

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. reporta resultados consolidados al 4T2009

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. (RCO o la Concesionaria), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas que integran el paquete FARAC I, así como construir, operar, mantener, conservar y explotar las Obras de Ampliación, conforme al Título de Concesión otorgado por parte del Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, reporta sus resultados dictaminados al 31 de diciembre de 2009.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 fueron preparados con base en las Normas de Información Financiera mexicanas.

Resumen de resultados 4T2009

- Los Ingresos por peaje al 4T2009 fueron de \$ 2,781.5 millones, representando un crecimiento de 5.83% comparado con 2008.
- El Aforo medido en VKR (vehículo-kilómetros recorridos) acumulado al 4T2009 fue de 1,804.3, lo cual implica una reducción de 3.68% comparado con 2008.
- La utilidad de operación fue de \$1,549.5 millones al 4T2009 lo que indica una reducción del 1.59% respecto a 2008. La UAFIDA indica un crecimiento del 6.10% mostrando un nivel de \$2,330.7 millones al 4T2009.
- La pérdida neta al 4T2009 fue \$160.0 millones, mostrando una reducción de \$2,122.4 millones principalmente por el reconocimiento del efecto del Impuesto Sobre la Renta diferido en diciembre de 2009, con respecto a la pérdida al 4T2008, la cual fue de \$2,282.5 millones.
- Nuestro financiamiento de largo plazo al 31 de diciembre de 2009 fue de \$27,181.0 millones, 17.51% menor que la registrada al 31 de diciembre de 2008. Esta reducción se debe a la aplicación de recursos de capitalización de RCO a prepago del Crédito de Adquisición y Crédito de Liquidez en 4T2009.

Ingresos

Los ingresos totales de RCO se conforman de ingresos por peaje por concesión y de ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación. Los ingresos totales de RCO reconocidos en los estados financieros al 4T2008 fueron \$2,888.2 millones y al 4T2009 fueron de \$4,309.3, lo que muestra un aumento de 49.20%.

RCO logró un crecimiento de ingresos por peaje de concesión del 5.8% al 4T2009 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, pasando de \$2,628.2 millones a \$2,781.5 millones del 4T2008 al 4T2009, respectivamente. El crecimiento para este periodo se explica como sigue:

- Reducción del aforo promedio diario en 3.68%, derivado de la situación macroeconómica del país, que afectó sobre todo a la producción industrial y al tráfico pesado, y de la crisis ocasionada por el virus de la influenza A H1N1 durante los meses de mayo a julio que afectó sobre todo el tráfico ligero / turismo.
- Incremento tarifario en 6.17%, resultado de la aplicación de la variación del INPC conforme el Título de Concesión.
- Mejora de rendimiento operativo en 3.61%, resultado de las medidas implementadas por RCO para disminución de fraude y optimización de descuentos, así como de un incremento de la proporción de tráfico pesado.
- Reducción del número de días de ingresos en 0.27%, en virtud de que 2008 fue un año bisiesto.

Los ingresos por construcción de Obras de Ampliación y mantenimiento mayor pasaron de \$260.0 millones al 4T2008 a \$1,527.8 millones al 4T2009.

Costos y gastos

Los costos y gastos incluyen cuatro conceptos principalmente: i) operación y mantenimiento del activo intangible por concesión, ii) costos de peaje por concesión, iii) costos de construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor, y iv) gastos generales y de administración.

En el caso de operación y mantenimiento del activo por concesión, éste incrementó 32.73% pasando de \$180.9 millones al 4T2008 a \$240.2 millones al 4T2009. Esta variación se debe principalmente a un mayor gasto en mantenimiento menor de las autopistas y en estudios para optimizar el desempeño de éstas.

Los costos de peaje por concesión tuvieron una disminución de 22.75%, pasando de \$169.8 millones al 4T2008 a \$131.2 millones al 4T2009; esta variación se debió principalmente a una menor utilización de recursos en proyectos de asesoría durante 2009.

En el caso de los costos de construcción de obras de ampliación y mantenimiento mayor, éstos incrementaron 4.8 veces, pasando de \$260.0 millones al 4T2008 a \$1,527.8 millones al 4T2009 (monto equivalente al ingreso reconocido por este rubro). Cabe mencionar que dentro de los \$1,527.8 millones de al 4T2009, se incluyen \$65.4 millones de intereses de la línea de crédito para Trabajos de Rehabilitación de acuerdo a lo indicado en la normatividad contable.

En los gastos generales y de administración, hubo una disminución del 1.67% pasando de \$80.6 millones al 4T2008 a \$79.3 millones al 4T2009.

Adicionalmente a los gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró una disminución, pasando de \$621.9 millones a \$781.1 millones de 4T2008 a 4T2009, principalmente por el cambio de criterio en metodología de depreciación de la inversión en la concesión. Durante 4T2009, a sugerencia del auditor externo, se ajustó nuevamente el método, continuando con la utilización del aforo real, pero, para determinar el porcentaje de amortización del activo intangible por concesión, la comparación se realizó contra la corrida de proyección de aforo actualizada para fines de la colocación de capital realizada en octubre de 2009.

Resultado integral de financiamiento

Al 4T2009, el resultado integral de financiamiento se redujo en 3.22% pasando de un gasto de \$3,857.6 millones al 4T2008 a un gasto de \$3,472.0 millones al 4T2009. Esta variación se explica, principalmente por: i) menores gastos financieros por reducción de tasas de interés, ii) la aplicación de prepagos (detallados en la sección de Deuda) que provocaron que los gastos por intereses pasaran de \$3,791.9 millones en 4T2008 a \$3,589.1 millones en 4T2009, es decir una reducción de \$202.8 millones implicando una reducción de 5.35%.

Pérdida neta

Derivado de los resultados mencionados en párrafos anteriores, así como de la aplicación del ISR diferido favorable acumulado al 4T2009 por \$1,747.7 millones, se obtuvo una pérdida de \$160.0 millones al 4T2009, que se compara con la pérdida de \$2,282.5 millones al 4T2008. En caso de no considerar el efecto del ISR diferido en 4T2009, el resultado neto sería una pérdida de \$1,907.8 millones, 16.4% menor respecto a 4T2008.

Inversión. Trabajos de Rehabilitación y Obras de Ampliación

Al 4T2009, los trabajos de Expansión en proceso de construcción son: i) la reconstrucción de la superficie de rodamiento en tramo León-Aguascalientes, entronque conocido como “El Salvador”, km 108+190, con longitud aproximada de 4.3 km, en el estado de Jalisco y ii) la reconstrucción del tramo conocido como “El Desperdicio” en el tramo Zapotlanejo-Lagos de Moreno, del km 118+500 al km 146+300, con una longitud aproximada de 27.8 km.

Dichos trabajos de Expansión han sido desembolsados del Fideicomiso de Obras de Expansión sumando \$409 millones, siendo \$24 millones desembolsados para Liberación de Derecho de Vía, parte de la reserva de 50 millones establecida en el Título de Concesión.

Por su parte, los Trabajos de Rehabilitación realizados a la fecha, son el mantenimiento mayor del tramo León-Aguascalientes, Maravatío-Zapotlanejo, Zapotlanejo-El Desperdicio y Guadalajara-Zapotlanejo.

El tramo León-Aguascalientes ha sido completado al 100% respecto a lo contratado en 2009; el tramo Maravatío-Zapotlanejo tiene un avance físico registrado de 67.97% contra un 67.43% de avance financiero; así, el tramo Zapotlanejo-El Desperdicio registra un avance físico de 85.67% contra un avance financiero de 84.58% respecto al programado y el tramo Guadalajara-Zapotlanejo ha finalizado la rehabilitación de la estructura del pavimento. Estos trabajos suman un total (acumulado a 2009) de \$1,447 millones pagados en Inversión de Capital.

Como se ha mencionado en puntos anteriores, los intereses generados por la disposición de la línea de crédito de la cual se pagan dichos Trabajos de Rehabilitación, fueron capitalizados en el mes de diciembre, según la norma IFRIC 12.

Instrumentos Financieros Derivados

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

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

En octubre de 2007 se contrataron swaps que cambiaron el perfil de nuestro financiamiento en tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% sobre un monto nominal de \$15,500 millones de pesos. Dichos swaps fueron clasificados a partir de mayo de 2008, como de cobertura de flujos de efectivo y su valor razonable se reconoció en la pérdida integral, dentro del capital contable.

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

En octubre y diciembre de 2007 se contrataron swaps que cambiaron el perfil de un financiamiento en tasa variable a uno con tasa promedio ponderada de 4.33% más UDI. En un inicio, estos derivados se clasificaron como de negociación, por lo que en ese momento, la fluctuación de su valuación se reconoció en el resultado integral de financiamiento. Para el ejercicio del 2009, sin embargo, estos instrumentos se han clasificado como de cobertura de flujos de efectivo, y su valor razonable se ha reconocido en la pérdida integral dentro del capital contable.

El monto nocional conjunto de los swaps de tasa variable a tasa fija más UIDS contratados en un inicio fue de \$12,975 millones de pesos. En los meses de noviembre y diciembre de 2009 la Compañía, como consecuencia de la aplicación de recursos de la colocación realizada el 2 de octubre, efectuó rompimientos parciales disminuyendo el valor nocional al 31 de diciembre de 2009 a \$11,365 millones, y pagando un costo de rompimiento por \$168 millones, el cual se reconoció como un gasto financiero.

Deuda

Nuestro financiamiento de largo plazo tiene tres componentes: Crédito de Adquisición, Crédito de Liquidez y Crédito de Gastos de Capital. El saldo total de la deuda a largo plazo disminuyó en 17.51% pasando de \$32,950.5 millones al finalizar el 4T2008 a \$27,181.0 millones al cierre de 4T2009. Esta reducción se debió a 3 factores: (i) a partir del segundo trimestre del año 2009, las tasas de interés aplicables a los créditos comenzaron a bajar, lo que permitió que a partir del mes de julio de 2009 no hubiera disposiciones sobre el Crédito de Liquidez; (ii) la aplicación a prepago de recursos de la emisión de certificados de capital de desarrollo por un monto total de \$6,549.6 millones de los cuales se asignaron \$3,709 millones al prepago del Crédito de Adquisición y \$1,957.5 millones al pago del 100% insoluto, a esa fecha, del Crédito de Liquidez; y (iii) la aplicación también a prepago de los recursos aportados por los accionistas serie A, como complemento a la capitalización por emisión arriba mencionada, por \$1,999.9 millones, los cuales fueron utilizados en su totalidad para prepagar un monto parcial adicional al Crédito de Adquisición, resultando así un saldo insoluto por \$25,291.002 millones de pesos al 31 de diciembre de 2009 en este crédito.

Capital

En lo referente al estado de variaciones en el capital contable por el ejercicio 2009:

El capital contable al inicio del ejercicio fue de \$13,070.4 millones y al 31 de diciembre de 2009 ascendió a \$20,430.0 millones debido a los siguientes movimientos:

1. Un incremento por aportación total de \$8,549.6 millones (previamente detallado).
2. Gastos de emisión y colocación por \$178.5 millones.
3. La pérdida registrada en la cuenta de efecto de valuación de instrumentos financieros derivados por \$851.3 millones.
4. Por último, durante 2009 RCO tuvo una pérdida neta de \$160.0 millones previamente explicada en la sección correspondiente.

DEFINICIONES

Aforo: Flujo Vehicular.

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

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

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

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

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

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

Gastos de Emisión y Colocación: Honorarios, comisiones, gastos, impuestos, derechos y demás erogaciones que se generen para llevar a cabo la emisión y colocación de certificados bursátiles fiduciarios.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Obras de Ampliación: Trabajos de ampliación.

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

Trabajos de Rehabilitación: Obras de mantenimiento mayor.

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