



REPORTE TRIMESTRAL  
1T2011

## **Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados no auditados al 1T2011**

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. (RCO o la Concesionaria), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas que integran el paquete FARAC I, así como construir, operar, mantener, conservar y explotar las Obras de Ampliación, conforme al Título de Concesión otorgado por parte del Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, reporta sus resultados al 31 de marzo de 2011.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2011 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) con base en la Norma Internacional de Contabilidad No.34 “Información financiera a fechas intermedias”. En la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2010, la gerencia ha modificado ciertos métodos de aplicación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de NIF para cumplir con NIIF.

### **Resumen de resultados 1T2011**

- Los ingresos por peaje al 1T2011 alcanzaron los \$775.3 millones, los cuales representan un incremento del 6.89% respecto al 1T2010.
- La utilidad de operación se colocó en \$366.6 millones al 1T2011, registrando un incremento del 10.0% respecto al 1T2010.
- La UAFIDA aumentó 8.80%, totalizando \$578.9 millones al 1T2011, como consecuencia principalmente del crecimiento en los ingresos de peaje y la contención de los gastos.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad al 1T2011 totalizó \$411.2 millones mostrando una mejora de 6.49%, equivalente a \$28.5 millones, respecto de 1T2010 que cerró en -\$439.7 millones.
- La pérdida neta al 1T2011 de \$250.8 millones fue mayor en \$44.1 millones respecto al 1T2010 debido a la variación en el rubro de impuestos a la utilidad.
- Nuestro financiamiento de largo plazo al 31 de marzo de 2011 se registró en \$27,677.2 millones, significa un crecimiento de 1.31% en relación con el cierre del ejercicio anterior. Este incremento se debe a los siguientes movimientos en el periodo: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación, (ii) disposición de recursos al Crédito de Liquidez, (iii) pagos al Crédito de

Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito y, (iv) amortización acumulada de las comisiones y gasto por financiamiento.

**Esquema 1. Indicadores relevantes**

CONCEPTO	1T2011	1T2010	Var %
Ingresos por peaje	775,360,958	725,368,559	6.89%
Utilidad de operación	366,638,002	333,297,121	10.00%
UAFIDA	578,941,183	532,112,524	8.80%
Gastos por Intereses	795,089,577	792,917,767	0.27%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(250,877,985)	(206,722,012)	21.36%
Margen utilidad neta/ingresos por peaje	-32.36%	-28.50%	-3.86%

**Esquema 2. Indicadores relevantes**

CONCEPTO	1T2011	4T2010	Var %
Deuda a largo plazo	27,677,289,901	27,320,336,030	1.31%
Capital contable	19,519,411,847	19,188,922,809	1.72%

**Ingresos**

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

- i. Ingresos de peaje por concesión: estos alcanzaron \$775.3 millones al finalizar 1T2011, lo que representó un crecimiento de 6.89% en comparación con el 1T2010, en el que RCO obtuvo \$725.3 millones. Dicho crecimiento, es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 4.40%, un decremento en el Tráfico Promedio Diario Anualizado (TPDA) de 0.54% y un incremento de 3.03% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
- ii. Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos alcanzaron \$1.8 millones al 1T2011 mientras que al 1T2010 se encontraban en \$0.16 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio, tiendas de conveniencia, desarrollos inmobiliarios, principalmente.
- iii. Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: no se registraron ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación al término del 1T2011, mientras que al 1T2010 se situaron en \$295.4 millones; cabe señalar que el monto es equivalente al

costo por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

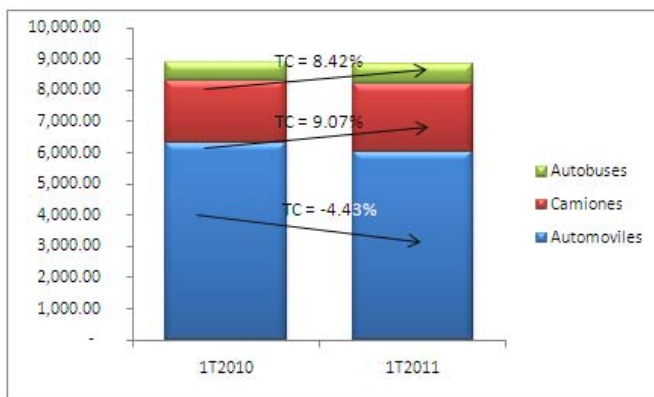
Integrando lo anterior, los ingresos totales de RCO al 1T2011 ascendieron a \$777.2 millones, mientras que al 1T2010 se colocaron en \$1,021.0 millones, mostrando una disminución de 23.88% derivado de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación.

De conformidad con las normas contables, la Compañía deja de reconocer ingresos y costos por construcción una vez concluida la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación así como las Obras de Ampliación. En consecuencia, los ingresos y costos de la Compañía pueden variar en forma significativa en periodos futuros. Sin embargo, dado que las cantidades reportadas por concepto de ingresos y costos por construcción de Trabajos de Rehabilitación y Obras de Ampliación son sustancialmente iguales, esto no tiene un efecto significativo en su utilidad de operación, su utilidad neta y su generación de flujos de efectivo.

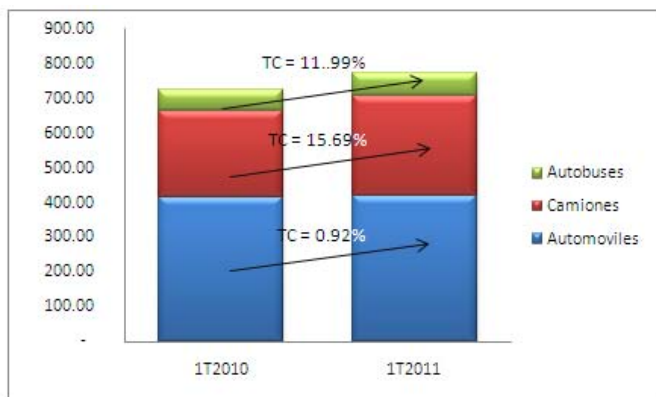
El decremento en el TPDA es derivado principalmente de que en el ejercicio 2010, la temporada vacacional por semana santa y pascua se situó parcialmente en marzo y abril, a diferencia del ejercicio 2011 en el que la temporada vacacional se presenta en el mes de abril y mayo. En consecuencia, el único tipo de vehículo que presenta disminución en el aforo es el de automóviles, el cual es el más susceptible a las temporadas vacacionales, disminuyendo un 4.43% al 1T2011 respecto al 1T2010. Por otro lado, el tipo de vehículo que aportó mayor crecimiento en tráfico es camiones, cuyo volumen muestra al 1T2011, respecto de 1T2010, un crecimiento de 9.07%. Es este mismo tipo de vehículo el que aporta la mayor porción de crecimiento en ingresos, cuyo monto muestra al 1T2011, respecto de 1T2010, un crecimiento de 15.69%.

### Esquema 3. Tráfico promedio e ingreso por tipo de vehículo

TRÁFICO PROMEDIO DIARIO ANUALIZADO AL 1T2011 Y 1T2010



INGRESO ACUMULADO AL 1T2011 Y 1T2010

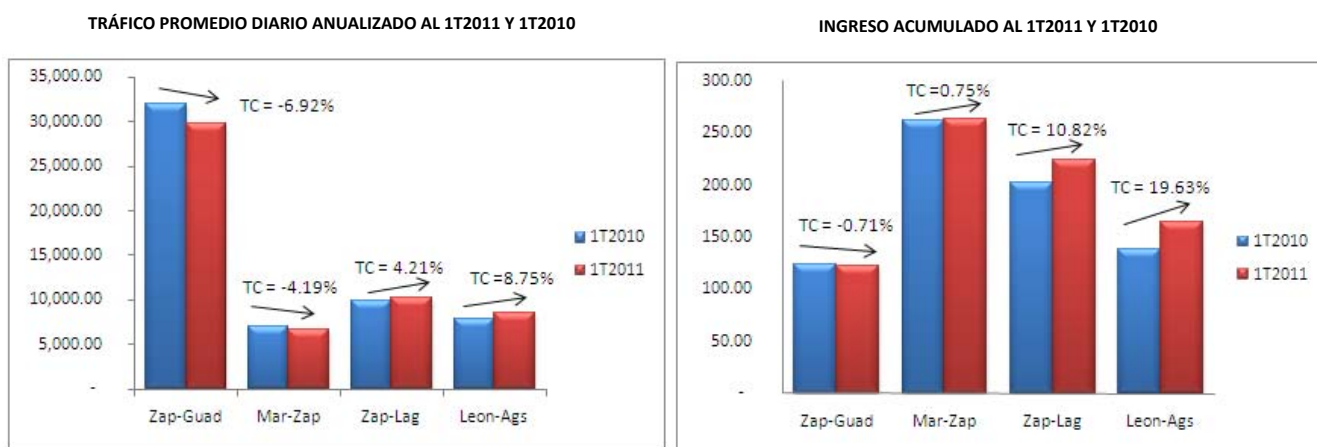


En cuanto a los movimientos de acuerdo al tramo de la red de autopistas, en el Esquema 4 siguiente se puede observar que la disminución en el TPDA es causada principalmente por el tramo Zapotlanejo-Guadalajara el

cual mostró una disminución de 6.92% al 1T2011 respecto al 1T2010; por otro lado, Maravatío-Zapotlanejo muestra una disminución en el TPDA de 4.19% al 1T2011 respecto de 1T2010.

El tramo que aporta el mayor crecimiento medido por TPDA es León-Aguascalientes, generando un crecimiento de 8.75% al 1T2011 respecto de 1T2010. Es este mismo tramo el que aporta el mayor grado de crecimiento en nivel de ingresos, generando 19.63% al 1T2011 respecto de 1T2010.

#### Esquema 4. Tráfico promedio e ingreso por tramo



#### Costos y gastos

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

Adicionalmente a los costos y gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró un incremento de \$13.2 millones, totalizando al 1T2011 \$211.9 millones respecto de los \$198.7 millones registrados al término del 1T2010.

- i. Operación y mantenimiento del activo por concesión: este gasto se situó en \$146.9 millones al 1T2011 mientras que el erogado al 1T2010 fue de \$146.9 millones con una variación de \$0.07 millones. Por su parte, la provisión de costos de mantenimiento mayor registrada para el 1T2011 sumó \$88.5 millones de pesos, mientras la registrada al 1T2010 fue de \$91.5 millones, esta diferencia radica en la actualización anual de la proyección de costos de mantenimiento mayor.
- ii. Costos de peaje por concesión: reflejan un incremento de 5.58%, colocándose al término de 1T2011 en \$33.9 millones, \$1.7 millones más respecto de los \$32.1 millones al 1T2010.

- iii. Costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación: al 1T2011 no se registra costo, mientras que al cierre del 1T2010 se registran \$295.4 millones; la disminución es derivada de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación.
- iv. Gastos generales y de administración: reflejan un incremento del 29.79% al sumar \$20.6 millones al término del 1T2011 respecto de los \$15.9 millones al finalizar el 1T2010. En este rubro se registraron incrementos por la inclusión de personal clave para cumplir las necesidades de crecimiento del negocio así como para lograr una sólida estructura corporativa.

### **Resultado Financiero**

Al 1T2011, el resultado financiero se incrementó en 0.62% con un gasto de \$777.8 millones mientras que el gasto al 1T2010 fue de \$773.0 millones. Esta variación se explica principalmente por ; (i) la incorporación de los intereses de la línea de Crédito de Gastos de Capital que se dejan de capitalizar debido a la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación y cuyo monto totalizó \$43.5 millones al 1T2011, (ii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor y cuyo monto fue de \$37.2 millones, (iii) la disminución del neto de comisiones y gastos y su amortización por contratación de créditos de 34.09% respecto al 1T2010 por un monto de \$12.8 millones y, (iv) la disminución en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados al 1T2011 en un 22.94% respecto al 1T2010 por un monto de \$70.6 millones.

### **Pérdida neta**

La pérdida antes de impuestos a la utilidad al 1T2011 fue de \$411.2 millones, menor en un 6.49% a la del 1T2010 que se situó en \$439.7 millones. Por su parte, la pérdida neta al 1T2011 por \$250.8 millones es mayor que la pérdida al 1T2010 en un 21.36% ó 44.1 millones, ello debido a que en el rubro de impuestos a la utilidad, en 1T2011 los impuestos diferidos disminuyeron un 31.19% ó 72.6 millones respecto de 1T2010.

### **Liquidez**

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) fue de 3.32 al 1T2011 comparada con 3.14 al 4T2010. Este cambio se debe al incremento en el activo circulante por 15.49% consecuencia de: (i) el incremento de 14.73% ó \$225.6 millones en el efectivo y equivalentes de efectivo; (ii) incremento de 134.45% ó \$14.4 millones en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados.

El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA/Gastos por intereses), presenta una mejoría al posicionarse en 0.73 al finalizar 1T2011 contra 0.67 al finalizar 1T2010; ello se debe al incremento de la UAFIDA de 8.80% al 1T2011.

Es importante señalar que el efectivo de RCO se encuentra segregado en fideicomisos de uso específico, contando con 3 fideicomisos: (i) fideicomiso de administración, garantía y fuente de pago, el cual recibe todos los ingresos de la empresa que no deriven de depósitos específicos por parte de los socios; es este mismo fideicomiso el que distribuye todos los gastos operativos de la compañía así como paga los gastos financieros y dado el caso, distribuye dividendos a los accionistas, (ii) fideicomiso de Obras de Ampliación, el cual fue fondeado desde el inicio de la concesión con efectivo otorgado por los socios para afrontar el compromiso de aportación establecido por la SCT para llevar a término las Obras de Ampliación y, (iii) fideicomiso emisor, el cual tiene como objetivo dar mantenimiento a todos los gastos de los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDS) emitidos en el último trimestre del ejercicio 2009.

### **Inversión. Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación**

#### *Obras de Ampliación*

Al 1T2011 se ha invertido en Obras de Ampliación un monto total de \$647.4 millones. Al 31 de marzo, se presenta un nivel de avance del 100% en la tercera Obra de Ampliación autorizada (21+000km al 26+000km), correspondiente a la expansión a seis carriles de un sub-segmento de la Autopista Guadalajara-Zapotlanejo, obra que comenzó al cierre del 2T2010.

Dentro de las Obras de Ampliación se consideran pagos para la liberación de Derecho de Vía, cuyo desembolso a la fecha ha sido de \$34.7 millones, relativo a los tramos: (i) sub-tramo entronque Autopista León-Aguascalientes km 82+319 al entronque "Desperdicio II" de la carretera Zapotlanejo-Lagos de Moreno km 118+905, y (ii) carretera Zacapu-entronque autopista Maravatío-Zapotlanejo del km 11+100 al km 19+733. Estos recursos se dispusieron del efectivo inicial de \$50.0 millones establecido en el Título de Concesión para tal concepto, constituido en el Fideicomiso de Obras de Ampliación.

**Esquema 4. Estatus de las Obras de Ampliación**

<b>PROYECTO</b>	<b>ESTATUS</b>
<b>El Desperdicio-Encarnación</b>	<b>Pendiente liberación derecho de vía por parte de SCT</b>
<b>Zacapu y la Autopistas Maravatío-Zapotlanejo</b>	<b>Pendiente liberación derecho de vía por parte de SCT</b>
<b>Guadalajara-Zapotlanejo expansión a 6 carriles (Km 21-26+00)</b>	<b>Finalizada Marzo 2011</b>
<b>Reconstrucción El Desperdicio-Lagos de Moreno</b>	<b>Finalizada en Enero 2010</b>
<b>Reconstrucción 4 Km. León-Aguascalientes</b>	<b>Finalizada en Marzo 2009</b>

#### *Trabajos de Rehabilitación*

Por su parte, en los Trabajos de Rehabilitación en proceso durante el 1T2011 se inició el mantenimiento mayor del tramo Maravatío-Zapotlanejo, Zapotlanejo-Guadalajara, Zapotlanejo-Lagos de Moreno comenzando así la

segunda etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación. También se inició la tercera etapa de rehabilitación del tramo León-Aguascalientes. Los Trabajos de Rehabilitación pagados y terminados suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de marzo de 2011 de \$2,117.8 millones en inversión<sup>1</sup>.

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

#### Esquema 5. Estatus de los Trabajos de Rehabilitación

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

#### Pasivos

##### *Proveedores*

Al finalizar el 1T2011, este rubro observa un decremento del 93.87%, pasando a \$14.9 millones respecto de los \$7.7 millones al 4T2010 consecuencia de la estacionalidad de las provisiones por gastos y costos.

##### *Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar*

En este rubro se registran los intereses devengados y pendientes de pago al corte del ejercicio por los instrumentos financieros derivados. Al finalizar el 1T2011 este rubro observa un incremento del 401.35%, pasando a \$143.7 millones respecto de los \$28.6 millones al 4T2010, derivado de la temporalidad que esta provisión implica durante el año.

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



#### *Provisiones de corto plazo*

En este rubro se registran los compromisos operativos que deberán ser pagaderos en un plazo de 12 meses y al 1T2011 se situó en \$160.3 millones respecto de los \$174.0 millones al 4T2010; dicha variación es resultado del reconocimiento de las porciones de corto plazo y la aplicación correspondiente de los costos de mantenimiento mayor.

#### *Cuentas por pagar a partes relacionadas*

Al finalizar el 1T2011, las cuentas por pagar a partes relacionadas se incrementaron 101.14% al situarse en \$30.3 millones respecto a los \$15.0 millones al finalizar el 4T2010, debido de la periodicidad ordinaria del negocio.

#### *Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada*

En este rubro se reconocen los Trabajos de Rehabilitación y de Obras de Ampliación ejecutados no facturados por los contratistas; este monto es reconocido como una adición al activo y como un pasivo. Este concepto finalizó el 1T2011 con un decremento del 57.35%, pasando a \$38.9 millones respecto de los \$91.2 millones al 4T2010, derivado de la terminación de la primera etapa de Trabajos de Rehabilitación.

#### *Deuda de largo plazo*

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

De conformidad con lo anterior, el saldo total de la deuda a largo plazo se incrementó en 1.31% finalizando el 1T2011 en \$27,677.2 millones, mientras que al finalizar el 4T2010 se registraron \$27,320.3 millones. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$150.0 millones al 1T2011 respecto de 4T2010, (ii) disposición de \$200.0 millones al Crédito de Liquidez del 1T2011 respecto al 4T2010, (iii) pagos al Crédito de Liquidez de conformidad con el Contrato de Crédito por \$17.8 millones al 1T2011 respecto al 4T2010 y, (iv) un incremento de \$24.8 millones al 1T2011 derivados de los gastos y comisiones por financiamiento.

### **Instrumentos financieros derivados**

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

#### Tasa variable a tasa fija (cobertura)

Al final del 1T2011, el monto nominal de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$15,070.0 millones de pesos y con un Precio Limpio de \$717.9 millones.

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

El nominal de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI, cerró el trimestre en \$11,365.0 millones reconocidos con un Precio Limpio de \$592.1 millones.

### **Capital**

El capital contable de la participación controladora al 31 de marzo de 2011 fue de \$19,519.4 millones y al 31 de diciembre del 2010 fue de \$19,188.9 millones debido a los siguientes movimientos:

1. Capital social: sin movimiento.
2. Resultados de ejercicios anteriores: sin movimiento.
3. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto favorable de \$807.4 millones en la valuación y un efecto desfavorable derivado del impuesto sobre la renta diferido correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$226.0 millones.
4. Utilidad o pérdida del ejercicio al 1T2011: pérdida por \$250.8 millones.

### **Eventos relevantes del periodo<sup>2</sup>:**

#### **1. 25 de febrero de 2011**

Se informó que en el envío de información consolidada al cuarto trimestre de 2010, se incluyeron algunos cambios de clasificación en la presentación del dictamen del auditor externo, por lo cual se replicaron en el ejercicio 2009 con el objetivo de que la información sea comparable.

---

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

## 2. 04 de marzo de 2011

Se notificó la adopción anticipada de Normas Internacionales de Información Financiera de conformidad con los artículos tercero y quinto transitorios de las resoluciones que modifican las disposiciones generales de la Circular Única de Emisoras, publicadas el 27 de enero de 2009.

## 3. 30 de marzo de 2011

Se realizó el envío del plan de implementación para la adopción anticipada de Normas Internacionales Financieras.

### Transición a NIIF

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

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

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

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

Conciliación entre NIIF y NIF - Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de transición y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010, como sigue:

Efectos de adopción en el estado de situación financiera:

Ajuste	Descripción	31 de diciembre de 2010	01 de enero de 2010
	<b>Capital contable bajo NIF</b>	<b>18,571,247.00</b>	<b>20,430,076.00</b>
a.	Cancelación de los efectos de la inflación	- 464,586.00	- 473,098.00
b.	Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	111,417.00	126,524.00
c.	Efecto de impuestos diferidos	691,229.00	421,075.00
d.	Cancelación de PTU Diferida	55.00	24.00
e.	Obligaciones laborales	1,914.00	-
f.	Valuación de derivados de cobertura	277,647.00	46,925.00
	Ajustes	617,676.00	121,450.00
	<b>Capital contable bajo NIIF</b>	<b>19,188,923.00</b>	<b>20,551,526.00</b>

Efectos de adopción en el estado de utilidad integral:

Ajuste	Descripción	31 de marzo de 2010
	<b>Pérdida neta bajo NIF</b>	<b>- 427,359.00</b>
a.	Efectos de la inflación en la amortización de activos intangibles	2,127.00
b.	Reconocimiento de la amortización de comisiones y gastos por financiamiento por el método de interés efectivo	- 14,408.00
c.	Efecto de impuestos diferidos	233,009.00
g.	Provisión PTU	- 91.00
f.	Efecto de Valuación de derivados de cobertura	- 238,427.00
	Ajustes	17,790.00
	<b>Pérdida integral neta bajo NIIF</b>	<b>- 445,149.00</b>

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

- De conformidad con la IAS 29, *Información financiera en economías hiperinflacionarias*, los efectos inflacionarios deben ser reconocidos en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser

hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron.

- b. NIIF requiere que los costos de emisión de deuda se amorticen usando el método de interés efectivo; conforme a NIF, la Compañía amortizaba estos costos utilizando el método de línea recta. El método de interés efectivo calcula el costo amortizado aplicando la tasa de descuento que iguala los flujos por pagar y por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada de la deuda con el valor en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva se deberán estimar los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de la deuda y se incluirán todas las comisiones, costos de transacción y primas o descuentos.
- c. La Compañía recalculó sus impuestos diferidos, de acuerdo con la IAS 12, Impuestos a la utilidad, con los valores ajustados de los activos y pasivos según las NIIF.
- d. Conforme a la IAS 19, *Beneficios a empleados* el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Compañía eliminó el saldo por PTU Diferida a partir de la fecha de transición de los estados financieros.
- e. La Compañía registró de conformidad con IAS 19, las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2010. Por lo tanto, el pasivo por indemnizaciones registrado conforme a NIF fue eliminado.
- f. Para efectos de NIIF, el riesgo de crédito debe ser incluido como uno de los componentes en las valuaciones de pasivos a su valor razonable de los instrumentos financieros.
- g. Registro trimestral de provisión de PTU.

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

Al 31 de:

(Cifras en Pesos)

	Marzo de 2011	Diciembre de 2010	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo circulante</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,757,746,861	1,532,129,432	225,617,429	14.73
Clientes	44,342,263	40,442,568	3,899,695	9.64
Impuestos por recuperar	14,016,892	11,061,774	2,955,118	26.71
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	25,199,070	10,748,080	14,450,990	134.45
<b>Total activo circulante</b>	<b>1,841,305,086</b>	<b>1,594,381,853</b>	<b>246,923,233</b>	<b>15.49</b>
<b>Activo intangible por concesión</b>	<b>44,296,012,454</b>	<b>44,508,993,694</b>	<b>(212,981,240)</b>	<b>-0.48</b>
Mobiliario y equipo, neto	4,924,170	5,232,025	(307,856)	-5.88
Impuestos a la utilidad diferidos	3,098,706,415	3,164,245,076	(65,538,661)	-2.07
Otros activos	366,000	118,900	247,100	207.82
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49,241,314,125</b>	<b>49,272,971,549</b>	<b>(31,657,424)</b>	<b>-0.06</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo circulante</b>				
Proveedores	14,954,863	7,713,851	7,241,011	93.87
Intereses de financiamiento por pagar	118,199,261	117,554,326	644,935	0.55
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	143,744,374	28,671,398	115,072,976	401.35
Otras cuentas por pagar	4,101,802	15,274,230	(11,172,428)	-73.15
Provisiones a corto plazo	160,350,887	174,073,469	(13,722,583)	-7.88
Cuentas por pagar partes relacionadas	30,332,469	15,080,079	15,252,390	101.14
Beneficios a empleados	3,943,438	12,085,871	(8,142,433)	-67.37
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	38,919,793	91,252,817	(52,333,024)	-57.35
Impuestos por pagar, excepto utilidad	39,684,779	45,524,774	(5,839,995)	-12.83
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	493,189	381,600	111,589	29.24
Impuestos por pagar a la utilidad	-	702,796	(702,796)	-100.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>554,724,855</b>	<b>508,315,211</b>	<b>46,409,644</b>	<b>9.13</b>
<b>Pasivo no circulante</b>				
Deuda a largo plazo	27,677,289,901	27,320,336,030	356,953,872	1.31
Provisión para mantenimiento mayor	168,700,000	130,000,000	38,700,000	29.77
Beneficio a empleados	11,181,759	7,937,539	3,244,220	40.87
Instrumentos financieros derivados	1,310,005,763	2,117,459,960	(807,454,197)	-38.13
Impuesto empresarial a tasa único diferido	-	-	-	-
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>29,167,177,423</b>	<b>29,575,733,528</b>	<b>(408,556,105)</b>	<b>-1.38</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29,721,902,278</b>	<b>30,084,048,739</b>	<b>(362,146,462)</b>	<b>-1.20</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	24,138,767,503	24,138,767,503	-	0.00
Resultados acumulados	(3,805,423,622)	(3,554,545,599)	(250,878,023)	7.06
Valuación de instrumentos financieros derivados	(813,932,153)	(1,395,299,175)	581,367,022	-41.67
Participación controladora	19,519,411,728	19,188,922,729	330,488,999	1.72
Participación no controladora	118	80	39	48.69
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>19,519,411,847</b>	<b>19,188,922,809</b>	<b>330,489,038</b>	<b>1.72</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>49,241,314,125</b>	<b>49,272,971,549</b>	<b>(31,657,424)</b>	<b>-0.06</b>

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de Enero al 31 de Marzo de:

(Cifras en Pesos)

	2011	%	2010	%	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>777,229,100</b>	<b>100.00</b>	<b>1,021,008,280</b>	<b>100.00</b>	<b>(243,779,179)</b>	<b>-23.88</b>
Ingresos por peaje por concesión	775,360,958	99.76	725,368,559	71.04	49,992,399	6.89
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	1,868,142	0.24	162,224	0.02	1,705,918	1,051.58
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	777,229,100	100.00	725,530,783	71.06	51,698,317	7.13
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	295,477,497	28.94	(295,477,497)	-100.00
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>413,548,287</b>	<b>53.21</b>	<b>689,185,159</b>	<b>67.50</b>	<b>(275,636,871)</b>	<b>-39.99</b>
Amortización del activo intangible por concesión	211,971,876	27.27	198,740,925	19.47	13,230,951	6.66
Operación y mantenimiento de activo por concesión	146,998,612	18.91	146,926,771	14.39	71,841	0.05
Costos de peaje por concesión	33,907,320	4.36	32,114,433	3.15	1,792,887	5.58
Gastos generales y de administración	20,670,480	2.66	15,925,534	1.56	4,744,946	29.79
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	-	0.00	295,477,497	28.94	(295,477,497)	-100.00
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO</b>	<b>363,680,813</b>	<b>46.79</b>	<b>331,823,121</b>	<b>32.50</b>	<b>31,857,692</b>	<b>9.60</b>
Otros ingresos (gastos), neto	2,957,189	0.38	1,474,000	0.14	1,483,189	100.62
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>366,638,002</b>	<b>47.17</b>	<b>333,297,121</b>	<b>32.64</b>	<b>33,340,881</b>	<b>10.00</b>
Resultado financiero	777,844,318	100.08	773,027,998	75.71	4,816,320	0.62
Gasto por intereses	795,089,577	102.30	792,917,767	77.66	2,171,810	0.27
Ingresos por intereses	(17,226,122)	-2.22	(19,897,763)	-1.95	2,671,641	-13.43
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(19,137)	-0.00	7,994	0.00	(27,131)	-339.40
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(411,206,316)</b>	<b>-52.91</b>	<b>(439,730,877)</b>	<b>-43.07</b>	<b>28,524,561</b>	<b>-6.49</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(160,328,331)</b>	<b>-20.63</b>	<b>(233,008,865)</b>	<b>-22.82</b>	<b>72,680,534</b>	<b>-31.19</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(250,877,985)</b>	<b>-32.28</b>	<b>(206,722,012)</b>	<b>-20.25</b>	<b>(44,155,973)</b>	<b>21.36</b>
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral						
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	581,367,022	74.80	(238,427,378)	-23.35	819,794,400	-343.83
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>330,489,037</b>	<b>42.52</b>	<b>(445,149,390)</b>	<b>-43.60</b>	<b>775,638,427</b>	<b>-174.24</b>
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
<b>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(250,878,022)</b>	<b>-32.28</b>	<b>(206,722,027)</b>	<b>-20.25</b>	<b>(44,155,995)</b>	<b>21.36</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>37</b>	<b>0.00</b>	<b>15</b>	<b>0.00</b>	<b>22</b>	<b>144.28</b>
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:						
<b>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>330,489,000</b>	<b>42.52</b>	<b>(445,149,405)</b>	<b>-43.60</b>	<b>775,638,405</b>	<b>-174.24</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>37</b>	<b>0.00</b>	<b>15</b>	<b>0.00</b>	<b>22</b>	<b>144.28</b>

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Método Indirecto)

Del 01 de Enero al 31 de Marzo de:

(Cifras en Pesos)

Concepto	2011	2010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(411,206,316)	(439,730,877)
<b>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</b>		
Depreciación y amortización	212,305,003	198,986,338
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>		
Intereses devengados a cargo	495,601,779	447,121,484
Instrumentos financieros derivados devengados	237,487,000	308,166,508
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	24,800,798	37,629,775
Fluctuación cambiaria no pagada	(16,458)	-
	<u>558,971,805</u>	<u>552,173,227</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	(3,899,695)	(4,135,651)
Impuestos por recuperar	(2,955,118)	7,647,323
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(14,450,992)	13,963,400
Otros activos	(247,100)	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	7,257,473	(88,757,189)
Otras cuentas por pagar	(11,172,428)	(10,305,509)
Provisiones	(12,222,583)	91,500,000
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	15,252,390	(35,154,222)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	(6,323,056)	(13,530,416)
Impuestos a la utilidad pagados	(439,918)	(64,662)
Participación de los trabajadores en las utilidades	111,589	90,511
Beneficios a empleados	(4,898,212)	(1,184,238)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>524,984,155</b>	<b>512,242,575</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo	(25,271)	(105,937)
Activo intangible por concesión	(51,323,660)	(283,257,072)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(51,348,931)</b>	<b>(283,363,010)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos a largo plazo	350,000,000	230,000,000
Prepago de deuda a largo plazo	(17,846,927)	(104,067,986)
Intereses pagados	(457,756,843)	(472,342,068)
Pagos de gastos por colocación de acciones	-	-
Pagos de instrumentos financieros derivados	(122,414,024)	(142,041,546)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(248,017,795)</b>	<b>(488,451,600)</b>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	225,617,429	(259,572,034)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>1,532,129,432</u>	<u>2,078,593,599</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>1,757,746,861</u>	<u>1,819,021,565</u>



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

	Capital en acciones	Resultados Acumulados	Valuación de instrumentos financieros contratados como cobertura de flujos de efectivo	Capital contable
<b>Saldos al 1 de enero 2010</b>	24,138,767,503	(2,888,604,730)	(698,636,104)	20,551,526,670
Acuerdos de asamblea	-		-	-
Pérdida integral:				
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			(331,149,277)	(331,149,277)
Efecto de impuestos diferidos			92,721,899	92,721,899
Pérdida neta del periodo		(206,722,012)		(206,722,012)
Perdida integral	-	(206,722,012)	(238,427,378)	(445,149,390)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2010</b>	24,138,767,503	(3,095,326,742)	(937,063,482)	20,106,377,279
<b>Saldos al 1 de enero 2011</b>	24,138,767,503	(3,554,545,518)	(1,395,299,175)	19,188,922,810
Aumento de capital social	-		-	-
Pérdida integral:				
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			807,454,197	807,454,197
Efecto de impuestos diferidos			(226,087,175)	(226,087,175)
Pérdida neta del periodo		(250,877,985)		(250,877,985)
Utilidad integral	-	(250,877,985)	581,367,022	330,489,037
<b>Saldos al 31 de marzo de 2011</b>	24,138,767,503	(3,805,423,504)	(813,932,153)	19,519,411,847

## DEFINICIONES

**Aforo:** Flujo Vehicular.

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

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

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

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

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

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

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

**INPC:** Índice Nacional de Precios al Consumidor.

**NIF:** Normas de Información Financiera mexicanas.

**NIIF:** Normas Internacionales de Información Financiera.

**Obras de Ampliación:** Trabajos de ampliación.

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

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

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

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

**Trabajos de Rehabilitación:** Obras de mantenimiento mayor.

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