

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



Informe del Director General  
2012

El año 2012 no fue la excepción y como ha sido la pauta en el último par de años, se convirtió en un año con cambios significativos que acercaron un paso más a RCO en su consolidación. La continua implementación de estrategias comerciales, operativas y de servicio al usuario, así como la culminación de la primera etapa del refinanciamiento de la deuda de FARAC I con la emisión de CB's a largo plazo en el mercado nacional, son prueba de ello.

Una vez más, RCO alcanzó y superó metas establecidas, como lo fue la incorporación de las recién adquiridas COVIQSA y CONIPSA a las estrategias y operación de la Compañía. Así también, se proporcionó mayor certeza al mecanismo de pago de COVIQSA, cerrando la firma del segundo convenio modificatorio a su Contrato PPS a inicios del segundo trimestre del año.

Por su parte, la preferencia en el uso de nuestras autopistas se mantuvo firme al cerrar el año con un incremento de doble dígito en los ingresos por peaje y superior al 100% en los ingresos por servicios auxiliares, gracias a la labor de comercialización del derecho de vía.

Comenzamos el último trimestre del año estrenándonos como sociedad anónima bursátil ("SAB"), después de un proceso de transformación de tres años posterior a la emisión del CKD, durante el cual RCO construyó un gobierno corporativo que ha resultado en la implementación de mejores prácticas, transparencia, responsabilidad y rendición de cuentas hacia nuestros accionistas, acreedores y empleados.

### **Cifras Relevantes, apalancamiento y liquidez**

#### *Cifras Relevantes Consolidadas*

En 2012 obtuvimos sólidos resultados generando ingresos por peaje y otros ingresos de concesión de \$4,716.3 millones, un aumento del 26.29% respecto al año anterior. A su vez, la UAFIDA aumentó 30.33% alcanzando \$3,778.1 millones.

En temas de inversión carretera, terminamos el 2012 con un monto acumulado de \$1,061.5 millones en obras de ampliación y \$2,594.2 millones<sup>1</sup> en trabajos de rehabilitación. Las principales obras de ampliación fueron la expansión de dos calles laterales en el tramo Guadalajara-Zapotlanejo (km. 21+000 a 25+500) así como la de un tercer carril en el cuerpo A del mismo tramo (km. 10+650 a 20+840). Por su parte, la calidad y eficiencia en los trabajos de rehabilitación se ve reflejada en las calificaciones obtenidas por arriba de lo requerido por la SCT.

#### *Apalancamiento y Liquidez*

Durante el 3T2012, el día 12 de septiembre de 2012, FARAC I logró concretar la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento al (i) emitir Certificados Bursátiles (CBs) por un monto equivalente a \$8,125.4 millones de pesos. Esta emisión consistió a su vez en dos emisiones, una denominada en pesos y otra en UDIs. Del total de los recursos, \$6,420.0 millones fueron utilizados para el prepago del Crédito de Adquisición y el resto fue utilizado para (a) fondear la reserva de servicio de deuda requerida por los Certificados Bursátiles, (b) la cancelación de coberturas de instrumentos derivados financieros, y (c) para el pago de los costos de emisión y colocación. De la mano con la emisión de los Certificados Bursátiles, se logró (i) extender \$2,386.0 millones del Crédito de Adquisición con vencimiento en el año 2014 (\$800.0 millones con vencimiento en 2016 y \$1,586.0 millones con vencimiento en 2018), y (ii) contratar un nuevo Crédito para

---

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

Gastos de Capital por \$500.0 millones.

El resultado de esta primera etapa de refinanciamiento cumple con el objetivo de la Compañía al optimizar el flujo financiero, generando un perfil de deuda de acuerdo con la estructura de capital actual de FARAC I.

Con todo lo anterior, el saldo de la deuda a largo plazo finalizó el 2012 en \$31,343.0 millones, lo que significa un apalancamiento sobre el total del activo de 0.56 y una razón de deuda sobre capital de 1.64.

Por su parte, la razón de liquidez cerró el 2012 en 2.91 veces respecto del 2.31 de 2011, derivado principalmente de la reserva del servicio de la deuda que debe mantener FARAC I por la emisión de CB's. El índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA / gasto por intereses) presenta una disminución al posicionarse en 1.01 contra 1.07 del año 2011, ello se debe a los gastos incurridos por la emisión de CB's. Sin tomar en cuenta los gastos incurridos en la emisión éste índice se sitúa en 1.87 al cierre de 2012.

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

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

Factor relevante en la estrategia para acelerar nuestro crecimiento de tráfico comercial, es el esfuerzo de venta directa de nuestras rutas al sector del autotransporte. Tras un par de años de ejecución de nuestro programa comercial, contamos con 30 convenios comerciales vigentes con los principales grupos de transportistas del país, lo que representa un significativo número de flotas y unidades circulando por la red de autopistas que conforma nuestra concesión. Ventajas competitivas tales como la rapidez y seguridad de conexión entre ciudades tan importantes como México y Guadalajara son el punto de apoyo para el éxito este esfuerzo de venta directa.

Durante la segunda mitad de 2012 se comenzó la comunicación al usuario de la mejora en la conexión directa Guadalajara - San Luis Potosí a través de nuestras autopistas derivado del inicio de operaciones en julio de 2012 de la autopista Lagos de Moreno – Villa de Arriaga, de Banobras.

Un tema que es y será de vital importancia para RCO es el señalamiento inductivo, ya que situado en los lugares adecuados ayuda a que cualquier persona que tenga la posibilidad de usar nuestros tramos carreteros, sepa llegar a los mismos, sin importar si no se encuentra en un lugar próximo a las interconexiones de los tramos o si es un usuario recurrente o no. Es por ello que se realiza una revisión periódica al parque de señales instalado para asegurar que cada una de ellas se mantiene en un estado óptimo de conservación. Así también, estamos en constante monitoreo para identificar y ejecutar cualquier oportunidad puntual para mejorar la cantidad y calidad de dicha señalización.

En materia de seguridad para el usuario, implementamos estrategias de mitigación de riesgos las cuales nos llevaron a ver beneficios importantes para los usuarios y la empresa, reduciendo la frecuencia de siniestros en 9% y haciendo que las estadísticas de siniestralidad sean comparables a las observadas en países desarrollados. Como complemento, la reducción del riesgo se tradujo en un ahorro aproximado de \$7.0 millones (11%) en el costo de la póliza de seguro de responsabilidad civil.

Respecto al desarrollo de servicios, durante 2012 se comenzó la segunda fase del plan de desarrollo de servicios conexos, la cual trajo consigo la mayor cifra hasta la fecha de ingreso por servicios auxiliares; esta segunda fase tiene como objetivo incrementar la variedad y calidad en la oferta de servicios al usuario. Con este objetivo, RCO comenzó la operación directa de franquicias, aprovechando el conocimiento que tiene del mercado que integran los usuarios de autopistas y carreteras

en general. Al cierre de 2012, contamos con dos restaurantes propios y dos restaurantes ajenos bajo la marca "Subway" y se tienen ya en operación 16 tiendas de conveniencia "Oxígeno" en zonas de descanso ubicadas junto a las plazas de cobro. Se sigue trabajando en el desarrollo de estaciones de servicio y paradores adicionales; durante 2012 se inauguró el parador llamado "La Arteza" en el tramo Guadalajara - Zapotlanejo. RCO continuará aprovechando las oportunidades que existen en sus vías concesionadas para incrementar la variedad de la oferta de servicios al usuario, aún con un potencial significativo, al tiempo que incrementa sus ingresos por servicios auxiliares.

Estos esfuerzos traen consigo la atracción de tráfico adicional que valora la calidad y diversidad de los servicios ofertados y nos colocan como la red carretera con mayor generación de este tipo de ingresos en el país.

Se continúa trabajando en la accesibilidad a los tramos carreteros para facilitar el acceso a la autopista al tráfico que anteriormente no podía hacerlo y a partir de noviembre del 2012 comenzó la operación de la interconexión situada en Unión de San Antonio (tramo carretero León - Aguascalientes). Así también se llegó a un acuerdo para la utilización del corredor Guadalajara - Zapotlanejo por parte de usuarios locales del municipio de Tonalá; este acuerdo integra, entre otros elementos, la construcción de nuevas obras de ampliación en el tramo y la implementación de programas para los residentes.

En cuanto a lucha contra el fraude, continúa incrementando su efectividad la iniciativa de facturación electrónica. A través de la misma, que en 4T2012 alcanzó una penetración del 8.5% de los pagos en efectivo, se han podido identificar boletos de peaje falsos que se han tratado de facturar, poniendo un freno así al fraude a empleadores, transportistas y contratantes de servicios de transporte. Con el apoyo del área de atención al cliente de RCO, se está logrando concientizar a las empresas de este problema y se les están proporcionando las herramientas necesarias para eliminarlo. El hecho de que todavía se identifiquen boletos falsos (en torno a un 0.16% de los facturados en 2012) nos indica que la iniciativa aún presenta un potencial destacable en cuanto a lucha contra el fraude.

### **Mirando al Futuro**

Hoy más que nunca debemos seguir adelante con el trabajo arduo en la culminación de los proyectos operativos y de re-estructura financiera, ya que aunque hemos avanzado mucho, nos queda mucho más por hacer y sin duda alguna el posicionamiento alcanzado nos permite contar con las mejores expectativas para lograrlo. Es nuestra razón de existir como Compañía el seguir desarrollando los servicios y la accesibilidad que la región demanda, lo que en última instancia le generará mayor auge y derrama económica.

Es por demás decir que 2012 fue un año que culminó la cimentación con la que RCO cumplirá sus objetivos de largo plazo en materia operativa, técnica, financiera y comercial, destacando, como en años anteriores, que este crecimiento y consolidación es y será consecuencia de la administración con visión estratégica sobre nuestros recursos y la incansable labor auto analítica en la toma de decisiones y ejecución de iniciativas.

A nombre de todos los que trabajamos en RCO agradecemos su apoyo. Vemos con claridad un excelente futuro para la Compañía, impulsado por nuestro equipo de colaboradores. Seguiremos enfocados en la creación de valor económico para nuestros grupos de interés, nuestros accionistas y la comunidad.

Demetrio Javier Sodi Cortés

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

Reporta resultados consolidados auditados al 4T2012

## Resumen Ejecutivo

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 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros consolidados condensados auditados al 31 de diciembre de 2012 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".

El 2012 fue un año de logros para la Concesionaria obteniendo un incremento de doble dígito en sus ingresos por peaje y otros ingresos de concesión así como un incremento en la UAFIDA y UAFIDA ajustada de 30.33% y 32.67% respectivamente. Así también, en septiembre de 2012, FARAC I logró concretar la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento al (i) emitir Certificados Bursátiles de largo plazo por un monto equivalente a \$8,125.4 millones de pesos, (ii) extender \$2,386.0 millones de pesos del Crédito de Adquisición con vencimiento en el año 2014 (\$800.0 millones de pesos a 2016 y \$1,586.0 millones de pesos a 2018) y (iii) contratar un nuevo Crédito para Gastos de Capital por \$500.0 millones de pesos.

El resultado de esta primera etapa de refinanciamiento cumple con el objetivo de la Compañía al optimizar el flujo de efectivo, generando un perfil de deuda de acuerdo con la estructura de capital actual de FARAC I.

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (post refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	3,149.91	4,711.22	11,009.87	-	-
Crédito de Liquidez	297.26	-	-	-	-
Créditos de Gastos de Capital	3,090.00	-	-	-	-
CB pesos <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI <sup>(1)(2)</sup>	-	-	-	-	5,374.36
<b>Total vencimiento por año</b>	<b>6,537.17</b>	<b>4,711.22</b>	<b>11,009.87</b>	<b>2,841.00</b>	<b>5,374.36</b>

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor de dicha deuda utilizando la UDI al 31 de diciembre de 2012 de 4.874624.

**Datos relevantes consolidados del 4T2012 y por el año 2012**

Resultados consolidados (mdp)	4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos por concesión	1,093.9	1,219.5	(10.30%)	4,716.3	3,734.3	26.29%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	56.4	37.1	52.06%	196.6	37.1	430.44%
Ingresos totales	1,150.3	1,256.6	(8.46%)	4,912.9	3,771.4	30.27%
Utilidad de operación	772.8	824.1	(6.23%)	2,710.8	2,068.5	31.05%
Gastos por intereses	936.6	939.7	(0.33%)	4,208.9	3,219.2	30.74%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(212.7)	(91.3)	133.13%	(1,473.2)	(1,070.3)	37.65%
(Pérdida)/ganancia neta consolidada del periodo	(45.4)	96.3	(147.11%)	(703.1)	(515.9)	36.29%
UAFIDA	948.5	1,005.9	(5.71%)	3,778.1	2,898.8	30.33%
UAFIDA Ajustada	1,002.3	995.0	0.73%	4,186.0	3,155.2	32.67%
Margen de operación	67.18%	65.58%		55.18%	54.85%	
Margen UAFIDA	82.45%	80.05%		76.90%	76.86%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.13%	79.18%		85.20%	83.66%	
Deuda a largo plazo	31,343.0	29,297.0	6.98%	31,343.0	29,297.0	6.98%
Capital contable	19,069.6	20,418.5	(6.61%)	19,069.6	20,418.5	(6.61%)

- El total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión se situó durante el 4T2012 en \$1,093.9 millones, los cuales representan una disminución de \$125.6 millones o 10.30% respecto al 4T2011, siendo \$79.0 millones incremento en ingresos de FARAC I, \$3.6 millones incremento en ingresos de CONIPSA y \$208.2 millones de disminución en ingresos de COVIQSA derivados del ajuste de los derechos de cobro de acuerdo al Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS. Por su parte, por los doce meses de 2012 se registraron \$4,716.3 millones, un incremento de \$981.9 millones o 26.29% respecto al 2011.
- La utilidad de operación alcanza los \$772.8 millones durante el 4T2012, con una disminución de \$51.3 millones o 6.23% respecto al 4T2011; por su parte la utilidad de operación en 2012 registró \$2,710.8 millones, un incremento de \$642.3 millones o 31.05% respecto al 2011.
- La UAFIDA en 4T2012 totalizó \$948.5 millones, una disminución de \$57.5 millones o 5.71% respecto al 4T2011; la UAFIDA por los doce meses de 2012 registró \$3,778.1 millones, un incremento de 30.33% respecto al 2011.
- La UAFIDA Ajustada en 4T2012 totalizó \$1,002.3 millones, un aumento de 0.73% respecto al 4T2011; por su parte la UAFIDA Ajustada por los doce meses de 2012 registró \$4,186.0 millones, un incremento de 32.67% respecto al 2011.
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 4T2012 totalizó \$212.7 millones mostrando un incremento de \$121.5 millones o 133.13% respecto al 4T2011, debido principalmente a la disminución en los ingresos por servicios de peaje y otros ingresos de concesión previamente mencionados así como al incremento en el resultado financiero. Por su parte por los doce meses de 2012 este rubro registró \$1,473.2 millones mostrando un incremento de 37.65% respecto al 2011 principalmente por el resultado financiero derivado de la cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles de FARAC I.
- La pérdida neta del 4T2012 por \$45.4 millones significó una pérdida mayor por \$141.7 millones, lo que equivale a un 147.11% respecto al 4T2011, dicho resultado deriva principalmente de la pérdida antes de impuestos a la utilidad. Por su parte la pérdida neta por los doce meses de 2012 registró \$703.1 millones, un incremento de 36.29% respecto al 2011.
- El financiamiento consolidado de largo plazo al 31 de diciembre de 2012 registró \$31,343.0 millones, lo que significa un crecimiento de 6.98% en relación con el cierre del ejercicio anterior.
- La pérdida básica por acción ordinaria y la pérdida por acción diluida al 31 de diciembre 2012 se colocó en \$0.024 pesos mostrando un incremento del 33.33% respecto los \$0.018 pesos del 2011.

Indicadores clave		4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
					2012	2011	% Var
<b>Tráfico promedio diario anualizado (TPDA)</b>							
<b>FARAC I</b>	Zapotlanejo-Guadalajara	31,454.7	32,057.5	(1.88%)	30,481.5	30,790.5	(1.00%)
	Maravatio-Zapotlanejo	8,390.4	8,313.9	0.92%	7,973.2	7,421.4	7.44%
	Zapotlanejo-Lagos	12,059.4	11,250.2	7.19%	11,636.4	10,894.2	6.81%
	León -Aguascalientes	10,027.4	9,353.3	7.21%	9,403.6	8,895.5	5.71%
<b>CONIPSA</b>	Irapuato-La Piedad	20,075.0	20,093.8	(0.09%)	19,521.9	19,684.1	(0.82%)
<b>COVIQSA</b>	Irapuato-Querétaro	33,540.2	33,756.5	(0.64%)	33,839.2	33,950.8	(0.33%)
<b>Ingreso por tramo (mdp)*</b>							
<b>FARAC I</b>	Zapotlanejo-Guadalajara	138.4	136.4	1.51%	540.9	517.4	4.54%
	Maravatio-Zapotlanejo	362.6	342.5	5.86%	1,370.3	1,203.8	13.83%
	Zapotlanejo-Lagos	285.4	252.5	13.05%	1,091.5	964.9	13.12%
	León -Aguascalientes	207.9	186.0	11.73%	776.3	701.8	10.61%
<b>CONIPSA **</b>	Irapuato-La Piedad	47.0	43.4	8.20%	223.3	53.1	320.54%
<b>COVIQSA **</b>	Irapuato-Querétaro	46.7	254.9	(81.66%)	689.3	282.7	143.82%

\*No incluye ingresos por uso de derecho de vía ni ingresos por construcción de obras de ampliación

\*\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 en que se adquirieron los proyectos.

# RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Información financiera consolidada del 4T2012 y por el año 2012

(mdp)	Utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos totales	1,150.3	1,256.6	(8.46%)	4,912.9	3,771.4	30.27%
Costos y gastos	466.2	436.3	6.85%	2,311.0	1,711.8	35.01%
Utilidad antes de otros ingresos (gastos), neto	684.1	820.3	(16.60%)	2,601.9	2,059.7	26.32%
Otros ingresos (gastos), neto	88.7	3.9	2,199.12%	109.0	8.9	1,128.82%
Utilidad de operación	772.8	824.1	(6.23%)	2,710.8	2,068.5	31.05%
UAFIDA	948.5	1,005.9	(5.71%)	3,778.1	2,898.8	30.33%
UAFIDA Ajustada	1,002.3	995.0	0.73%	4,186.0	3,155.2	32.67%
Margen de operación	67.18%	65.58%		55.18%	54.85%	
Margen UAFIDA	82.45%	80.05%		76.90%	76.86%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.13%	79.18%		85.20%	83.66%	

Los ingresos totales consolidados del 4T2012 ascendieron a \$1,150.3 millones mostrando una disminución de 8.46%, mientras que por los doce meses de 2012 se situaron en \$4,912.9 millones resultando en un incremento de 30.27%.

- **Ingresos:** los ingresos totales consolidados se conforman por:
  - **Ingresos por peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$991.6 millones el 4T2012, lo que representó un crecimiento de 8.12% respecto al 4T2011. Dicho crecimiento, resulta principalmente del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.82%, de un incremento en el TPDA de 3.04% y 1.26% por la mezcla vehicular durante el 4T2012. Por su parte por los doce meses de 2012 estos alcanzaron \$3,782.0 millones, un incremento de \$394.0 millones o un 11.63% respecto al 2011.
  - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 4T2012 se registraron \$8.6 millones con un incremento de \$4.5 millones respecto al 4T2011; por su parte por los doce meses de 2012 estos ingresos totalizaron \$21.8 millones, un incremento de \$11.2 millones o un 105.45% respecto a 2011. Esto se debe al establecimiento de servicios auxiliares adicionales así como de la gestión de cobros con locatarios que se encuentran en el derecho de vía.
  - **Ingresos por servicios de peaje (CONIPSA/COVIQSA):** 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. El monto registrado durante el 4T2012 fue \$9.1 millones, una disminución de \$217.9 millones respecto de los \$227.0 millones del 4T2011; por otra parte, durante 2012 estos ingresos registraron \$533.3 millones, un incremento de \$274.1 millones o un 105.74% respecto al 2011<sup>2</sup>.
  - **Ingresos por servicios de operación (CONIPSA/COVIQSA):** 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. El monto registrado durante el 4T2012 fue \$84.6 millones, un incremento de \$13.3 millones respecto del 4T2011; por su parte, por los doce meses del 2012 estos ingresos registraron \$379.2 millones, un incremento de \$302.6 millones o un 395.28% respecto al 2011<sup>3</sup>.
  - **Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 4T2012 se registraron \$56.4 millones mientras en el 4T2011 se registraron \$37.1 millones; por su parte, por los doce meses del 2012, este rubro registró \$196.6 millones, un incremento de \$159.6 millones o un 430.44% respecto al 2011.

<sup>2</sup> La adquisición de COVIQSA y CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

<sup>3</sup> La adquisición de COVIQSA y CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.



Estos ingresos derivan de los trabajos por Obras de Ampliación llevados a cabo en FARAC I. 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.

- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$466.2 millones o un 6.85% mayor a 4T2011, mientras que por los doce meses de 2012 registraron \$2,311.0 millones, 35.01% más que los registrados en el 2011. Estos costos y gastos se componen por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró una disminución de \$6.0 millones, totalizando \$175.5 millones en el 4T2012 respecto del 4T2011. Sin embargo, por los doce meses de 2012 este costo mostró un incremento de \$237.8 millones respecto a 2011, totalizando \$1,065.9 millones.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$158.9 millones durante el 4T2012, una disminución de \$1.7 millones respecto del 4T2011; por su parte, por los doce meses de 2012 se registraron \$761.2 millones, un incremento de \$141.7 millones respecto del 2011. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor, la cual al 4T2012 fue de \$53.8 millones y tuvo un incremento de \$64.7 millones, mientras la registrada por los doce meses de 2012 fue de \$407.9 millones, mayor en \$151.5 millones o un 59.11% que la registrada en el 2011; estos incrementos se deben a la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
  - **Costos de peaje por concesión:** se mantienen sin cambio al término del 4T2012 respecto del 4T2011; por su parte, por los doce meses de 2012 totalizaron \$142.3 millones, un incremento de \$2.3 millones o un 1.64% respecto del 2011.
  - **Costos de construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** estos son costos de construcción que se reconocen durante el periodo de construcción de Obras de Ampliación y la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación de las autopistas (la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación fue concluida en 2010). En el 4T2012 los costos de construcción por Obras de Ampliación registraron \$56.4 millones respecto de los \$37.1 millones del 4T2011. Por su parte el ejercicio 2012 totalizó \$196.6 millones respecto a los \$37.1 millones del 2011. Estos costos equivalen a los ingresos 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.
  - **Gastos generales y de administración:** reflejan un incremento de \$18.3 millones al sumar \$41.0 millones en 4T2012; por su parte, por los doce meses de 2012 registraron \$144.9 millones, un incremento de \$57.9 millones o un 66.46% respecto al 2011. En este rubro se registraron incrementos en costo por servicios de administración de personal y honorarios legales, de auditoría y asesoría principalmente.
- **Otros Ingresos (gastos):** durante el 4T2012, los otros ingresos registraron \$88.7 millones, un incremento de \$84.8 millones respecto del 4T2011, mientras que los registrados en el ejercicio 2012 totalizaron \$109.0 millones, un incremento de \$100.1 millones respecto al 2011 consecuencia del registro de la ganancia neta por la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA y el ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
- **Utilidad de Operación:** durante el 4T2012, la utilidad de operación disminuyó en \$51.3 millones respecto del 4T2011, esta variación es consecuencia de la disminución en \$217.9 millones de los ingresos por servicios de peaje previamente detallado; por su parte, por los doce meses de 2012 se registraron \$2,710.8 millones, un incremento de \$642.3 millones o un 31.05% respecto del 2011.
- **UAFIDA:** este indicador disminuyó en \$57.5 millones totalizando \$948.5 millones durante el 4T2012, mientras que en el 4T2011 se situó en \$1,005.9 millones. Por su parte, el ejercicio 2012 registró \$3,778.1 millones, un incremento de \$879.3 millones o un 30.33% respecto del ejercicio de 2011.

- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador incrementó en \$7.2 millones, totalizando \$1,002.2 millones durante el 4T2012, mientras que por los doce meses de 2012 se registraron \$4,186.0 millones, un incremento de \$1,030.8 millones o un 32.67% respecto del 2011.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011	% Var
<b>Utilidad de operación</b>	<b>772.8</b>	<b>824.1</b>	<b>(6.23%)</b>	<b>2,710.8</b>	<b>2,068.5</b>	<b>31.05%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>985.5</b>	<b>915.4</b>	<b>7.66%</b>	<b>4,184.0</b>	<b>3,138.8</b>	<b>33.30%</b>
Gasto por intereses	936.6	939.7	(0.33%)	4,208.9	3,219.2	30.74%
Ingreso por intereses	(41.1)	(25.8)	59.12%	(114.2)	(82.2)	38.86%
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	89.9	-	-	89.9	-	-
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	1.5	(95.69%)	(0.6)	1.8	(135.46%)
<b>Pérdida antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>(212.7)</b>	<b>(91.3)</b>	<b>133.13%</b>	<b>(1,473.2)</b>	<b>(1,070.3)</b>	<b>37.65%</b>
Impuestos a la utilidad	(167.3)	(187.6)	(10.79%)	(770.0)	(554.4)	38.90%
<b>Pérdida neta consolidada del periodo</b>	<b>(45.4)</b>	<b>96.3</b>	<b>(147.11%)</b>	<b>(703.1)</b>	<b>(515.9)</b>	<b>36.29%</b>
Participación no controladora*	0.0	0.0	268.06%	0.0	0.0	132.24%

\* 4T2012 registró \$405.3 pesos, 4T2011 registró \$110.1 pesos; por su parte el 2012 registró \$453.6 pesos y el 2011 \$195.3 pesos.

- **Resultado Financiero:** durante 4T2012, los rubros integrantes del resultado financiero se incrementaron en \$70.1 millones y por los doce meses de 2012 se incrementaron en \$1,045.2 millones o un 33.30%. En general se tuvieron los siguientes movimientos:
  1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses se disminuyó en 4T2012 en 0.33% o \$3.1 millones y durante 2012 se incrementó en 30.74% o \$989.7 millones principalmente por:
    - (i) En 4T2012 se tuvo un incremento en \$63.1 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado principalmente de la provisión del interés devengado de CB denominados en pesos y CB denominados en UDI pagadero semestralmente, pero se tuvo una disminución en \$82.3 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados como consecuencia de la cancelación de coberturas a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
    - (ii) En 2012 se tuvo un incremento de \$161.7 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado de la provisión del interés devengado de CB denominados en pesos y CB denominados en UDI pagadero semestralmente; así también, se tuvo un incremento de \$735.7 millones por el pago del costo por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
  2. **(Pérdida) ganancia en actualización de UDI, neta:** se tuvo una pérdida de \$89.9 millones acumulada al cierre del 4T2012; este rubro es identificado a partir de la Emisión de CB denominados en UDI realizada en septiembre de 2012, para reconocer la variación en el valor de la UDI.
  3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$15.3 millones el 4T2012 registrando \$41.1 millones; por su parte, por los doce meses de 2012 este rubro registró un incremento de \$32.0 millones respecto al 2011 al totalizar \$114.2 millones.
  4. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 4T2012 se registró una pérdida cambiaria de \$0.1 millones, una disminución de \$1.4 millones respecto al 4T2011; por los doce meses de 2012 se registró una ganancia de \$0.6 millones, un incremento de \$2.5 millones respecto al 2011.

- **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 4T2012 fue de \$212.7 millones, mayor en \$121.5 millones al 4T2011 en que se situó en \$91.3 millones; por su parte, por los doce meses de 2012 se registró una pérdida de \$1,473.2 millones, un incremento de \$402.9 millones o un 37.65% respecto a la pérdida del 2011. Dichos incrementos son derivados de: (i) la disminución en la utilidad de operación previamente detallada y, (ii) el incremento en el resultado financiero.
- **Pérdida neta consolidada del periodo:** la pérdida neta del 4T2012 por \$45.4 millones significó una disminución en \$141.7 millones, respecto a la utilidad neta de \$96.3 millones del 4T2011; por su parte la pérdida neta del 2012 se situó en \$703.1 millones, \$187.2 millones o un 36.29% más que la pérdida del 2011.
- **Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria y utilidad (pérdida) por acción diluida del periodo:** durante 4T2012 se tuvo una pérdida básica por acción ordinaria y pérdida por acción diluida de \$0.002 pesos mostrando una disminución de \$0.005 pesos respecto al 4T2011 en que se tuvo una utilidad básica por acción ordinaria y utilidad por acción diluida de \$0.003 pesos; por su parte, al 31 de diciembre 2012 se registró una pérdida básica por acción ordinaria y pérdida por acción diluida de \$0.024 pesos, mostrando un incremento del 33.33% respecto a la pérdida básica por acción ordinaria y pérdida por acción diluida de \$0.018 pesos al cierre de 2011.
- **Efecto valuación de Instrumentos financieros derivados:** para mitigar el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés del financiamiento, RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) así como opciones para limitar tasas variables; dichos instrumentos se registran casi en su totalidad como instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo, por lo cual el efecto de cambios en el valor razonable y el impuesto diferido de los mismos se muestra en el rubro de otros componentes de la utilidad (pérdida) integral.

El efecto neto a cargo de la valuación de instrumentos financieros derivados durante el 4T2012 registró \$19.3 millones y durante el 2012 registró \$295.7 millones, este monto neto incluye un efecto a favor del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al 4T2012 de \$5.1 millones y por los doce meses de 2012 \$113.3 millones.

El efecto en la valuación de los instrumentos financieros derivados reconoce la eliminación de cobertura en la proporción correspondiente a las cancelaciones parciales anticipadas que se realizaron debido al prepago parcial al Crédito de Adquisición realizado con los recursos provenientes de la emisión de los Certificados Bursátiles (mayor detalle sobre estas cancelaciones en la sección Instrumentos Financieros Derivados).

#### **INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de: (mdp)	2012	2011	% Var
Activo circulante	4,356.7	3,329.5	30.85%
Activo no circulante	51,104.5	50,925.5	0.35%
Pasivo circulante	1,495.4	1,438.6	3.95%
Pasivo no circulante	34,896.2	32,397.9	7.71%
Capital contable	19,069.6	20,418.5	(6.61%)

#### **ACTIVO CIRCULANTE**

El total de activo circulante por \$4,356.7 millones presenta un incremento de \$1,027.2 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro asciende a \$3,091.9 millones al 4T2012, mostrando un incremento de \$1,266.8 millones respecto a \$1,825.1 millones al cierre de 2011. El diferencial se compone principalmente por: (i) incremento en el efectivo de FARAC I por \$1,007.2 millones, dicho incremento proviene principalmente del efectivo destinado como reserva de servicio de deuda y, (ii) el incremento en el efectivo de COVIQSA por \$247.3 derivado del incremento del cobro de saldos pendientes por servicios de peaje y de operación.

Es importante señalar que el efectivo de RCO se encuentra segregado en cinco fideicomisos de uso específico: (i) fideicomiso de administración, garantía y fuente de pago, el cual recibe todos los ingresos de FARAC I en dos cuentas: en la primera recibe todos los ingresos por peaje y otros ingresos de concesión y de ellos se pagan todos los gastos operativos del proyecto, así como paga los gastos financieros y dado el caso, distribuye dividendos a los accionistas; en la segunda cuenta se ingresan los depósitos específicos por parte de los socios; (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; (iii) fideicomiso emisor, el cual tiene como objetivo solventar todos los gastos de los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDS) emitidos en el último trimestre del ejercicio 2009; (iv) fideicomiso irrevocable de administración, fuente de pago y emisión de valores del proyecto COVIQSA, en el cual se reciben todos los ingresos por servicios de conformidad con los Contratos PPS del proyecto, así también distribuye todos los gastos operativos y financieros y dado el caso, paga dividendos; y, (v) fideicomiso irrevocable de administración, fuente de pago y emisión de valores del proyecto CONIPSA, en el cual se reciben todos los ingresos por servicios de conformidad con los Contratos PPS del proyecto, así también paga todos los gastos operativos y financieros y dado el caso, distribuye dividendos. Cada uno de estos cinco fideicomisos tiene permitido realizar sus inversiones solo en papel gubernamental.

- **Clientes:** el rubro de clientes al 4T2012 asciende a \$557.2 millones, mostrando un decremento de \$417.2 millones respecto a \$974.4 millones al cierre de 2011 debido a la recuperación de facturas pendientes de cobro al cierre del 2011 y al ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
- **Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados:** al 4T2012, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$71.6 millones, mostrando una disminución de \$61.3 millones respecto al cierre de 2011 en que se registraron \$132.9 millones.

#### ACTIVO NO CIRCULANTE

El total de activo no circulante por \$51,104.5 millones presenta un incremento de \$179.0 millones respecto al cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Activo financiero a largo plazo:** el activo financiero a largo plazo al 4T2012 ascendió a \$1,044.4 millones con un incremento de \$114.2 millones originado por la clasificación a corto plazo por su exigibilidad y al ajuste derivado del mecanismo de pago por uso de COVIQSA contenido en el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
- **Activo intangible por concesión:** el activo intangible por concesión al 4T2012 suma \$45,360.0 millones, una disminución de \$787.2 millones derivada de la amortización de las autopistas correspondientes a FARAC I, así como de los tramos carreteros libres de COVIQSA y CONIPSA en función del aforo.

Por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA, se integra el rubro de Activo Financiero, el cual representa el activo que conforme al Título de Concesión de COVIQSA y CONIPSA otorga el derecho de cobro por servicios de operación ante la SCT. Cabe señalar el rubro de Impuestos diferidos a la utilidad al 4T2012 por \$4,611.3 millones con una variación de \$882.6 millones respecto al cierre de 2011, con un beneficio mayor derivado de la pérdida del ejercicio.

---

PASIVO CIRCULANTE

El total de pasivo circulante por \$1,495.4 millones presenta un incremento de \$56.8 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Intereses de financiamiento por pagar:** en este rubro se reconocen los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del periodo por el financiamiento. Al finalizar el 4T2012 este rubro observa un incremento en saldo de \$164.0 millones pasando a \$276.6 millones respecto de los \$112.6 millones al cierre del año 2011, debido a la provisión del interés devengado de CB denominado en pesos y CB denominado en UDI pagadero semestralmente.
- **Provisiones de corto plazo:** al 4T2012 este rubro se situó en \$428.0 millones respecto de los \$250.7 millones al cierre del año 2011; dicha variación se debe al reconocimiento de la provisión de los compromisos operativos de corto plazo.
- **Cuentas por pagar a partes relacionadas:** al finalizar el 4T2012, las cuentas por pagar a partes relacionadas disminuyeron en \$273.0 millones al situarse en \$443.6 millones, respecto a los \$716.5 millones al cierre del año 2011, debido al pago en efectivo realizado de conformidad con el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA por \$207.1 millones durante 2012.
- **Deuda a corto plazo:** derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA se consolidó deuda con vencimiento a corto plazo; al 4T2012 la deuda a corto plazo se situó en \$104.4 millones, de conformidad con los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA, de los cuales, \$51.4 millones corresponden a COVIQSA y \$53.0 millones a CONIPSA.
- **Beneficios a empleados:** al finalizar el 4T2012, los beneficios a empleados se incrementaron en \$22.1 millones al situarse en \$35.7 millones, respecto a los \$13.6 millones al cierre del año 2011, debido al reconocimiento de la porción a vencer dentro de los siguientes 12 meses.
- **Impuestos por pagar excepto impuesto a la utilidad:** al finalizar el 4T2012, este rubro registra \$108.6 millones una disminución de \$58.5 millones, respecto a los \$167.0 millones al cierre del año 2011.

PASIVO NO CIRCULANTE

El total de pasivo no circulante presenta cambios significativos derivados principalmente de la emisión de Certificados Bursátiles, situándose al 4T2012 en \$34,896.2 millones lo que representa un incremento de \$2,498.3 millones respecto el cierre de 2011, las partidas relevantes de este rubro son las siguientes:

- **Deuda de largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene seis componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Crédito de Liquidez FARAC I, (iii) Créditos de Gastos de Capital FARAC I, (iv) Certificados Bursátiles FARAC I, (v) Crédito Simple COVIQSA y, (vi) Crédito Simple CONIPSA, estos últimos derivados de la incorporación de dichas subsidiarias. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

En base a lo anterior, el saldo total de la deuda a largo plazo se incrementó en 6.98% finalizando el 4T2012 en \$31,343.0 millones, equivalente a un monto de \$2,046.0 millones sobre el saldo final de \$29,297.0 millones al cierre del año 2011. Este incremento se debe principalmente a la primera emisión de Certificados Bursátiles, los cuales tuvieron como propósito principal pagar una porción del Crédito de Adquisición así como extender el plazo de la deuda (como se mostró previamente en el apartado de pasivo no circulante de FARAC I).

A continuación los principales movimientos en este rubro:

- (i) disposiciones de los Créditos de Gastos de Capital FARAC I para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$320.0 millones al 4T2012;
- (ii) disposición de \$178.0 millones al Crédito de Liquidez FARAC I del 4T2012 respecto al cierre de 2011;
- (iii) pagos al Crédito de Liquidez FARAC I de conformidad con el Contrato de Crédito por \$55.3 millones al 4T2012 respecto al cierre de 2011 y,
- (iv) un incremento de \$1,705.4<sup>4</sup> millones en FARAC I como resultado de la emisión de Certificados Bursátiles por \$8,125.4 millones, de los cuales \$6,420.0 millones fueron utilizados como prepago al Crédito de Adquisición y el resto para fondear reservas requeridas por los certificados así como para hacer frente a los costos y gastos de emisión.

Como se ha mencionado a lo largo de este documento, el principal efecto de esta primera etapa de refinanciamiento, es el impacto positivo en la estructura financiera de largo plazo de RCO. De esta forma, se logra mejorar la posición de liquidez de la compañía, dado que los flujos futuros empatarán de mejor forma con la estructura de capital de la Compañía.

Por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA, al 31 de diciembre de 2012 se encuentran consolidados \$1,487.3 millones por el crédito simple, siendo \$1,105.3 millones correspondientes a COVIQSA y \$382.0 millones de CONIPSA.

- **Instrumentos Financieros Derivados:** RCO utiliza instrumentos financieros derivados de intercambio (swaps) y/u opciones para fijar y limitar tasas variables, respectivamente.

Como se mencionó previamente en el apartado de Resultado Financiero, se realizaron cancelaciones parciales anticipadas de los Instrumentos Financieros Derivados de FARAC I tanto de tasa variable a tasa fija como de tasa variable a fija más UDI; estas cancelaciones se realizaron debido al prepago parcial al Crédito de Adquisición realizado con los recursos provenientes de la emisión de los Certificados Bursátiles.

Los montos de notional de estos instrumentos se vieron reducidos, en los contratos y montos señalados en la siguiente tabla:

---

<sup>4</sup> Este incremento es aproximado tomando como base el monto recabado en la emisión; varía de periodo a periodo de conformidad con la porción de CB referenciados a UDI.

**Coberturas canceladas anticipadamente (mdp)**

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nominal / valor nominal anterior	Monto nominal / valor nominal vigente	Monto nominal cancelado anticipadamente
SWAP de Tasas de Interés Variable - Fijo contratado con ING el 6 de marzo del 2008 (FARAC I)	\$ 5,570	\$ 4,779	\$ 791
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Goldman Sachs el 1 de octubre del 2007 (FARAC I)	\$ 6,475	\$ 5,555	\$ 920
SWAP Tasa Variable - Fijo más UDI contratado con Santander el 19 de diciembre del 2007	\$ 4,890	\$ 2,845	\$ 2,045

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

- (i) **FARAC I:** Al final del 4T2012, el monto nominal de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$14,279.0<sup>5</sup> millones de pesos y con un Precio Limpio pasivo de \$1,881.0 millones.
- (ii) **COVIQSA:** Al final del 4T2012, COVIQSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 5.65% y un nominal de \$1,177.0 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$0.45 millones.
- (iii) **CONIPSA:** Al final del 4T2012, CONIPSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 6.50% y un nominal de \$435.0 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$0.0 Pesos

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

- (i) **FARAC I:** El nominal de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI promedio ponderada de 4.33% cerró el trimestre en \$8,400.4<sup>6</sup> millones reconocidos con un Precio Limpio pasivo de \$1,206.3 millones.

CAPITAL

El capital contable de la participación controladora al 31 de diciembre de 2012 fue de \$19,069.6 millones una disminución de \$1,348.9 millones respecto al 31 de diciembre del 2011 en el que cerró en \$20,418.5 millones, dicha disminución consecuencia de los siguientes movimientos:

- (i) Capital social: \$350.0 millones por la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y registrado como instrumentos de deuda con características de capital.
- (ii) Resultados acumulados: pérdida del ejercicio asciende a \$703.1 millones.
- (iii) Otros componentes de utilidad integral
  - a. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$295.7 millones en la valuación que contiene un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$113.3 millones.

<sup>5</sup> Nominal final después de la cancelación parcial de coberturas derivada de la emisión de Certificados Bursátiles.

<sup>6</sup> Nominal final después de la cancelación parcial de coberturas derivada de la emisión de Certificados Bursátiles.

## LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo un incremento al cerrar el 4T2012 en 2.91 comparada con 2.31 al cierre del 2011 por los motivos ya explicados anteriormente.

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (post refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	3,149.91	4,711.22	11,009.87	-	-
Crédito de Liquidez	297.26	-	-	-	-
Créditos de Gastos de Capital	3,090.00	-	-	-	-
CB pesos <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI <sup>(1)(2)</sup>	-	-	-	-	5,374.36
<b>Total vencimiento por año</b>	<b>6,537.17</b>	<b>4,711.22</b>	<b>11,009.87</b>	<b>2,841.00</b>	<b>5,374.36</b>

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor de dicha deuda utilizando la UDI al 31 de diciembre de 2012 de 4.874624.

**Cobertura de servicio de deuda:** el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA /Gastos por intereses) presenta una disminución al posicionarse en 1.01 al finalizar 4T2012 contra 1.07 al finalizar el 2011.

Si excluimos los gastos de la emisión de Certificados Bursátiles, el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA / Gastos por intereses) se situaría en 1.87.

- Los créditos a largo plazo contratados por la Compañía incluyen ciertas cláusulas de hacer y no hacer. Al cierre de diciembre de 2012, las cláusulas se cumplieron en su totalidad.

## INVERSIONES DE CAPITAL

- **Obras de Ampliación FARAC I:** durante el 4T2012 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total de \$160.8 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,061.5 millones.

Dentro de las Obras de Ampliación se consideran pagos para la liberación de Derecho de Vía, cuyo desembolso a la fecha ha sido de \$42.5 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 FARAC I para tal concepto, constituido en el Fideicomiso de Obras de Ampliación.



**Estatus de las Obras de Ampliación**

PROYECTO	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINACIÓN
Zacapu y la Autopista Maravatío - Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT.	
Construcción de El Desperdicio II-Santa María de Enmedio en 19 km	Octubre 2012	Febrero 2014
Guadalajara-Zapotlanejo Reforzamiento del Puente Fernando Espinosa	Octubre 2012	Mayo 2013
Guadalajara-Zapotlanejo Construcción de los retornos El Vado I km 11+100 y El Vado II km 12+900	Octubre 2012	Febrero 2013
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación a un tercer carril en cuerpo A del km 10+650 al km 20+840	Junio 2012	Octubre 2012
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación 2 calles laterales de 2 carriles cada una del km 21+000 al 25+500	Septiembre 2011	Junio 2012
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación a 6 carriles del km 21+000 al km 26+000	Junio 2010	Febrero 2011
Reconstrucción El Desperdicio - Lagos de Moreno	Junio 2009	Enero 2010
Reconstrucción 4 Km. León - Aguascalientes	Junio 2009	Diciembre 2009

- **Trabajos de Rehabilitación FARAC I:** en los Trabajos de Rehabilitación en proceso continúa el mantenimiento mayor del tramo Maravatío - Zapotlanejo, Zapotlanejo - Guadalajara, Zapotlanejo - Lagos de Moreno en la segunda etapa de Trabajos de Rehabilitación a las autopistas en operación. Así mismo, continúa la tercera etapa de rehabilitación del tramo León - Aguascalientes. Los Trabajos de Rehabilitación pagados y terminados durante el 4T2012 se situaron en \$79.7 millones, que suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de diciembre de 2012 de \$2,594.2 millones en inversión<sup>7</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 en el activo intangible del 2009 al 2010. Actualmente se reconocen en el estado de utilidad integral como gastos por intereses.

**Estatus de los Trabajos de Rehabilitación**

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

<sup>7</sup> Monto sin IVA.

## FARAC I

Las autopistas en operación al amparo del Título de Concesión de FARAC I, fueron adjudicadas a partir del 4 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 (más detalle en la sección Obras de Ampliación FARAC I del presente reporte).

### Información financiera seleccionada

(mdp)	4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
<b>Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión</b>	1,000.2	921.2	8.58%	3,803.7	3,398.6	11.92%
Total ingresos por servicios administrativos	3.2	-	0.00%	5.8	-	0.00%
Utilidad de operación	776.0	558.7	38.89%	2,243.7	1,775.3	26.39%
<b>UAFIDA</b>	1,008.3	762.6	32.22%	3,169.3	2,620.0	20.96%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	946.3	754.7	25.40%	3,389.0	2,877.6	17.77%
Margen de operación	73.22%	58.30%		56.01%	51.67%	
<b>Margen UAFIDA</b>	95.14%	79.58%		79.11%	76.26%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	89.30%	78.75%		84.59%	83.76%	

- **Ingresos:** los ingresos de FARAC I durante 4T2012 sumaron un total de \$1,003.4 millones o \$82.2 millones más respecto de los \$921.2 millones registrados durante 4T2011, conformados por:
  - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 4T2012 registraron \$991.6 millones mientras que el 4T2011 se situaron en \$917.1 millones. Dicho incremento, equivalente a 8.12% o \$74.5 millones lo cual deriva de: (i) el ajuste anual de las tarifas de peaje en un 3.82%, (ii) un incremento en el TPDA de 3.05% y, (iii) un incremento de 1.25% derivado de la mezcla vehicular.
  - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 4T2012 registraron \$8.6 millones con un incremento de \$4.5 millones respecto de los \$4.1 millones del 4T2011, dicho incremento proveniente del incremento en el cobro por uso del derecho de vía de las autopistas en operación. Esto se debe al establecimiento de servicios auxiliares adicionales así como a la gestión del uso de derecho de vía con locatarios.
  - **Ingresos por servicios administrativos:** durante el 4T2012 registraron \$3.2 millones, estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA y CONIPSA por la subsidiaria Prestadora de Servicios RCO; dichos ingresos se eliminan en la presentación de resultados consolidados al tratarse de una operación intercompañías.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$376.8 millones mientras que el 4T2011 se registraron \$400.1 millones, conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$232.1 millones, un incremento de \$28.6 millones respecto de los \$203.5 millones del 4T2011, dicha variación deriva de la actualización de la amortización con base en el aforo que transita las autopistas en operación.
  - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$24.1 millones, con una disminución de \$81.0 millones respecto de los \$105.2 millones del 4T2011, lo anterior deriva principalmente del incremento de: (i) \$18.7 millones en el costo de operación y, (ii) \$4.6 millones en el costo

del peaje electrónico, en contraposición a la disminución en: (i) \$54.0 millones en la provisión de gastos de mantenimiento mayor debido a la actualización de la proyección de dichos gastos y, (ii) \$49.7 millones en los gastos en estudios y proyectos.

- **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2012 este costo registró \$28.7 millones, una disminución de \$3.9 millones respecto de los \$32.7 millones del 4T2011, derivado principalmente de: (i) la disminución en el gasto de seguros y fianzas en \$2.5 millones y, (ii) disminución en el gasto de publicidad y mercadotecnia en \$0.9 millones
- **Gastos generales de administración:** durante el 4T2012 estos gastos registraron \$34.6 millones con un incremento de \$12.9 millones respecto de los \$21.7 millones del 4T2011, lo anterior principalmente por: (i) un incremento en el costo por servicios de administración de personal de \$5.7 millones, al incrementarse el número de personal de 39 a 53 del 4T2011 al 4T2012 y, (ii) un incremento de \$4.6 millones en el gasto de honorarios legales, de auditoría y asesoría.
- **Otros ingresos (gastos), neto:** durante el 4T2012 este rubro registró \$93.0 millones de ingreso neto con un incremento de \$92.4 millones respecto del ingreso de \$0.6 millones del 4T2011, derivado principalmente del efecto neto de la ganancia de \$350.0 millones por la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA y los otros gastos por \$254.6 millones como consecuencia del ajuste en el valor de adquisición de COVIQSA derivado del Segundo Convenio Modificadorio al Contrato PPS.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2012 fue de \$776.0 millones con un incremento de \$217.3 millones respecto de los \$558.7 millones del 4T2011, resultando en un margen de operación del 73.22%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2012 registró \$1,008.3 millones, con un incremento de \$245.7 millones respecto de los \$762.6 millones del 4T2011, resultando en un margen UAFIDA del 95.14%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2012 registró \$946.3 millones, con un incremento de \$191.7 millones respecto de los \$754.7 millones del 4T2011, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 89.30%.
- **Resultado Financiero:** durante 4T2012, los rubros integrantes del resultado financiero se incrementaron en \$19.4 millones, en general se tuvieron los siguientes movimientos:
  1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses disminuyó en \$60.0 millones, principalmente por:
    - (i) El incremento en \$51.2 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado principalmente de la provisión del interés devengado de CB denominados en pesos y CB denominados en UDI pagadero semestralmente; y,
    - (ii) la disminución en \$98.0 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados como consecuencia de la cancelación de coberturas a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles.
  2. **(Pérdida) ganancia en actualización de UDI, neta:** se tuvo una pérdida de \$89.9 millones durante 4T2012; este rubro es identificado a partir de la Emisión de CB denominados en UDI realizada en septiembre de 2012 para reconocer la variación del valor de la UDI al cierre del periodo.
  3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$9.2 millones.

4. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 4T2012 se registró una pérdida cambiaria de \$0.1 millones, una disminución de \$1.3 millones respecto a la pérdida cambiaria al término del 4T2011 de \$1.5 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	al 31 de diciembre de:		
	2012	2011	% Var
Activo circulante	2,791.7	1,751.0	59.43%
Activo no circulante	49,869.6	49,895.7	(0.05%)
Pasivo circulante	757.5	681.1	11.21%
Pasivo no circulante	33,253.2	30,709.4	8.28%
Capital contable	18,650.6	20,256.1	(7.93%)

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar el efectivo y equivalentes de efectivo que al terminar el 4T2012 se situó en \$2,670.5 millones, un incremento de \$1,007.2 millones respecto de los \$1,663.3 millones al cierre de 2011. Este incremento proviene principalmente del efectivo destinado como reserva de servicio de deuda.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 4T2012 se situó en \$43,100.4 millones, mostrando una disminución de \$645.7 millones respecto de los \$43,746.1 millones al cierre de 2011, lo anterior debido a la amortización correspondiente de dicho activo en función del aforo de las autopistas. Así también en este rubro se encuentra el impuesto a la utilidad diferido el cual se situó en \$4,869.2 millones, un incremento de \$873.3 millones respecto de los \$3,995.9 millones al cierre de 2011 derivado principalmente de las pérdidas fiscales acumuladas.
- **Pasivo circulante:** dentro de este rubro se encuentran los intereses de financiamiento por pagar, los cuales al terminar el 4T2012 se situaron en \$265.5 millones con un incremento de \$164.0 millones respecto de los \$101.5 millones al cierre del año 2011, lo anterior debido a la provisión para el pago de los intereses de los CB. Así también, en este rubro se encuentran las cuentas por pagar a partes relacionadas, las cuales al terminar el 4T2012 se situaron en \$49.6 millones, una disminución de \$211.5 millones respecto al cierre del 2011 derivado principalmente del pago de \$207.1 millones de pesos de conformidad con el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro cabe destacar la deuda a largo plazo que al terminar el 4T2012 se situó en \$29,855.6 millones con un incremento de \$2,148.3 millones respecto de los \$27,707.3 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de:
  - (i) La primera emisión de Certificados Bursátiles fue realizada el 14 de septiembre de 2012 por \$8,125.4 millones, la cual constituye la primera etapa de la estrategia de refinanciamiento de RCO. Esta emisión consistió a su vez en dos emisiones, una denominada en pesos y otra denominada en UDI. Del total de los recursos, \$6,420.0 millones fueron utilizados para el prepago del Crédito de Adquisición y el resto fue utilizado para: (a) fondear la reserva de servicio de deuda requerida por los Certificados Bursátiles, (b) pago del costo por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados a raíz de la emisión de Certificados Bursátiles y, (c) para el pago de los costos de emisión y colocación.
  - (ii) La utilización del Crédito de Liquidez y de los Créditos de Gastos de Capital por \$154.7 millones y \$320.0 millones respectivamente.

Perfil vencimiento deuda a largo plazo FARAC I (post refinanciamiento) (mdp)	2014	2016	2018	2027	2032
Crédito de Adquisición	3,149.91	4,711.22	11,009.87	-	-
Crédito de Liquidez	297.26	-	-	-	-
Créditos de Gastos de Capital	3,090.00	-	-	-	-
CB pesos <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,841.00	-
CB UDI <sup>(1)(2)</sup>	-	-	-	-	5,374.36
<b>Total vencimiento por año</b>	<b>6,537.17</b>	<b>4,711.22</b>	<b>11,009.87</b>	<b>2,841.00</b>	<b>5,374.36</b>

(1) Amortiza a partir del año 2019.

(2) Deuda por 1'102,518,200 UDIS. El monto en pesos equivale al valor de dicha deuda utilizando la UDI al 31 de diciembre de 2012 de 4.874624.

De la mano con la emisión de los Certificados Bursátiles, se logró extender \$2,386.0 millones del Crédito de Adquisición con vencimiento en el año 2014; como resultado, \$800.0 millones se extendieron al año 2016 y \$1,586.0 millones al año 2018.

Tanto la emisión de Certificados Bursátiles, como la extensión de plazos de vencimiento, proporcionan a RCO una estructura de capital más acorde con su generación de flujos de efectivo durante la vida del Título de Concesión FARAC I.

- Capital contable:** el capital contable de FARAC I se situó al cierre del 4T2012 en \$18,650.6 millones con una disminución de \$1,605.4 millones respecto de los \$20,256.1 millones al cierre del año 2011. Dicha disminución deriva de: (i) la cancelación de acciones serie "A" equivalentes al pago adicional por \$350.0 millones en virtud de que no se cumplieron las condiciones establecidas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA registrados como instrumentos de deuda con características de capital, (ii) la pérdida neta del ejercicio 2012 por \$972.6 millones y, (iii) la afectación negativa por la valuación de los instrumentos financieros derivados por \$282.9 millones.

## 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, 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<sup>8</sup>

(mdp)	4T2012	4T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011*	% Var
<b>Ingresos por servicios de peaje y operación</b>	46.7	254.9	(81.66%)	689.3	282.7	143.82%
Utilidad de operación	(333.5)	251.1	(232.86%)	120.9	270.0	(55.24%)
<b>UAFIDA</b>	(304.2)	231.2	(231.61%)	238.1	257.6	(7.57%)
<b>UAFIDA Ajustada</b>	(223.7)	221.2	(201.13%)	375.4	249.0	50.73%
Margen de operación	(713.61%)	98.49%		17.54%	95.52%	
<b>Margen UAFIDA</b>	(650.90%)	90.69%		34.55%	91.13%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	(478.60%)	86.78%		54.46%	88.09%	

\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 que se adquirió COVIQSA.

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 4T2012 sumaron un total de \$46.7 millones, una disminución de \$208.2 millones respecto de los \$254.9 millones de 4T2011, estos ingresos están conformados por:
  - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 4T2012 registraron \$4.6 millones, una disminución de \$218.0 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$222.6 millones principalmente derivada del ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS.
  - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 4T2012 registraron \$42.2 millones, un incremento de \$9.8 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$32.3 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$131.0 millones, un incremento de \$125.6 millones respecto de los \$5.4 millones de 4T2011, estos costos y gastos están conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$29.3 millones, un incremento de \$49.2 millones respecto al 4T2011 donde se modificó el método de amortización para homologar al procedimiento en FARAC I, resultando en un importe negativo de \$19.9 millones.
  - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$91.9 millones de los cuales \$80.5 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor derivados de la actualización de proyecciones utilizadas para la misma y \$11.2 millones al costo de la operación del tramo; lo anterior representa un incremento de \$76.1 millones respecto de 4T2011.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2012 este costo registró \$4.3 millones de los cuales \$1.0 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$3.4 millones corresponden a la

<sup>8</sup> La adquisición de COVIQSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

- porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$3.3 millones respecto de 4T2011.
- **Gastos generales de administración:** durante el 4T2012 estos gastos registraron \$5.4 millones, un incremento de \$4.8 millones respecto de 4T2011 principalmente por costos de personal, gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
  - **Otros ingresos (gastos), neto:** en este rubro se registró durante el 4T2012 el gasto de (\$254.9) millones correspondientes al ajuste a los derechos de cobro de conformidad con el Segundo Convenio Modificatorio al Contrato PPS. Así también en este rubro se registraron \$5.6 millones relacionados a ingresos por seguros de daños al tramo carretero así como devolución de prima de seguros, \$4.0 millones más respecto de 4T2011.
  - **Utilidad (pérdida) de operación:** derivado de lo anterior, la pérdida de operación durante el 4T2012 fue de (\$333.5) millones, una disminución de \$584.6 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$251.1 millones, lo anterior derivado tanto de la disminución en ingresos de peaje y operación así como el ajuste a los derechos de cobro mencionado previamente.
  - **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2012 registró (\$304.2) millones, una disminución de \$535.4 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$231.2 millones.
  - **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2012 registró (\$223.7) millones, una disminución de \$444.9 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$221.2 millones.
  - **Resultado financiero:** durante 4T2012, el resultado financiero registró \$42.3 millones, un incremento de \$19.7 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$22.6 millones.
  - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 4T2012 registró \$50.9 millones, un incremento de \$26.61 millones respecto de 4T2011, derivado principalmente de: (i) el registro en 2012 del costo financiero correspondiente a la actualización de los gastos de mantenimiento mayor del proyecto por \$8.9 millones y, (ii) el incremento en \$15.8 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados.
  - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$6.9 millones, situándose en \$8.5 millones respecto de 4T2011 en el que registraron \$1.7 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	al 31 de diciembre de:		
	2012	2011	% Var
Activo circulante	1,199.9	1,265.7	(5.20%)
Activo no circulante	2,498.9	2,560.5	(2.41%)
Pasivo circulante	605.5	677.7	(10.65%)
Pasivo no circulante	1,304.3	1,336.5	(2.41%)
Capital contable	1,788.9	1,812.0	(1.27%)

- **Activo circulante:** la disminución de este rubro por \$65.9 millones respecto al cierre de 2011 se deriva principalmente de: (i) la disminución en clientes por \$437.0 millones por el pago de facturas debidas, (ii) la disminución en \$102.0 millones en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. Estas disminuciones se vieron compensadas principalmente por: (i) el incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo por \$247.3 millones y, (ii) el incremento en la porción circulante del activo financiero por \$184.6 millones originado por la clasificación a corto plazo según su exigibilidad.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión el cual al terminar el 4T2012 se situó en \$1,883.0 millones con una disminución de \$117.2 millones respecto de los \$2,000.2 millones al cierre de 2011 derivado de la amortización del costo del tramo carretero libre correspondiente, en función del aforo.

- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 4T2012 en \$605.5 millones, con una disminución de \$72.2 millones respecto de los \$677.7 millones al cierre del año 2011; esta disminución deriva principalmente de la disminución de los impuestos por pagar en \$72.2 millones, así como de la disminución en \$66.3 millones en las cuentas por pagar a partes relacionadas.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo, la cual cerró el 4T2012 con un saldo insoluto en su Crédito Simple de \$1,105.3 millones, una disminución de \$50.1 millones correspondiente a la clasificación en corto plazo de la porción a vencer dentro de los siguientes 12 meses, respecto a los \$1,155.4 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable se situó al cierre del 4T2012 en \$1,788.9 millones, una disminución de \$23.1 millones respecto a los \$1,812.0 millones al cierre del año 2011, derivado principalmente de la pérdida neta del ejercicio por \$10.2 millones y de la variación en la valuación por instrumentos financieros derivados por \$12.9 millones.



## 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<sup>9</sup>

(mdp)				Acumulado		
	4T2012	4T2011	% Var	2012	2011*	% Var
<b>Ingresos por servicios de peaje y operación</b>	47.0	43.4	8.20%	223.3	53.1	320.54%
Utilidad de operación	(11.7)	10.9	(206.73%)	110.2	19.8	457.29%
<b>UAFIDA</b>	(10.2)	12.2	(183.50%)	116.1	21.1	449.11%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	25.0	19.1	30.71%	167.0	28.5	485.64%
Margen de operación	(24.81%)	25.16%		49.34%	37.23%	
<b>Margen UAFIDA</b>	(21.66%)	28.07%		51.99%	39.82%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	53.18%	44.02%		74.80%	53.72%	

\* Información a partir del 22 de septiembre de 2011 que se adquirió CONIPSA.

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 4T2012 sumaron un total de \$47.0 millones, un incremento de \$3.6 millones respecto de los \$43.4 millones de 4T2011, estos ingresos están conformados por:
  - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 4T2012 registraron \$4.6 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$4.5 millones.
  - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 4T2012 registraron \$42.4 millones, un incremento de \$3.5 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$39.0 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2012 fue de \$49.0 millones, un incremento de \$14.8 millones respecto de los \$34.2 millones de 4T2011, estos costos y gastos están conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$1.5 millones, un incremento de \$0.2 millones respecto de la amortización de \$1.3 millones de 4T2011.
  - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 4T2012 este rubro registró \$42.0 millones, de los cuales, \$35.2 millones corresponden a la actualización de las proyecciones de gastos de mantenimiento mayor y \$6.8 millones corresponden al costo de la operación del tramo; lo anterior representa un incremento de \$18.6 millones respecto de 4T2011.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2012 este costo registró \$1.4 millones de los cuales \$0.8 millones corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y \$0.6 millones corresponden a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa un incremento de \$0.7 millones respecto de 4T2011.

<sup>9</sup> La adquisición de CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

- **Gastos generales de administración:** durante el 4T2012 estos gastos registraron \$4.1 millones, un incremento de \$3.8 millones respecto de 4T2011 principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros gastos:** en este rubro se registraron durante el 4T2012 \$9.6 millones que corresponden principalmente al registro del ajuste en la valuación del activo financiero por \$10.5 millones; lo anterior representa una disminución de \$11.4 millones respecto a 4T2011 en que se registraron otros ingresos por \$1.7 millones por recuperación de seguros por daños al tramo carretero.
- **Utilidad (pérdida) de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 4T2012 fue de (\$11.7) millones, una disminución de \$22.6 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$10.9 millones, lo anterior derivado principalmente del incremento en el registro de la provisión de gastos de mantenimiento menor previamente detallado.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2012 registró (\$10.2) millones, una disminución de \$22.2 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$12.2 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2012 registró \$25.0 millones, un incremento de \$5.9 millones respecto de 4T2011 en que se registraron \$19.1 millones resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 53.18%.
- **Resultado financiero:** durante 4T2012, el resultado financiero registró \$30.5 millones, un incremento de \$31.0 millones respecto de 4T2011 en que se registró un ingreso por resultado financiero de \$0.5 millones.
  - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 4T2012 registró \$31.9 millones, un incremento de \$30.5 millones respecto de 4T2011, derivado principalmente de: (i) el registro en 2012 de los intereses correspondientes a la provisión de gastos de mantenimiento mayor del proyecto por \$23.3 millones y, (ii) el incremento en \$7.2 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados
  - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron en \$0.5 millones, situándose en \$1.4 millones respecto de 4T2011 en el que registraron \$1.9 millones.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	al 31 de diciembre de:		
	2012	2011	% Var
Activo circulante	369.9	326.7	13.20%
Activo no circulante	597.2	583.4	2.37%
Pasivo circulante	137.1	93.2	47.08%
Pasivo no circulante	515.2	541.5	(4.85%)
Capital contable	314.8	275.4	14.28%

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar la cuenta de clientes que al 4T2012, registró un incremento de \$21.5 millones, así como el incremento en efectivo y equivalentes de efectivo de \$12.3 millones, ambos incrementos respecto al cierre de 2011.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo financiero a largo plazo que al terminar el 4T2012 se situó en \$468.5 millones, con un incremento de \$18.5 millones respecto de los \$450.0 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado del reconocimiento de ingresos por servicios de operación a largo plazo.
- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 4T2012 en \$137.1 millones, con un incremento de \$43.9 millones respecto de los \$93.2 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de: (i) el incremento en las provisiones a corto plazo por \$28.7 millones y, (ii) el incremento en los impuestos por pagar por \$8.6 millones.

- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo que cerró el 4T2012 con un saldo insoluto sobre su Crédito Simple de \$382.0 millones, una disminución de \$52.2 millones correspondiente a la clasificación en corto plazo de la porción a vencer dentro de los siguientes 12 meses, respecto de los \$434.2 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable se situó al cierre del 4T2012 en \$314.8 millones, un incremento de \$39.3 millones correspondiente principalmente a la utilidad del ejercicio.

**EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO**<sup>10</sup>:

A continuación se presenta un resumen de los eventos relevantes publicados durante el periodo comprendido del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2012:

**19 de octubre de 2012:**

**Interrupción provisional de operaciones en cierta sección de la autopista Maravatío-Zapotlanejo.** RCO informó que el día 18 de octubre de 2012 a las 18:30 horas tuvo lugar una fuga en un gasoducto de Petróleos Mexicanos ("PEMEX") a la altura del kilómetro 461+000 de la autopista Maravatío – Zapotlanejo.

En virtud de lo anterior y como medida preventiva, se bloqueó la circulación en dicho punto de la autopista. Personal especializado de PEMEX realizó labores de control para reparar la mencionada fuga y permitir la reanudación de las operaciones en la autopista así como los trabajos de mantenimiento necesarios.

La interrupción en la operación antes referida no representó una afectación financiera significativa para RCO.

---

<sup>10</sup> Si se requiere mayor detalle, referirse a la información de RCO dentro de la página oficial de BMV.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de CV y Subsidiarias  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

(Cifras en mdp)

Del 01 de octubre al 31 de  
diciembre de:

Acumulado

	2012	2011	Variación	%	2012	2011	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,150.3</b>	<b>1,256.6</b>	<b>(106.3)</b>	<b>(8.46)</b>	<b>4,912.9</b>	<b>3,771.4</b>	<b>1,141.5</b>	<b>30.27</b>
Ingresos de peaje por concesión	991.6	917.1	74.5	8.12	3,782.0	3,388.0	394.0	11.63
Ingresos por servicios de peaje	9.1	227.0	(217.9)	(95.98)	533.3	259.2	274.1	105.74
Ingresos por servicios de operación	84.6	71.3	13.3	18.62	379.2	76.6	302.6	395.28
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	8.6	4.1	4.5	111.65	21.8	10.6	11.2	105.45
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,093.9	1,219.5	(125.6)	(10.30)	4,716.3	3,734.3	981.9	26.29
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	56.4	37.1	19.3	52.06	196.6	37.1	159.6	430.44
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>466.2</b>	<b>436.3</b>	<b>29.9</b>	<b>6.85</b>	<b>2,311.0</b>	<b>1,711.8</b>	<b>599.3</b>	<b>35.01</b>
Amortización del activo intangible por concesión	175.5	181.5	(6.0)	(3.30)	1,065.9	828.1	237.8	28.72
Operación y mantenimiento de activo por concesión	158.9	160.6	(1.7)	(1.09)	761.2	619.5	141.7	22.88
Costos de peaje por concesión	34.5	34.5	(0.0)	(0.02)	142.3	140.0	2.3	1.64
Gastos generales y de administración	41.0	22.6	18.3	80.88	144.9	87.1	57.9	66.46
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	56.4	37.1	19.3	52.06	196.6	37.1	159.6	430.44
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO</b>	<b>684.1</b>	<b>820.3</b>	<b>(136.2)</b>	<b>(16.60)</b>	<b>2,601.9</b>	<b>2,059.7</b>	<b>542.2</b>	<b>26.32</b>
Otros ingresos (gastos), neto	88.7	3.9	84.8	2,199.12	109.0	8.9	100.1	1,128.82
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>772.8</b>	<b>824.1</b>	<b>(51.3)</b>	<b>(6.23)</b>	<b>2,710.8</b>	<b>2,068.5</b>	<b>642.3</b>	<b>31.05</b>
Resultado financiero	985.5	915.4	70.1	7.66	4,184.0	3,138.8	1,045.2	33.30
Gasto por intereses	936.6	939.7	(3.1)	(0.33)	4,208.9	3,219.2	989.7	30.74
Comisiones e intereses por financiamiento	586.3	523.2	63.1	12.06	2,191.0	2,029.3	161.7	7.97
Intereses instrumentos financieros derivados	259.0	341.2	(82.3)	(24.11)	883.0	924.5	(41.5)	(4.49)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(0.0)	0.0	(0.0)	(2,666.67)	1.7	(0.0)	1.7	(291,471.13)
Instrumentos financieros derivados	(2.9)	-	(2.9)	100.00	735.7	-	735.7	100.00
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	25.8	26.8	(0.9)	(3.51)	153.1	105.3	47.8	45.42
Intereses mantenimiento mayor	68.5	48.5	20.0	41.14	244.4	160.1	84.3	52.66
(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS, neta	89.9	-	89.9	100.00	89.9	-	89.9	100.00
Ingresos por intereses	(41.1)	(25.8)	(15.3)	59.12	(114.2)	(82.2)	(32.0)	38.86
Rendimientos por inversión	(41.1)	(25.8)	(15.3)	59.12	(114.2)	(82.2)	(32.0)	38.86
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	1.5	(1.4)	(95.69)	(0.6)	1.8	(2.5)	(135.46)
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(212.7)</b>	<b>(91.3)</b>	<b>(121.5)</b>	<b>133.13</b>	<b>(1,473.2)</b>	<b>(1,070.3)</b>	<b>(402.9)</b>	<b>37.65</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(167.3)</b>	<b>(187.6)</b>	<b>20.2</b>	<b>(10.79)</b>	<b>(770.0)</b>	<b>(554.4)</b>	<b>(215.7)</b>	<b>38.90</b>
<b>PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(45.4)</b>	<b>96.3</b>	<b>(141.7)</b>	<b>(147.11)</b>	<b>(703.1)</b>	<b>(515.9)</b>	<b>(187.2)</b>	<b>36.29</b>
<b>Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral</b>								
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	(19.3)	(105.2)	85.9	(81.65)	(295.7)	(404.6)	108.8	(26.90)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>(64.7)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(55.8)</b>	<b>626.82</b>	<b>(998.9)</b>	<b>(920.5)</b>	<b>(78.4)</b>	<b>8.52</b>
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(45.4)	96.3	(141.7)	(147.11)	(703.1)	(515.9)	(187.2)	36.29
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(64.7)	(8.9)	(55.8)	626.83	(998.9)	(920.5)	(78.4)	8.52
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.002)	0.003	(0.005)	-166.67	(0.024)	(0.018)	(0.0)	33.33
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.002)	0.003	(0.005)	-166.67	(0.024)	(0.018)	(0.0)	33.33

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

(Cifras en mdp)

	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,091.9	1,825.1	1,266.8	69.41
Cientes	557.2	974.4	(417.2)	(42.81)
Impuestos por recuperar	71.9	19.6	52.3	266.48
Activo financiero porción circulante	564.0	377.4	186.6	49.44
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	71.6	132.9	(61.3)	(46.10)
<b>Total activo circulante</b>	<b>4,356.7</b>	<b>3,329.5</b>	<b>1,027.2</b>	<b>30.85</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	84.0	81.8	2.2	2.72
Activo financiero largo plazo	1,044.4	930.2	114.2	12.28
Activo intangible por concesión	45,360.0	46,147.2	(787.2)	(1.71)
Derechos de franquicia	0.7	-	0.7	100.00
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	4,611.3	3,728.7	882.6	23.67
Impuesto al activo diferido	-	0.5	(0.5)	(100.00)
Otros activos	0.8	33.5	(32.7)	(97.73)
<b>Total activo no circulante</b>	<b>51,104.5</b>	<b>50,925.5</b>	<b>179.0</b>	<b>0.35</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55,461.2</b>	<b>54,255.0</b>	<b>1,206.2</b>	<b>2.22</b>
<b>PASIVO</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	44.1	15.2	28.8	189.28
Intereses de financiamiento por pagar	276.6	112.6	164.0	145.58
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	32.6	21.1	11.5	54.69
Otras cuentas por pagar	19.1	17.0	2.1	12.35
Provisiones a corto plazo	428.0	250.7	177.3	70.75
Cuentas por pagar partes relacionadas	443.6	716.5	(273.0)	(38.09)
Deuda a corto plazo	104.4	86.1	18.3	21.27
Beneficios a empleados	35.7	13.6	22.1	161.76
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	2.5	23.4	(20.9)	(89.27)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	108.6	167.0	(58.5)	(35.00)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.2	0.4	(0.2)	(48.30)
Impuestos por pagar a la utilidad	-	14.8	(14.8)	(100.00)
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1,495.4</b>	<b>1,438.6</b>	<b>56.8</b>	<b>3.95</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	31,343.0	29,297.0	2,046.0	6.98
Provisión para mantenimiento mayor	348.9	289.4	59.5	20.57
Beneficio a empleados	20.8	20.6	0.2	0.96
Instrumentos financieros derivados	3,086.8	2,683.6	403.2	15.02
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	100.00
Impuesto empresarial a tasa única diferido	96.7	107.3	(10.6)	(9.91)
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>34,896.2</b>	<b>32,397.9</b>	<b>2,498.3</b>	<b>7.71</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36,391.6</b>	<b>33,836.5</b>	<b>2,555.1</b>	<b>7.55</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	25,938.8	26,288.8	(350.0)	(1.33)
Resultados acumulados	(4,773.5)	(4,070.4)	(703.1)	17.27
Valuación de instrumentos financieros derivados	(2,095.6)	(1,799.9)	(295.7)	16.43
Pérdidas o Ganancias actuariales	(0.0)	(0.0)	(0.0)	175.70
Participación controladora	19,069.6	20,418.5	(1,348.9)	(6.61)
Participación no controladora	0.0	0.0	0.0	132.92
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>19,069.6</b>	<b>20,418.5</b>	<b>(1,348.9)</b>	<b>(6.61)</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>55,461.2</b>	<b>54,255.0</b>	<b>1,206.2</b>	<b>2.22</b>

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de CV y Subsidiarias		
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS		
(Método Indirecto)		
del 01 de enero al 31 de diciembre de:		
(Cifras en mdp)		
Concepto	2012	2011
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(1,473.2)	(1,070.3)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,067.2	830.3
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	2,435.4	2,043.7
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	1,618.7	924.5
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	1.7	-
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	153.1	105.3
Fluctuación cambiaria no pagada	(0.1)	0.0
(Ganancia) pérdida en actualización de udi, neta	89.9	-
Otros	(95.4)	-
	3,797.4	2,833.6
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	417.2	(186.8)
Impuestos por recuperar	(52.3)	14.0
Activo Financiero	(555.4)	(136.9)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	61.3	(2.7)
Otros activos	32.7	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	28.9	(7.7)
Otras cuentas por pagar	2.1	(5.5)
Provisiones	(7.5)	155.1
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	(273.0)	(13.0)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	(82.6)	93.7
Impuestos a la utilidad pagados	-	0.3
Participación de los trabajadores en las utilidades	(0.2)	0.0
Beneficios a empleados	22.3	14.3
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,390.9	2,758.4
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujo neto del negocio adquirido	-	216.9
Adquisición de mobiliario y equipo	(1.1)	(0.2)
Derechos de franquicia	(0.7)	-
Activo intangible por concesión	(299.6)	(132.3)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(301.4)	84.4
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos a largo plazo	8,623.5	560.0
Pago de Deuda	(6,559.3)	(292.3)
Intereses pagados	(2,027.0)	(2,055.1)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(1,614.8)	(930.7)
Comisiones por financiamiento	(238.1)	-
Aumento de capital	-	250.0
Pagos de gastos por colocación de acciones	(4.8)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,820.5)	(2,468.0)
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,269.0	374.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,906.9	1,532.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,175.9	1,906.9

**Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de CV y Subsidiarias**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**  
**Ejercicio 2012**

(Cifras en mdp)

	Capital social	Instrumentos de deuda con características de Capital	Resultados acumulados	Otros componentes de pérdida integral	Participación no Controladora	Capital contable
<b>Saldos al 1 de enero 2011</b>	24,138.8		(3,554.5)	(1,395.3)	0.0	19,188.9
Aumento de capital social:	1,800.0	350.0				2,150.0
Pérdida integral:						
Valuación de instrumentos financieros derivados				(563.1)		(563.1)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados				158.5		158.5
Pérdidas/ganancias actuariales				(0.0)		(0.0)
Pérdida neta del periodo			(515.9)		0.0	(515.9)
Pérdida integral	-	-	(515.9)	(404.6)	0.0	(920.5)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	25,938.8	350.0	(4,070.4)	(1,799.9)	0.0	20,418.5
Disminución de capital social		(350.0)				(350.0)
Pérdida integral:						
Valuación de instrumentos financieros derivados				(409.0)		(409.0)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados				113.3		113.3
Pérdidas/ganancias actuariales				(0.0)		(0.0)
Pérdida neta del periodo			(703.1)		0.0	(703.1)
Utilidad integral	-	-	(703.1)	(295.7)	0.0	(998.9)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	25,938.8	-	(4,773.5)	(2,095.6)	0.0	19,069.6



## 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:** flujo vehicular.

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

**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 tanto en el evento relevante del 12 de septiembre de 2012 así como en la siguiente tabla).

<b>Emisor</b>	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.	
<b>Tipo de Instrumento</b>	Certificados Bursátiles	
<b>Calificación Crediticia Asignada</b>	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch	
<b>Esquema de Garantías</b>	* 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.	
	<b>Tasa Fija Nominal</b>	<b>Tasa Fija Real</b>
<b>Monto por Emisión</b>	MXN\$2.84 mil millones	MXN\$5.28 mil millones
<b>Denominación</b>	Pesos	UDIs
<b>Tipo de Tasa de Interés</b>	Fija	Fija
<b>Cupón</b>	9.00%	5.25%
<b>Plazo Legal</b>	15 años	20 años
<b>Vida Promedio</b>	11 años	14 años
<b>Ventana de Amortización</b>	Años 7 a 15	Años 7 a 20

**Comisión ICA:** contraprestación pagadera trimestralmente a la operadora equivalente a un porcentaje pactado de la UAFIDA de FARAC I, CONIPSA y COVIQSA.

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

**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:** 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.

**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.

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

**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.

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

**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.

**Ingresos por 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 los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio, tiendas de conveniencia, desarrollos inmobiliarios, principalmente.

**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.

**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 relacionados con las obras indicadas en el esquema 7.

**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.

**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.

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

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

**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.

**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 FARAC I:** 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.

**Título de Concesión CONIPSA:** el 12 de Septiembre del 2005, el Gobierno Federal por conducto de la SCT otorga la Concesión a de operar, mantener y conservar el tramo libre de peaje de jurisdicción federal de 73.520 Km de longitud a la Concesionaria Irapuato La Piedad, S.A. de C.V., con origen en el entronque de la Autopista Querétaro – Irapuato con la carretera Irapuato – La Piedad y con terminación en el Km 77+320 en el entronque con el futuro libramiento de La Piedad de Cabadas, en el Estado de Guanajuato, en la República Mexicana, así como la modernización y ampliación de dicho tramo, incluyendo el derecho exclusivo para suscribir el Contrato PPS con el Gobierno Federal; por un plazo de 20 años, contados a partir de la fecha de firma del Título de Concesión.

**Título de Concesión 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 por 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.

**TPDA:** Tráfico Promedio Diario Anualizado.

**UAFIDA:** utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciación y amortización.

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

**UDI:** Unidades de Inversión mexicanas referenciadas a inflación.

**Utilidad por acción:** La utilidad básica por acción ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación y 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.