					
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	(278.5)	-	(278.5)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	83.6	-	83.6
Pérdidas/ganancias actuariales	-	-	-	-	-
Pérdida neta del periodo	-	(70.0)	-	-	(70.0)
Pérdida integral	-	(70.0)	(194.9)	-	(264.9)
Saldos al 30 de junio de 2014	25,938.8	(5,289.0)	(972.9)	-	19,676.9

INFORMACIÓN FINANCIERA FARAC I

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS
Del 1 de abril al 30 de junio de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,238.9	1,103.8	135.1	12.24	2,388.8	2,150.1	238.7	11.10
Ingresos de peaje por concesión	1,114.1	964.6	149.5	15.50	2,175.7	1,932.1	243.6	12.61
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	15.5	12.5	3.0	24.00	27.9	18.2	9.7	53.30
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,129.6	977.1	152.5	15.61	2,203.6	1,950.3	253.3	12.99
Ingreso por servicios administrativos	13.3	5.6	7.7	137.50	19.7	11.7	8.0	68.38
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(25.1)	(20.73)	165.5	188.1	(22.6)	(12.01)
COSTOS Y GASTOS	584.6	535.1	49.5	9.25	1,132.4	1,031.7	100.7	9.76
Amortización del activo intangible por concesión	248.5	233.8	14.7	6.29	496.9	481.9	15.0	3.11
Operación y mantenimiento de activo por concesión	129.0	112.9	16.1	14.26	286.8	218.7	68.1	31.14
Costos de peaje por concesión	29.6	30.9	(1.3)	(4.21)	56.4	67.0	(10.6)	(15.82)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	5.6	3.1	2.5	80.65	10.1	3.1	7.0	225.81
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	96.0	121.1	(25.1)	(20.73)	165.5	188.1	(22.6)	(12.01)
Gastos generales y de administración	75.9	33.3	42.6	127.93	116.7	72.9	43.8	60.08
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	654.3	568.7	85.6	15.05	1,256.4	1,118.4	138.0	12.34
Otros ingresos (gastos), neto	9.6	3.1	6.5	209.68	16.4	7.7	8.7	112.99
UTILIDAD DE OPERACIÓN	663.9	571.8	92.1	16.11	1,272.8	1,126.1	146.7	13.03
Resultado financiero	805.9	1,535.2	(729.3)	(47.51)	1,857.3	2,372.3	(515.0)	(21.71)
Gasto por intereses	860.5	1,589.8	(729.3)	(45.87)	1,820.5	2,377.4	(556.9)	(23.42)
Comisiones e intereses por financiamiento	639.3	573.7	65.6	11.43	1,328.5	1,093.1	235.4	21.54
Intereses instrumentos financieros derivados	122.4	117.3	5.1	4.35	247.2	322.4	(75.2)	(23.33)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.1	3.3	(3.2)	(96.97)	0.1	1.5	(1.4)	(93.33)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	18.8	791.6	(772.8)	(97.63)	105.3	791.6	(686.3)	(86.70)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	33.8	58.3	(24.5)	(42.02)	47.1	77.6	(30.5)	(39.30)
Intereses mantenimiento mayor	46.1	45.6	0.5	1.10	92.3	91.2	1.1	1.21
(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS, neta	(20.7)	11.1	(31.8)	(286.49)	107.2	84.9	22.3	26.27
Ingresos por intereses	(34.0)	(66.0)	32.0	48.48	(70.5)	(90.3)	19.8	21.93
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(142.0)	(963.4)	821.4	85.26	(584.5)	(1,246.2)	661.7	53.10
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(22.0)	(10.3)	(11.7)	(113.59)	(272.6)	(227.2)	(45.4)	(19.98)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	(120.0)	(953.1)	833.1	87.41	(311.9)	(1,019.0)	707.1	69.39
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	(293.0)	1,665.1	(1,958.1)	(117.60)	(278.6)	1,304.1	(1,582.7)	(121.36)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	88.0	(205.2)	293.2	142.88	83.7	(104.5)	188.2	180.10
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA DEL PERIODO	(325.0)	506.8	(831.8)	(164.13)	(506.8)	180.6	(687.4)	(380.62)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(120.0)	(953.1)	833.1	87.41	(311.9)	(1,019.0)	707.1	69.39
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(325.0)	506.8	(831.8)	(164.13)	(506.8)	180.6	(687.4)	(380.62)
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.00)	(0.03)	0.03	87.41	(0.01)	(0.04)	0.02	69.39
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.00)	(0.03)	0.03	87.41	(0.01)	(0.04)	0.02	69.39

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

(Cifras en mdp)

	Junio de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	4,336.7	4,674.6	(337.9)	(7.23)
Clientes	66.8	63.4	3.4	5.36
Impuestos por recuperar	14.1	21.0	(6.9)	(32.86)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	9.3	(9.3)	(100.00)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	52.8	38.2	14.6	38.22
Total activo circulante	4,470.4	4,806.5	(336.1)	(6.99)
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	42,137.6	42,492.8	(355.2)	(0.84)
Derechos de Franquicia	1.1	1.2	(0.1)	(8.33)
Mobiliario y equipo, neto	10.2	7.6	2.6	34.21
Inversión en acciones	1,931.4	1,931.4	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	6,039.1	5,680.9	358.2	6.31
Otros activos	1.4	0.8	0.6	75.00
Total activo no circulante	50,120.8	50,114.7	6.1	0.01
TOTAL ACTIVO	54,591.2	54,921.2	(330.0)	(0.60)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	36.2	17.1	19.1	111.70
Intereses de financiamiento por pagar	516.7	394.8	121.9	30.88
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	28.6	29.6	(1.0)	(3.38)
Otras cuentas por pagar	18.3	26.7	(8.4)	(31.46)
Provisiones a corto plazo	725.7	496.0	229.7	46.31
Cuentas por pagar partes relacionadas	967.0	848.3	118.7	13.99
Deuda a corto plazo	30.6	30.6	-	-
Beneficios a empleados	108.0	41.0	67.0	163.41
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	38.5	42.0	(3.5)	(8.33)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	63.0	67.8	(4.8)	(7.08)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.7	0.6	0.1	16.67
Impuestos por pagar a la utilidad	2.0	0.1	1.9	1,900.00
Total pasivo circulante	2,535.3	1,994.6	540.7	27.11
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	31,862.4	32,383.9	(521.5)	(1.61)
Provisión para mantenimiento mayor	18.2	126.7	(108.5)	(85.64)
Beneficio a empleados	9.7	22.2	(12.5)	(56.31)
Instrumentos financieros derivados	1,673.4	1,394.8	278.6	19.97
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	-	-	-
Total de pasivo no circulante	33,563.7	33,927.6	(363.9)	(1.07)
TOTAL PASIVO	36,099.0	35,922.2	176.8	0.49
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(6,477.5)	(6,165.6)	(311.9)	(5.06)
Otros componentes de pérdida integral	(969.1)	(774.2)	(194.9)	(25.17)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	18,492.2	18,999.0	(506.8)	(2.67)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	54,591.2	54,921.2	(330.0)	(0.60)

INFORMACIÓN FINANCIERA COVIQSA

Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS
Del 1 de abril al 30 de junio de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	208.7	199.3	9.4	4.72	413.6	398.9	14.7	3.69
Ingresos por servicios de peaje	162.1	153.8	8.3	5.40	320.4	307.7	12.7	4.13
Ingresos por servicios de operación	46.5	45.5	1.0	2.20	92.8	91.0	1.8	1.98
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.1	-	0.1	100.00	0.4	0.2	0.2	100.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	208.7	199.3	9.4	4.72	413.6	398.9	14.7	3.69
COSTOS Y GASTOS	65.7	55.0	10.7	19.45	134.9	121.7	13.2	10.85
Amortización del activo intangible por concesión	30.0	30.2	(0.2)	(0.66)	60.0	60.5	(0.5)	(0.83)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	21.5	19.0	2.5	13.16	52.6	46.7	5.9	12.63
Costos de peaje por concesión	2.7	0.9	1.8	200.00	5.0	3.8	1.2	31.58
Gastos generales y de administración	11.5	4.9	6.6	134.69	17.3	10.7	6.6	61.68
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	143.0	144.3	(1.3)	(0.90)	278.7	277.2	1.5	0.54
Otros ingresos (gastos), neto	1.3	0.4	0.9	225.00	2.7	1.1	1.6	145.45
UTILIDAD DE OPERACIÓN	144.3	144.7	(0.4)	(0.28)	281.4	278.3	3.1	1.11
Resultado financiero	3.3	19.6	(16.3)	(83.16)	10.8	46.8	(36.0)	(76.92)
Gasto por intereses	25.3	31.3	(6.0)	(19.17)	51.9	65.0	(13.1)	(20.15)
Comisiones e intereses por financiamiento	17.2	20.6	(3.4)	(16.50)	34.3	43.5	(9.2)	(21.15)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(1.3)	-	(1.3)	(100.00)	(1.2)	0.5	(1.7)	(340.00)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	0.6	0.8	(0.2)	(25.00)	1.2	1.3	(0.1)	(7.69)
Intereses mantenimiento mayor	8.8	9.9	(1.1)	(11.11)	17.6	19.7	(2.1)	(10.66)
Ingresos por intereses	(22.0)	(11.7)	(10.3)	(88.03)	(41.1)	(18.2)	(22.9)	(125.82)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	141.0	125.1	15.9	12.71	270.6	231.5	39.1	16.89
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	43.4	33.6	9.8	29.17	75.0	55.0	20.0	36.36
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	97.6	91.5	6.1	6.67	195.6	176.5	19.1	10.82

Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:

(Cifras en mdp)

	Junio de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	730.0	435.0	295.0	67.82
Cientes	0.1	231.2	(231.1)	(99.96)
Impuestos por recuperar	115.2	5.0	110.2	2,204.00
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	987.2	848.3	138.9	16.37
Activo financiero porción circulante	268.2	258.5	9.7	3.75
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	12.2	2.7	9.5	351.85
Total activo circulante	2,112.9	1,780.7	332.2	18.66
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	41.5	41.0	0.5	1.22
Activo financiero largo plazo	376.0	485.1	(109.1)	(22.49)
Activo intangible por concesión	1,702.0	1,762.0	(60.0)	(3.41)
Mobiliario y equipo, neto	1.0	-	1.0	100.00
Instrumentos financieros derivados	1.3	0.1	1.2	1,200.00
Total activo no circulante	2,121.8	2,288.2	(166.4)	(7.27)
TOTAL ACTIVO	4,234.7	4,068.9	165.8	4.07
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	269.6	270.1	(0.5)	(0.19)
Intereses de financiamiento por pagar	6.3	6.5	(0.2)	(3.08)
Otras cuentas por pagar	1.7	2.1	(0.4)	(19.05)
Provisiones a corto plazo	63.5	93.1	(29.6)	(31.79)
Cuentas por pagar partes relacionadas	28.2	19.1	9.1	47.64
Deuda a corto plazo	87.6	75.1	12.5	16.64
Impuestos por pagar, excepto utilidad	80.9	36.4	44.5	122.25
Impuestos por pagar a la utilidad	109.7	135.5	(25.8)	(19.04)
Total pasivo circulante	647.5	637.9	9.6	1.50
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	985.8	1,034.6	(48.8)	(4.72)
Provisión para mantenimiento mayor	81.9	37.8	44.1	116.67
Impuesto sobre la renta diferido	120.4	155.1	(34.7)	(22.37)
Total de pasivo no circulante	1,188.1	1,227.5	(39.4)	(3.21)
TOTAL PASIVO	1,835.6	1,865.4	(29.8)	(1.60)
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	1,226.7	1,226.7	-	-
Resultados acumulados	1,172.4	976.8	195.6	20.02
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,399.1	2,203.5	195.6	8.88
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	4,234.7	4,068.9	165.8	4.07

INFORMACIÓN FINANCIERA CONIPSA

Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS

Del 1 de abril al 30 de junio de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	59.9	58.2	1.7	2.92	118.6	114.8	3.8	3.31
Ingresos por servicios de peaje	7.5	6.2	1.3	20.97	13.7	10.9	2.8	25.69
Ingresos por servicios de operación	52.4	52.0	0.4	0.77	104.9	103.9	1.0	0.96
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	59.9	58.2	1.7	2.92	118.6	114.8	3.8	3.31
COSTOS Y GASTOS	13.3	28.3	(15.0)	(53.00)	29.4	56.9	(27.5)	(48.33)
Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	-	3.0	3.0	-	-
Operación y mantenimiento de activo por concesión	7.5	23.2	(15.7)	(67.67)	18.2	46.6	(28.4)	(60.94)
Costos de peaje por concesión	1.2	1.0	0.2	20.00	2.6	2.3	0.3	13.04
Gastos generales y de administración	3.1	2.6	0.5	19.23	5.6	5.0	0.6	12.00
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	46.6	29.9	16.7	55.85	89.2	57.9	31.3	54.06
Otros ingresos (gastos), neto	0.3	0.2	0.1	50.00	0.9	0.9	-	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	46.9	30.1	16.8	55.81	90.1	58.8	31.3	53.23
Resultado financiero	9.0	14.3	(5.3)	(37.06)	18.7	28.7	(10.0)	(34.84)
Gasto por intereses	11.2	15.6	(4.4)	(28.21)	22.6	31.6	(9.0)	(28.48)
Comisiones e intereses por financiamiento	6.6	7.8	(1.2)	(15.38)	12.8	16.0	(3.2)	(20.00)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(0.7)	-	(0.7)	(100.00)	(0.7)	-	(0.7)	(100.00)
Intereses mantenimiento mayor	5.3	7.8	(2.5)	(32.05)	10.5	15.6	(5.1)	(32.69)
Ingresos por intereses	(2.2)	(1.3)	(0.9)	(69.23)	(3.9)	(2.9)	(1.0)	(34.48)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	37.9	15.8	22.1	139.87	71.4	30.1	41.3	137.21
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	11.4	(0.9)	12.3	1,366.67	20.0	6.1	13.9	227.87
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	26.5	16.7	9.8	58.68	51.4	24.0	27.4	114.17

Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS AL:

(Cifras en mdp)

	Junio de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	204.9	106.3	98.6	92.76
Clientes	-	60.7	(60.7)	(100.00)
Impuestos por recuperar	4.7	11.2	(6.5)	(58.04)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12.5	11.9	0.6	5.04
Activo financiero porción circulante	213.7	200.5	13.2	6.58
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipado	9.0	2.4	6.6	275.00
Total activo circulante	444.8	393.0	51.8	23.75
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	46.8	46.3	0.5	1.08
Activo financiero largo plazo	482.0	488.9	(6.9)	(1.41)
Activo intangible por concesión	74.9	77.9	(3.0)	(3.85)
Mobiliario y equipo, neto	0.3	0.3	-	-
Instrumentos financieros derivados	0.7	-	0.7	100.00
Total activo no circulante	604.7	613.4	(8.7)	(1.42)
TOTAL ACTIVO	1,049.5	1,006.4	43.1	4.28
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	-	0.3	(0.3)	(100.00)
Intereses de financiamiento por pagar	2.3	2.4	(0.1)	(4.17)
Otras cuentas por pagar	0.6	0.5	0.1	20.00
Provisiones a corto plazo	59.8	58.9	0.9	1.53
Cuentas por pagar partes relacionadas	4.5	2.1	2.4	114.29
Deuda a corto plazo	58.0	58.0	-	-
Impuestos por pagar, excepto utilidad	7.6	8.7	(1.1)	(12.64)
Impuestos por pagar a la utilidad	12.1	-	12.1	100.00
Total pasivo circulante	144.9	130.9	14.0	10.70
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	295.8	324.8	(29.0)	(8.93)
Provisión para mantenimiento mayor	44.9	46.1	(1.2)	(2.60)
Impuesto sobre la renta diferido	33.4	25.5	7.9	30.98
Total de pasivo no circulante	374.1	396.4	(22.3)	(5.63)
TOTAL PASIVO	519.0	527.3	(8.3)	(1.57)
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	228.4	228.4	-	-
Resultados acumulados	302.1	250.7	51.4	20.50
TOTAL CAPITAL CONTABLE	530.5	479.1	51.4	10.73
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	1,049.5	1,006.4	43.1	4.28

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.

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 encuentra en el informe sobre el evento relevante del 12 de septiembre de 2012) 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).

Emisor	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.	
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles	
Calificación Crediticia Asignada	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.	
Esquema de Garantías	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs.	
	*Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte de Banobras.	
	"RCO 12" Tasa Fija Nominal	"RCO 12U" Tasa Fija Real
Monto por Emisión	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$7.60 mil millones; 1,481,044,500.00 UDIs
Denominación	Pesos	UDIs
Tipo de Tasa de Interés	Fija	Fija
Cupón	9.00%	5.25%
Plazo Legal	15 años	20 años
Vida Promedio	11 años	14 años
Ventana de Amortización	Años 7 a 15	Años 7 a 20

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

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

Contrato PPS: Proyecto de Prestación de Servicios, es un término genérico para involucrar a las compañías privadas, en la provisión de servicios públicos y obras.

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

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

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

Crédito CONIPSA: crédito simple de CONIPSA.

Crédito COVIQSA: crédito simple de COVIQSA.

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

Crédito Simple: crédito simple de amortización lineal proporcionado a cada una de las subsidiarias CONIPSA y COVIQSA para afrontar los requerimientos de modernización establecidos en sus títulos de concesión.

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.

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

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

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

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

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

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

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 junio de 2006 y modificado el 23 de junio de 2011, se establece un monto de \$192,458,878.0 calculado al 31 de diciembre de 2011 el cual se indexan a la inflación como pago máximo trimestral.

Ingresos por servicios de operación: se conforman por los Pagos por Disponibilidad (activo financiero) en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, derivados de los Contratos PPS correspondientes.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

MDP: Millones de pesos

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Pago por Disponibilidad: derecho a recibir una cantidad específica de efectivo por parte de la SCT por cumplir con los requerimientos establecidos en el Contrato PPS de COVIQSA y CONIPSA.

Pago por Uso: corresponde al pago proveniente de la SCT que va ligado al aforo dentro del tramo carretero, de conformidad con el mecanismo establecido en el Contrato PPS de COVIQSA y CONIPSA.

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

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

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda: cociente resultante de dividir el Monto Disponible para Servicio de la Deuda entre el rubro de Gastos por Intereses –ajustado- donde:

- a. **Monto Disponible para Servicio de la Deuda** = UAFIDA Ajustada + Efectivo Disponible + Prepago / (Disposición de Líneas de Crédito). 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. **Gastos por intereses ajustados** = Comisiones por financiamiento + Intereses por financiamiento + Intereses instrumentos financieros derivados. El resto de las partidas integrantes de los gastos por intereses se excluyen al no representar una salida de efectivo.

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 \$7,500,000,000.00 (siete mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) con vencimiento en 2028. Los Valores tienen una tasa de interés anual de 9.00% pagadera semestralmente.

Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS: segundo 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 73.520Km de longitud a la Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A. de C.V., con origen en el entronque de la Autopista Querétaro – Irapuato con la carretera Irapuato – La Piedad y con terminación en el Km 77+320 en el entronque con el futuro libramiento de La Piedad de Cabadas, en el Estado de Guanajuato, en la República Mexicana, así como la modernización y ampliación de dicho tramo, incluyendo el derecho exclusivo para suscribir el Contrato PPS con el Gobierno Federal; por un plazo de 20 años, contados a partir de la fecha de firma del Título de Concesión.

Título de Concesión COVIQSA: el 21 junio del 2006, el Gobierno Federal de México otorga la Concesión, por conducto de la SCT, a Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V. para operar, mantener y conservar el tramo libre de peaje de jurisdicción federal Querétaro- Irapuato de 92.979 Km de longitud, en los estados de Querétaro y Guanajuato en la República Mexicana, así como para ejecutar obras para la modernización de dicho tramo, incluyendo el derecho exclusivo para suscribir el Contrato PPS con el Gobierno Federal durante 20 años, contados a partir de la fecha de su otorgamiento.

Total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión: sub-total que integra a (i) Ingresos de peaje por concesión, (ii) ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados, (iii) ingresos por servicios de peaje y, (iv) ingresos por servicios de operación.

Trabajos de Rehabilitación: obras de mantenimiento mayor comprendidas por la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación y las requeridas después de puesta en punto para cumplir con estándares de la SCT.

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

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

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

UDI: Unidades de Inversión mexicanas referenciadas a inflación.

Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria: es el resultado de dividir la utilidad (pérdida) neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

NOTA 1. Naturaleza del negocio

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

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

NOTA 2. Bases de presentación

Información financiera consolidada condensada intermedia

Los estados financieros consolidados condensados del segundo trimestre de 2014 y 2013 respectivamente, han sido preparados por la Compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

NOTA 3. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales se valúan a valor razonable.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

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

NOTA 4. Consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una Compañía a fin de obtener beneficios de sus actividades. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

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

(1) Esta compañía fue constituida en septiembre de 2010, comenzando operaciones a partir de octubre de 2013.

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

NOTA 5. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

a. Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados del período. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo. El efectivo y equivalentes cuya disponibilidad sea restringida o con un propósito específico se presenta por separado en el activo circulante o no circulante, según corresponda.

b. Activos financieros

Los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

Además del efectivo y equivalentes, los principales activos financieros que tiene la Compañía son clasificados como cuentas por cobrar, los cuales se valúan a costo amortizado mediante el método de tasa de interés efectiva, que se describe más adelante.

c. Activo intangible y activo financiero por concesión

La Compañía utiliza para reconocer los contratos de concesión la Interpretación No.12 del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera “Acuerdos para la concesión de servicios” (“IFRIC 12”) principalmente para el reconocimiento de las adiciones, mejoras y ampliaciones a las

autopistas concesionadas. Esta interpretación se refiere al registro por parte de operadores del sector privado involucrados en proveer activos y servicios de infraestructura al sector público sustentados en acuerdos de concesión, clasificando los activos en activos financieros, activos intangibles o una combinación de ambos.

El activo financiero se origina cuando un operador construye o hace mejoras a la infraestructura concesionada y el operador tiene un derecho incondicional a recibir como contraprestación una cantidad específica de efectivo u otro activo financiero durante la vigencia del contrato.

El activo intangible se reconoce cuando el operador construye o hace obras de mejora, pero no tiene un derecho incondicional de recibir una cantidad específica de efectivo. A cambio de los servicios de construcción se otorga una licencia por operar el activo resultante por un plazo determinado. Los flujos futuros de efectivo que generará el activo resultante de las obras, varían de acuerdo con el uso de éste activo.

Tanto para el activo financiero como para el activo intangible, los ingresos y costos relacionados con la construcción o las mejoras se reconocen en los resultados del período.

La contraprestación entregada a la SCT a cambio del título de concesión se reconoció como un activo intangible.

El activo intangible reconocido en el estado consolidado de situación financiera se amortiza durante el período de la concesión con base en el aforo vehicular. La vida útil estimada y método de amortización se revisan al final de cada período de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva.

d. Derechos de franquicia

Las erogaciones por derechos de franquicia se presentan al costo de adquisición menos amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil se determina por el periodo de uso y explotación del activo.

e. Mobiliario y equipo

Las erogaciones por mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación se reconoce para llevar a resultados el costo menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil de los activos se encuentra dentro del rango de 4 y 10 años.

La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

f. Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición o construcción de activo intangible (activo calificable), el cual constituye activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos para ser capitalizados.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurren.

g. Provisiones y gastos de mantenimiento y reparaciones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera recuperar de un tercero algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo sólo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

La administración de la Compañía reconoce para solventar los gastos de mantenimiento y reparación de las Autopistas Concesionadas, una provisión que afecta los resultados de los períodos que comprenden desde el inicio de operación hasta el ejercicio en que se realizan las obras de mantenimiento y/o reparaciones.

Las provisiones se clasifican como circulantes o no circulantes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

h. Pasivos financieros

i) Clasificación como deuda o capital

La Compañía evalúa la clasificación como instrumentos de deuda o capital de conformidad con la sustancia económica del acuerdo contractual y sus características.

ii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica para fines de negociación o se designa a su valor razonable con cambios a través de resultados:

Se clasifican con fines de negociación los instrumentos financieros derivados excepto los que son designados y son efectivos como cobertura de flujos de efectivo. La Compañía valúa sus instrumentos financieros derivados de cobertura a valor razonable.

La Compañía no tiene pasivos financieros designados con cambios a través de resultados.

iii) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción.

La Compañía valúa los préstamos con posterioridad al reconocimiento inicial a costo amortizado.

El costo amortizado de un pasivo financiero es el importe inicial reconocido de dicho pasivo menos los reembolsos de principal y más o menos la amortización acumulada,

utilizando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el monto al vencimiento.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del período pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) al importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

iv) Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o expiran.

i. Reconocimiento de ingresos por peaje

La administración de la Compañía reconoce los ingresos por peaje en el momento que los vehículos hacen uso de la autopista y cubren en efectivo o a través de un medio electrónico la cuota respectiva en las plazas de cobro. En el caso de CONIPSA y COVIQSA, los ingresos se reciben directamente de la SCT. En ambos casos, se reconocen ingresos por servicios al momento en que se cumplen las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos puede medirse confiablemente;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- El servicio se ha prestado y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

j. Reconocimiento de ingresos y costos de construcción de obras de ampliación y de rehabilitación

La administración de la Compañía reconoce ingreso y costo de construcción conforme avanza la construcción de las obras de ampliación y rehabilitación a la infraestructura concesionada (“Porcentaje de avance”), cuando dichas obras permiten incrementar la capacidad de generar beneficios económicos futuros.

k. Reconocimiento de ingresos por servicios de operación relacionados con pago por disponibilidad

En las autopistas concesionadas de COVIQSA y CONIPSA se reconocen ingresos por servicios de operación relacionados al derecho incondicional de recibir los pagos por disponibilidad en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato derivado del activo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera contabilizado mediante el método de costos amortizado

l. Estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales

La Compañía optó por presentar el estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales y un renglón de utilidad de operación.

Los costos y gastos fueron clasificados atendiendo a su función debido a las distintas actividades económicas y de negocios, por lo que se separó en amortización del activo intangible por concesión, operación y mantenimiento, costos de peaje por concesión y costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación y gastos generales y de administración.

m. Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos generales y de administración en los estados de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales adjuntos.

n. Costos de beneficios a los empleados a largo plazo y al retiro

La Compañía otorga primas de antigüedad a todos sus empleados cuando se separan y sean personas que tengan 15 años o más laborando o a aquellas que sean despedidas independientemente del tiempo de antigüedad en la Compañía. Estos beneficios consisten en un único pago equivalente a doce días de salario por año de servicio valuados al salario más reciente del empleado sin exceder de dos veces el salario mínimo general vigente.

El pasivo por primas de antigüedad se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

Adicionalmente se incluye dentro de este rubro la provisión relativa a los bonos por objetivos otorgados por la Compañía. Los cuales se registran en resultados contra el pasivo correspondiente cuando: 1) la Compañía incurre una obligación como resultado de eventos pasados y 2) el monto a pagar se puede estimar de manera confiable. El costo del periodo atribuible a este beneficio se registra considerando el valor del dinero en el tiempo cuando es significativo.

o. Beneficios directos a los empleados

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional.

p. Impuestos a la utilidad

El gasto (beneficio) por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan.

Impuestos a la utilidad diferidos

Hasta el 31 de diciembre de 2012, para reconocer el impuesto diferido, la Entidad determinó si, con base en proyecciones financieras, causaría ISR o IETU y reconoció el impuesto diferido que correspondía al impuesto que esencialmente pagaría. A partir de 2014 se abrogó la Ley del IETU, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2013 la Entidad únicamente reconoce ISR diferido.

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal utilizados para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporales gravables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas

diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen en los resultados integrales, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

q. Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés incluyendo swaps de tasa de interés.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es mayor a 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

i) Contabilidad de coberturas

La Compañía designa ciertos instrumentos financieros derivados de cobertura, con respecto al riesgo de tasas de interés, ya sea como coberturas de valor razonable o coberturas de flujo de efectivo.

Para clasificar un instrumento financiero derivado como de cobertura debe existir una relación de cobertura entre el derivado y una partida cubierta, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados compensan, en todo o en parte, los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de un elemento cubierto para lo cual deberá contar con una efectividad de cobertura.

La efectividad de cobertura será el grado en que los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo atribuibles al riesgo de la partida cubierta se compensen con el instrumento derivado.

La Compañía suele cubrir un activo o un pasivo que expone a la Compañía a un riesgo de cambio en su valor razonable o en los futuros flujos de efectivo.

La contabilidad de cobertura reconoce en el resultado del periodo, los efectos de compensación de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y la partida cubierta.

Al inicio de la cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

ii) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se interrumpirá de forma prospectiva cuando el instrumento de cobertura expire, se venda, termine, o se ejerza; cuando deje de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas o cuando la Compañía revoque la designación de cobertura.

iii) Coberturas de flujo de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros componentes de la

utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen inmediatamente en el estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales, y se incluyen en el rubro gastos por intereses.

Los montos previamente reconocidos en los otros componentes de la utilidad integral acumulada en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los períodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales de la partida cubierta reconocida.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la posición sea finalmente reconocida en los resultados.

iv) Derivados implícitos

La Compañía revisa todos los contratos de bienes y servicios en los cuales forma parte, a fin de identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para reconocerlo a su valor razonable. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, y se reconoce a su valor razonable. El valor razonable al inicio y los cambios en dicho valor, son reconocidos en resultados del periodo, dentro del resultado financiero. Al 30 de junio de 2014 no existen derivados implícitos que deban ser segregados del contrato anfitrión.

r. *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias es el peso. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan en forma mensual al tipo de cambio de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos (gastos) integrales, excepto en los casos en los que procede su capitalización.

s. *Utilidad por acción*

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación. La utilidad por acción diluida se determina bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones.

NOTA 6. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la administración de la Compañía debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los importes de activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base periódica. Los ajustes a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Las siguientes son las transacciones en las cuales la administración ha ejercido juicio profesional, en el proceso de la aplicación de las políticas contables y que tienen un impacto importante en los montos registrados en los estados financieros consolidados:

- La administración ha determinado no reconocer un margen de utilidad en los ingresos y costos por construcción y obras de ampliación y rehabilitación. Dado que el monto de dichos ingresos y costos es sustancialmente igual.

Las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de situación financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

- La Compañía tiene pérdidas fiscales por recuperar acumuladas, por las cuales tiene que evaluar la recuperabilidad previo al reconocimiento de un activo por impuesto sobre la renta diferido.
- La Compañía realiza valuaciones de sus instrumentos financieros derivados que son contratados para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés. Las operaciones que cumplen los requisitos de acceso a la contabilidad de cobertura se han designado bajo el esquema de flujo de efectivo.
- La Compañía revisa la estimación de la vida útil y método de amortización sobre sus activos intangibles por concesión al final de cada período de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Adicionalmente, al final de cada período, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro.
- La administración realiza una estimación para determinar y reconocer la provisión para solventar los gastos de mantenimiento y reparación de las Autopistas Concesionadas, que afecta los resultados de los períodos que comprenden desde que las autopistas concesionadas están disponibles para su uso hasta que se realizan las obras de mantenimiento y/o reparaciones.

NOTA 7. Partidas no usuales por naturaleza, importe o incidencia

No ha habido partidas no usuales del 01 de enero al 30 de junio de 2014.

NOTA 8. Hechos significativos y transacciones

Durante el 2T2014 no se realizaron transacciones significativas.

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

Durante el 2T2014 no han existido emisiones, recompras o reembolsos de títulos representativos de deuda o capital de la Compañía.

NOTA 10. Dividendos pagados

Al 30 de junio de 2014 la Compañía no ha realizado pago de dividendos.

NOTA 11. Información por segmentos

Las actividades de la Compañía están principalmente relacionadas a la prestación de servicios de construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento de autopistas concesionadas considerando sus ubicaciones, ambientes reguladores, condiciones de los Títulos de concesión, entre otros.

Por lo tanto los segmentos de reporte conforme NIIF 8 son los siguientes:

- FARAC I, autopistas en operación al amparo del Título de Concesión de FARAC I, fueron adjudicadas a partir del 3 de octubre del 2007, dicho título de concesión, otorga el derecho y la obligación de construir, operar, explotar, conservar y mantener las autopistas (i) Zapotlanejo-Guadalajara, (ii) Maravatío-Zapotlanejo, (iii) Zapotlanejo-Lagos y, (iv) León-Aguascalientes integrantes del paquete por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo. Así también, dentro del Título de Concesión de FARAC I, se integra la obligación de construir y mantener las Obras de Ampliación.
- CONIPSA, es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2005, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal que tiene origen en el entronque de la autopista Querétaro-Irapuato y la autopista Irapuato-La Piedad, y termina en el Km 76+520, al entroncar con el libramiento La Piedad de Cabadas, en el Estado de Guanajuato. El tramo carretero objeto de la Concesión CONIPSA forma parte del corredor carretero de oriente a poniente, que une entre sí a diversas ciudades ubicadas en la región del Bajío en el centro de México, y a su vez con el occidente de Guadalajara y el este de la Ciudad de México.
- COVIQSA, es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2006, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal de 93 Kms de longitud ubicado en los Estados de Querétaro y Guanajuato. Este tramo carretero forma parte importante del corredor del Bajío, que de este a oeste une a las ciudades de Querétaro e Irapuato, dan paso vehicular a gran número de transportistas que realizan actividades comerciales en las ciudades de Querétaro, Irapuato y La Piedad, además de regiones como el norte de León, el sur de Morelia, el occidente de Guadalajara y el oriente de la Ciudad de México.

Estos segmentos operativos se presentan al 30 de junio de 2014 y 2013 en las siguientes tablas:

Información financiera seleccionada del Estado de Pérdidas y Ganancias y Otros Ingresos (Gastos) Integrales (mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	2,203.6	1,950.3	118.6	114.8	413.6	398.9
Ingresos por servicios de peaje y operación	-	-	118.6	114.8	413.2	398.7
Utilidad de operación	1,272.8	1,126.1	90.1	58.8	281.4	278.3
UAFIDA	1,770.4	1,608.3	93.1	61.8	341.4	338.8
UAFIDA Ajustada	1,851.9	1,689.3	93.7	97.3	361.5	381.4
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(584.5)	(1,246.2)	71.4	30.1	270.6	231.5
Utilidad (pérdida) neta del periodo	(311.9)	(1,019.0)	51.4	24.0	195.6	176.5

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	FARAC I		CONIPSA		COVIQSA	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activo circulante	4,470.4	4,113.0	444.8	361.2	2,112.9	1,545.1
Activo no circulante	50,120.8	49,701.4	604.7	593.5	2,121.8	2,335.7
Pasivo circulante	2,535.3	1,433.6	144.9	142.1	647.5	654.7
Pasivo no circulante	33,563.7	33,549.6	374.1	473.8	1,188.1	1,260.7
Capital contable	18,492.2	18,831.2	530.5	338.8	2,399.1	1,965.4

Mayor detalle sobre las principales variaciones en los activos se muestra en la sección dedicada a cada segmento que se presenta en el documento de Comentarios y Análisis de la Administración (“IFRSTRIM”).

No ha habido diferencias respecto a los últimos estados financieros anuales, en el criterio de segmentación ni de medición de las pérdidas o ganancias de los segmentos.

NOTA 12. Sucesos posteriores

No se han dado sucesos después del periodo intermedio que se informa que hayan tenido impacto en los estados financieros de dicho periodo intermedio y que no se hayan reflejado en tales estados financieros.

NOTA 13. Cambios en la composición de la Compañía durante el periodo intermedio.

En el periodo correspondiente del 01 de enero al 30 de junio de 2014 no ha habido cambios en la composición de la Compañía.

El presente informe adicional y complementario al reporte trimestral revelado por RCO con cifras al 30 de junio de 2014, fue preparado en cumplimiento del requerimiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Calores (“CNBV”) contenidos en los Oficios y siguiendo los lineamientos establecidos por dicha autoridad para la revelación de la información relacionada con el uso de instrumentos financieros derivados.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Información cualitativa y cuantitativa

Al 30 de junio de 2014 RCO utilizó dieciséis instrumentos financieros derivados para cubrir fluctuaciones de tasa de interés de los pasivos a largo plazo (ver Tabla 1 para más detalle) los instrumentos financieros derivados contratados a la fecha del presente informe son los siguientes: (i) Swap de tasa de interés variable a fija, (ii) Swap de tasa de interés variable a fija más UDI y (iii) derivado con opción de compra.

Swap de tasa de interés variable a fija. Estos instrumentos reciben flujos de efectivo en pesos mexicanos (MXP) basados en la TIIE y entrega flujos de efectivo en MXP referenciados a una tasa de interés fija.

Swap de tasa de interés variable a fija más UDI. Estos instrumentos reciben flujos de efectivo en MXP basados en la TIIE y entrega flujos de efectivo en MXP referenciados a una tasa de interés fija más flujos de efectivo en MXP basados en la tasa de inflación anual.

Derivado con opción de compra (CAP). Este instrumento es una cobertura con opción de compra que establece un techo de tasa de interés. Mediante este derivado se tiene el derecho más no la obligación de recibir flujos de efectivo en MXP si la TIIE 91d a la fecha de ejercicio es mayor a la tasa de interés de ejercicio.

Al 30 de junio de 2014, los contratos de instrumentos financieros derivados, que se tienen vigentes, no han tenido incumplimientos.

i. Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también con otros fines, tales como de negociación.

RCO tiene la política general de contratar instrumentos financieros derivados solo con fines u objetivos de cobertura, con la intención de mitigar riesgos respecto de sus pasivos financieros con la finalidad de fijar o topar las fluctuaciones del riesgo de mercado y de posibles efectos que pudieran generarse ante un alza significativa en tasas de interés.

Durante el 2T2014 como consecuencia de los prepagos realizados durante el ejercicio 2014 por \$685.0 millones al Crédito de Adquisición, existe una porción no significativa de coberturas que no están ligadas directamente a una obligación de los documentos de crédito actuales de RCO y por tanto fueron clasificadas como de negociación y registradas de conformidad con la normatividad contable aplicable.

Cualquier modificación, rompimiento, novación o contratación de algún nuevo instrumento, debe obedecer los lineamientos de los documentos de crédito.

Los contratos de instrumentos financieros derivados que tiene RCO son contratos estándar utilizados en los mercados en que RCO y sus contrapartes llevan a cabo tal tipo de operaciones. Obedeciendo los lineamientos de los correspondientes documentos de crédito al contratar instrumentos financieros derivados, RCO no tiene contratados instrumentos financieros derivados con llamadas de margen.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza RCO, se contratan y administran de manera centralizada, contratando en su caso las transacciones que son necesarias para sus empresas subsidiarias, las cuales no realizan individualmente este tipo de operaciones. La política de control interno de RCO establece que la contratación de crédito y la gestión de los riesgos involucrados en los proyectos en los que incurre, requiere de un análisis colegiado de los representantes de las áreas de finanzas y administración, en forma previa a su autorización. Dentro de dicho análisis se evalúa también el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir riesgos de financiamiento, en donde su contratación es responsabilidad de las áreas de finanzas y administración de la compañía.

Como resultado del análisis y revisión efectuada por especialistas externos de los instrumentos financieros derivados contratados por RCO al 30 de junio de 2014, no se identificaron observaciones y/o deficiencias al control respecto a la administración de operaciones de estos instrumentos y los registros contables en cuestión.

ii. Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos financieros derivados que sean valuados a costo o valor razonable en términos de la normatividad contable aplicable, así como los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados. A su vez, descripción de las políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida.

RCO mide trimestralmente el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como operaciones de cobertura de flujo de efectivo. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es proporcionado por expertos independientes de acuerdo a metodologías propias y empleando procedimientos, técnicas y modelos de valuación reconocidos y razonables en apego a las Normas Internacionales de Información Financiera.

El auditor externo de RCO, da opinión de razonabilidad respecto a la metodología de valuación, control interno y registro contable de operaciones con instrumentos financieros derivados. A la fecha no ha habido observación o salvedad alguna relacionada con los Instrumentos financieros derivados vigentes.

RCO, como parte de su control interno, monitorea el riesgo de mercado por medio de análisis de cambios en los niveles posibles de las variables pertinentes. Lo anterior para confirmar la eficiencia económica de los instrumentos financieros derivados contratados y que siguen cumpliendo su objetivo de cobertura sin afectar en forma relevante los resultados de la compañía.

Así también, a través de un tercero experto RCO realiza pruebas de efectividad de los derivados contratados comparando el desempeño real de estos derivados contra un desempeño teórico y verificando que siempre mantengan una razón de cobertura, que les proporciona un alto nivel de efectividad de acuerdo a la norma correspondiente.

RCO revisa todos los contratos de bienes y servicios en los cuales forma parte, a fin de identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para reconocerlo a su valor razonable. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, y se reconoce a su valor razonable. El valor razonable al inicio y los cambios en dicho valor, son reconocidos en resultados del periodo, dentro del resultado financiero. Al 30 de junio de 2014 no existen derivados implícitos que deban ser segregados del contrato anfitrión.

Cabe señalar que la proporción de cobertura de los derivados de RCO al 30 de junio de 2014 es de 100.25% respecto de su pasivo financiero en tasa variable.

iii. Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Las fuentes de liquidez que cubren este tipo de requerimientos son a través de los recursos que se mantienen en los fideicomisos respectivos de FARAC I, CONIPSA Y COVIQSA. Los fideicomisos son de administración, garantía y fuente de pago por lo que los recursos en los mismos se utilizan para atender los requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

iv. Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de las mismas, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración, que puedan afectarlas en futuros reportes.

Los instrumentos financieros con los cuales cuenta la Compañía se han implementado para mitigar riesgos respecto de sus pasivos financieros, con la finalidad de fijar o topar las fluctuaciones del riesgo de mercado y de posibles efectos que pudieran generarse ante un alza significativa en tasas de interés. Los principales riesgos identificados por los créditos que RCO tiene contratados son: (i) variaciones en las tasas de interés y, (ii) riesgo de liquidez.

Por su parte, los instrumentos financieros derivados contratados no tienen ningún activo subyacente que puedan originar: (i) una modificación en las condiciones de los instrumentos financieros derivados o, (ii) que RCO asuma nuevas obligaciones; sin embargo, la inflación es una clave en la estructura de costos de los instrumentos financieros derivados que se tienen contratados (coberturas SWAP tasa variable – fijo más UDI) y una inflación considerable podría afectar los resultados financieros de la Compañía.

Las tasas de interés y la inflación como variable de referencia fluctúan constantemente, por lo cual se realiza un monitoreo periódico de los resultados de valuaciones y las pruebas retrospectivas de efectividad, con la finalidad de realizar una toma de decisiones oportuna para que los instrumentos financieros derivados contratados cumplan con su objetivo de cobertura.

v. Información cuantitativa (Tabla 1)

La Tabla 1 muestra el detalle de cada uno de los instrumentos financieros derivados que tiene contratado RCO.

vi. Análisis de sensibilidad

Debido a que la mayor parte de los instrumentos financieros derivados contratados por RCO están formalmente designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo y son altamente efectivos, el impacto en la pérdida neta y el capital contable es poco significativo por lo que se llega a la conclusión de que no requieren de la realización de análisis de sensibilidad.

vii. Información cuantitativa (Tabla 1)

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al 30 de junio de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación / posición larga o corta	Monto notional / valor nominal	Valor del activo subyacente/ variable de referencia		Valor razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			2T2014	2T2013	2T2014	2T2013		
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 29 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ -	8.4180% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	8.4180% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$82,111	-\$216,800	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 11 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 656,778	8.4750% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	8.4750% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$146,508	-\$303,489	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 21 de septiembre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 3,454,480	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$467,524	-\$417,819	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con Santander el 11 de octubre del 2007 y reestructurado el 10 de diciembre de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 1,167,942	8.4750% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	NA	-\$172,189	NA	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con ING el 6 de marzo del 2008 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 1,591,355	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$281,350	-\$399,536	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con ING el 6 de marzo del 2008 y reestructurado el 10 de octubre de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 452,079	8.5560% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	NA	-\$68,063	NA	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 17 de abril de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ -	9.0565% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	9.0565% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$12,170	-\$128,692	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 10 de mayo de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ -	9.1900% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	9.1900% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$12,390	-33835.7455	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 15 de mayo de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 380,407	9.1780% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	9.1780% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2013)	-\$49,568	-67418.0956	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 18 de julio de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 286,684	8.9865% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	NA	-\$56,600	NA	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 23 de julio de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 1,081,826	8.9190% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	NA	-\$209,563	NA	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 20 de septiembre de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 101,035	8.7850% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	NA	-\$32,983	NA	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP de Tasas de Interés Variable-Fijo contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 y reestructurado el 20 de septiembre de 2013 y el 10 de octubre de 2013 (FARAC I)	Cobertura / larga	\$ 525,539	8.7850% (TIIE a 28 días al 30 de junio de 2014)	NA	-\$83,769	NA	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 (FARAC I)	Cobertura / larga en la porción fija y corta en la porción UDI	\$ -	NA	Tasa Fija de 4.315% más UDI	NA	-\$297,911	30 de Diciembre del 2023	N/A
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Santander el 19 de diciembre del 2007	Cobertura / larga en la porción fija y corta en la porción UDI	\$ -	Tasa Fija de 4.35% más UDI	Tasa Fija de 4.35% más UDI	\$1,386	-\$56,475	30 de Diciembre del 2023	N/A
Cobertura con opciones de compra contratado con Santander celebrado el 23 de noviembre del 2012 (COVIQSA)	Cobertura / larga	\$1,089,451	Tasa Strike de 4.75%	Tasa Strike de 5.65%	\$1,303	\$0	27 de Noviembre del 2014	N/A
Cobertura con opciones de compra contratado con Santander celebrado el 23 de agosto del 2013 (CONIPSA)	Cobertura / larga	\$353,800	Tasa Strike de 5.25%	Tasa Strike de 6.5%	\$648	\$0	27 de agosto del 2014	N/A