



**REPORTE TRIMESTRAL
1T2012**

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

Reporta resultados consolidados no auditados al 1T2012

Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.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 marzo de 2012.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de marzo de 2012 son presentados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información financiera intermedia" y se utilizaron esencialmente las mismas políticas contables que los estados financieros anuales más recientes emitidos.

Datos relevantes consolidados del 1T2012

Resultados consolidados (mdp)	1T2012	1T2011	% Var	Acumulado		
				2012	2011	% Var
(1) Ingresos por peaje y otros ingresos por concesion	895.9	777.2	15.26%	895.9	777.2	15.26%
(2) Ingresos por servicios de peaje y de operación	176.7	N/A	N/A	176.7	N/A	N/A
(1+2) Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,072.5	777.2	37.99%	1,072.5	777.2	37.99%
Utilidad de operación	560.0	366.6	52.74%	560.0	366.6	52.74%
Gastos por intereses	936.7	795.1	17.81%	936.7	795.1	17.81%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(354.6)	(411.2)	-13.76%	(354.6)	(411.2)	-13.76%
Pérdida neta consolidada del periodo	(160.6)	(250.9)	-35.97%	(160.6)	(250.9)	-35.97%
UAFIDA	823.4	579.0	42.22%	823.4	579.0	42.22%
UAFIDA Ajustada	941.4	667.5	41.05%	941.4	667.5	41.05%
Margen de operación	52.22%	47.17%		52.22%	47.17%	
Margen UAFIDA	76.77%	74.49%		76.77%	74.49%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.77%	85.88%		87.77%	85.88%	
Deuda a largo plazo	29,534.1	27,677.3	6.71%	29,534.1	29,383.1	0.51%
Capital contable	20,230.1	19,519.4	3.64%	20,230.1	20,418.5	-0.92%

- El total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión se situó durante el 1T2012 en \$ 1,072.5 millones, los cuales representan un incremento del 37.99% o \$ 295.3 millones respecto al 1T2011, siendo \$ 118.6 millones incremento en ingresos de FARAC I y \$ 176.7 millones por COVIQSA y CONIPSA.
- La utilidad de operación se colocó en \$560.0 millones durante el 1T2012 correspondiendo \$464.3 millones a la utilidad de operación de FARAC I y el resto a la incorporación de COVIQSA y CONIPSA, registrando un incremento del 52.74% o \$193.4 millones respecto al 1T2011.
- La UAFIDA aumentó 42.22%, totalizando \$823.4 millones durante el 1T2012 respecto al 1T2011 resultando en un margen UAFIDA de 76.77%.
- La UAFIDA Ajustada aumentó 41.05%, totalizando \$941.4 millones durante el 1T2012 resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 87.77%
- La pérdida antes de impuestos a la utilidad durante el 1T2012 totalizó \$354.6 millones mostrando un decremento de 13.76%, equivalente a \$56.6 millones, respecto del 1T2011 que cerró en \$ 411.2 millones.
- La pérdida neta del 1T2012 por \$160.6 millones significó una pérdida menor por \$90.2 millones, lo que equivale a un 35.97% respecto al 1T2011 en el que se tuvo una pérdida neta de \$250.9 millones; dicho resultado derivado principalmente del beneficio por impuesto a la utilidad de FARAC I por \$194.0 millones, mayor en 21.0% respecto al 1T2011.

- El financiamiento consolidado de largo plazo al 31 de marzo de 2012 se registró en \$ 29,534.1 millones, lo que significa un crecimiento de 0.51% en relación con el cierre del ejercicio anterior.

Indicadores clave	1T2012	1T2011	% Var	Acumulado			
				2012	2011	% Var	
Tráfico promedio diario anualizado (TPDA)							
FARAC I	Zapotlanejo-Guadalajara	29,885.7	29,732.6	0.51%	29,885.7	29,732.6	0.51%
	Maravatío-Zapotlanejo	7,742.7	6,667.2	16.13%	7,742.7	6,667.2	16.13%
	Zapotlanejo-Lagos	10,746.0	10,267.2	4.66%	10,746.0	10,267.2	4.66%
	León -Aguascalientes	8,827.0	8,545.3	3.30%	8,827.0	8,545.3	3.30%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad*	19,541.5	19,720.4	-0.91%	19,541.5	19,720.4	-0.91%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro*	33,023.9	33,656.6	-1.88%	33,023.9	33,656.6	-1.88%
Ingreso por tramo (mdp)							
FARAC I	Zapotlanejo-Guadalajara	131.8	122.8	7.32%	131.8	122.8	7.32%
	Maravatío-Zapotlanejo	330.0	263.4	25.28%	330.0	263.4	25.28%
	Zapotlanejo-Lagos	249.9	224.0	11.53%	249.9	224.0	11.53%
	León -Aguascalientes	180.4	165.2	9.21%	180.4	165.2	9.21%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	42.7	N/A	N/A	42.7	N/A	N/A
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	134.0	N/A	N/A	134.0	N/A	N/A

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 dichas autopistas integrantes del paquete por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo. Estas autopistas son: (i) Zapotlanejo-Guadalajara, (ii) Maravatío-Zapotlanejo, (iii) Zapotlanejo-Lagos y, (iv) León-Aguascalientes.

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)				Acumulado		
	1T2012	1T2011	% Var	2012	2011	% Var
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	895.9	777.2	15.26%	895.9	777.2	15.26%
Utilidad de operación	464.3	366.6	26.63%	464.3	366.6	26.63%
UAFIDA	692.8	579.0	19.66%	692.8	579.0	19.66%
UAFIDA Ajustada	786.7	667.5	17.87%	786.7	667.5	17.87%
Margen de operación	51.82%	47.17%		51.82%	47.17%	
Margen UAFIDA	77.33%	74.49%		77.33%	74.49%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.82%	85.88%		87.82%	85.88%	

- **Ingresos:** los ingresos de FARAC I durante 1T2012 sumaron un total de \$895.9 millones o \$118.6 millones más respecto de los \$777.2 millones registrados durante 1T2011, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 1T2012 registraron \$893.3 millones mientras que el 1T2011 se situaron en \$775.4 millones, dicho incremento equivalente a 15.21% o \$117.9 millones; lo anterior es derivado de: (i) el ajuste anual de las tarifas de peaje en un 3.82%, (ii) un incremento en el TPDA de 8.56% y, (iii) un incremento de 2.83% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 1T2012 registraron \$2.6 millones equivalente a un incremento de \$0.7 millones respecto de los \$1.9 millones del 1T2011, dicho incremento proveniente del incremento en el cobro del uso del derecho de vía de las autopistas en operación.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2012 fue de \$477.7 millones mientras que el 1T2011 se registraron \$413.7 millones, conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2012 este rubro registró \$228.2 millones equivalente a un incremento de \$16.2 millones respecto de los \$212.0 millones del 1T2011, dicha variación derivada de la actualización de la amortización en base al aforo que transita las autopistas en operación.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 1T2012 este rubro registró \$151.6 millones, equivalente a un incremento de \$4.6 millones respecto de los \$147.0 millones del 1T2011, lo anterior derivado principalmente del incremento de \$5.4 millones en la provisión de gastos de mantenimiento mayor como resultado de la actualización de la proyección de costos de mantenimiento mayor.

- **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2012 este costo registró \$30.1 millones equivalente a una disminución de \$3.8 millones respecto de los \$33.9 millones del 1T2011, lo anterior derivado principalmente de: (i) la disminución en el costo de los seguros y fianzas por \$4.0 millones por el cambio de esquema en la compañía de seguros y, (ii) el ajuste a la baja en el registro de ciertas provisiones por \$2.9 millones; dichas disminuciones se vieron diluidas principalmente por el incremento en el gasto de publicidad y mercadotecnia en \$2.4 millones, derivado del incremento en señalización inductiva y publicidad en medios masivos.
- **Gastos generales de administración:** durante el 1T2012 estos gastos registraron \$32.4 millones equivalente a un incremento de \$11.6 millones respecto de los \$20.8 millones del 1T2011, lo anterior derivado principalmente de: (i) incremento en el costo por servicios de administración de personal por \$8.0 millones y, (ii) incremento de \$3.5 millones en el gasto de honorarios legales, de auditoría y asesoría.
- **Otros ingresos:** durante el 1T2012 este rubro registró \$10.8 millones equivalente a un incremento de \$7.7 millones respecto de los \$3.1 millones del 1T2011; dicho incremento es derivado del reintegro de una parte de la prima pagada por seguros de responsabilidad civil del usuario, como consecuencia de la baja en el costo de la siniestralidad del periodo.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 1T2012 fue de \$464.2 millones equivalente a un incremento de \$97.6 millones respecto de los \$366.6 millones del 1T2011, resultando en un margen de operación del 51.83%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2012 registró \$692.8 millones equivalente a un incremento de \$113.8 millones respecto de los \$579.0 millones del 1T2011, resultando en un margen UAFIDA del 77.33%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2012 registró \$786.7 millones equivalente a un incremento de \$119.2 millones respecto de los \$667.5 millones del 1T2011, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 87.82%.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)			
	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	2,031.2	1,751.0	16.00%
Activo no circulante	49,925.8	49,895.7	0.06%
Pasivo Circulante	866.5	681.1	27.21%
Pasivo no circulante	31,072.7	30,709.4	1.18%
Capital contable	20,017.9	20,256.1	-1.18%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 1T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar el efectivo y equivalentes de efectivo que al terminar el 1T2012 se situó en \$1,911.9 millones equivalente a un incremento de \$248.6 millones respecto de los \$1,663.3 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado principalmente del pago en efectivo realizado al cierre de cada ejercicio de instrumentos financieros derivados de tasa variable a tasa fija más UDI.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 1T2012 se situó en \$43,567.9 millones equivalente a una disminución de \$178.2 millones respecto de los \$43,746.1 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado de la amortización de dicho activo en función del aforo de las autopistas.

- **Pasivo circulante:** dentro de este rubro se encuentran los intereses de instrumentos financieros por pagar, los cuales al terminar el 1T2012 se situaron en \$207.4 millones equivalente a un incremento de \$182.5 millones respecto de los \$24.9 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado de que al cierre de cada ejercicio se realiza el pago en efectivo de instrumentos financieros derivados de tasa variable a tasa fija más UDI.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro cabe destacar la deuda a largo plazo que al terminar el 1T2012 se situó en \$27,971.4 millones equivalente a un incremento de \$264.1 millones respecto de los \$27,707.3 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente de la utilización de \$178.0 millones del Crédito de Liquidez y \$60.0 millones del Crédito de Gastos de Capital.
- **Capital contable:** el capital contable de RCO se situó al cierre del 1T2012 en \$20,017.9 millones equivalente a una disminución de \$208.9 millones respecto de los \$20,256.1 millones al cierre del año 2011. Dicha disminución es derivada de la pérdida neta del primer trimestre del 2012 por \$205.3 millones y de la afectación negativa por el incremento en la valuación de los instrumentos financieros derivados por \$32.8 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, una de este a oeste a la ciudad 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 seleccionada¹

(mdp)				Acumulado		
	1T2012	1T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	134.0	N/A	N/A	134.0	N/A	N/A
Utilidad de operación	76.2	N/A	N/A	76.2	N/A	N/A
UAFIDA	105.5	N/A	N/A	105.5	N/A	N/A
UAFIDA Ajustada	124.4	N/A	N/A	124.4	N/A	N/A
Margen de operación	56.87%	N/A		56.87%	N/A	
Margen UAFIDA	78.74%	N/A		78.74%	N/A	
Margen UAFIDA Ajustada	92.84%	N/A		92.84%	N/A	

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 1T2012 sumaron un total de \$134.0 millones conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2012 registraron \$106.2 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2012 registraron \$27.8 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2012 fue de \$59.2 millones conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2012 este rubro registró \$29.3 millones.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 1T2012 este rubro registró \$28.5 millones, de los cuales, \$18.9 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$9.6 millones al costo de la operación del tramo.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2012 este costo registró \$0.9 millones correspondientes al costo de los seguros y fianzas del proyecto.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2012 estos gastos registraron \$0.4 millones principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros ingresos:** en este rubro se registraron durante el 1T2012 \$1.4 millones, de los cuales \$0.9 millones corresponden a ingresos por recuperación de seguros por daños al tramo carretero.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 1T2012 fue de \$76.2 millones, resultando en un margen de operación del 56.87%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2012 registró \$105.5 millones, resultando en un margen UAFIDA del 78.74%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2012 registró \$124.4 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada del 92.84%.

¹ La adquisición de COVIQSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	1,146.1	1,265.7	-9.45%
Activo no circulante	2,538.8	2,560.5	-0.85%
Pasivo Circulante	465.8	677.7	-31.27%
Pasivo no circulante	1,373.6	1,336.5	2.77%
Capital contable	1,845.6	1,812.0	1.85%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 1T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- **Activo circulante:** la disminución de este rubro por \$119.6 millones se deriva principalmente por el cobro de saldos pendientes al cierre del 2011 y el ajuste de pagos futuros de acuerdo a título de concesión representados en clientes y el activo financiero en su porción circulante.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión el cual al terminar el 1T2012 se situó en \$1,970.2 millones equivalente a una disminución de \$29.3 millones respecto de los \$2,000.2 millones al cierre de 2011 derivado de la amortización del tramo carretero libre en función del aforo.
- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 1T2012 en \$465.8 millones, equivalente a una disminución de \$211.9 millones respecto de los \$677.7 millones al cierre del año 2011; esta disminución derivada principalmente de la disminución a los impuestos por pagar en \$115.5, así como de la disminución en \$81.4 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 1T2012 con un saldo insoluto sobre su Crédito Simple de \$1,141.5 millones, habiendo amortizado \$13.9 millones durante el trimestre en cuestión respecto a los \$1,155.4 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable del proyecto se situó al cierre del 1T2012 en \$1,845.6 millones, un incremento de \$33.6 millones respecto a los \$1,812.0 millones al cierre del año 2011, derivados principalmente de la utilidad neta del primer trimestre de \$28.4 millones y de la variación en la valuación por instrumentos financieros derivados por \$5.2 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 Km 76+520, en el entronque 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 seleccionada²

(mdp)	Acumulado					
	1T2012	1T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	42.7	N/A	N/A	42.7	N/A	N/A
Utilidad de operación	23.5	N/A	N/A	23.5	N/A	N/A
UAFIDA	25.0	N/A	N/A	25.0	N/A	N/A
UAFIDA Ajustada	30.2	N/A	N/A	30.2	N/A	N/A
Margen de operación	55.09%	N/A		55.09%	N/A	
Margen UAFIDA	58.56%	N/A		58.56%	N/A	
Margen UAFIDA Ajustada	70.86%	N/A		70.86%	N/A	

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 1T2012 sumaron un total de \$42.7 millones conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2012 registraron \$5.1 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2012 registraron \$37.6 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2012 fue de \$20.0 millones conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2012 este rubro registró \$1.5 millones.
 - **Operación y mantenimiento de activo por concesión:** durante el 1T2012 este rubro registró \$17.3 millones, de los cuales, \$5.2 millones corresponden a la provisión de gastos de mantenimiento mayor y \$12.1 millones corresponden al costo de la operación del tramo.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2012 este costo registró \$0.8 millones correspondientes al costo de los seguros y fianzas del proyecto.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2012 estos gastos registraron \$0.4 millones principalmente por gastos de auditoría, honorarios fiduciarios y legales.
- **Otros ingresos:** en este rubro se registraron durante el 1T2012 \$0.8 millones, de los cuales \$0.6 millones corresponden a ingresos por recuperación de seguros por daños al tramo carretero.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 1T2012 fue de \$23.5 millones, resultando en un margen de operación del 55.09%.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2012 registró \$25.0 millones, resultando en un margen UAFIDA del 58.56%.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2012 registró \$30.2 millones, resultando en un margen UAFIDA ajustada del 70.86%.

² La adquisición de CONIPSA se realizó el 22 de septiembre de 2011, fecha a partir de la cual se consolidan sus resultados financieros.

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	341.7	326.7	4.57%
Activo no circulante	582.4	583.4	-0.18%
Pasivo Circulante	108.0	93.2	15.79%
Pasivo no circulante	525.6	541.5	-2.95%
Capital contable	290.3	275.4	5.41%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 1T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

- **Activo circulante:** dentro de este rubro cabe destacar el efectivo y equivalentes de efectivo que al terminar el 1T2012 se situó en \$111.5 millones, un incremento de \$37.9 millones respecto del cierre de 2011, derivados de los depósitos en efectivo realizados al amparo del contrato PPS de CONIPSA.
- **Activo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra el activo intangible por concesión que al terminar el 1T2012 se situó en \$88.3 millones equivalente a una disminución de \$1.5 millones respecto de los \$89.8 millones al cierre de 2011, lo anterior derivado de la amortización del tramo carretero libre en función del aforo.
- **Pasivo circulante:** este rubro se situó al término del 1T2012 en \$108.0 millones, equivalente a un incremento de \$14.7 millones respecto de los \$93.2 millones al cierre del año 2011, lo anterior derivado principalmente del incremento en los impuestos por pagar por \$13.1 millones.
- **Pasivo no circulante:** dentro de este rubro se encuentra la deuda a largo plazo que cerró el 1T2012 con un saldo insoluto sobre su Crédito Simple de \$421.2 millones, habiendo amortizado \$13.0 millones durante el trimestre en cuestión, respecto de los \$434.2 millones al cierre del año 2011.
- **Capital contable:** el capital contable del proyecto se situó al cierre del 1T2012 en \$290.3 millones, un incremento de \$14.9 millones correspondiente a la utilidad del ejercicio de \$14.9 millones.

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Información financiera consolidada

(mdp)	Utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	1T2012	1T2011	% Var	2012	2011	% Var
Ingresos totales	1,107.8	777.2	42.53%	1,107.8	777.2	42.53%
Costos y gastos	560.9	413.7	35.59%	560.9	413.7	35.59%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	546.9	363.6	50.44%	546.9	363.6	50.44%
Otros ingresos (gastos), neto	13.1	3.1	325.72%	13.1	3.1	325.72%
Utilidad de operación	560.0	366.6	52.74%	560.0	366.6	52.74%
UAFIDA	823.4	579.0	42.22%	823.4	579.0	42.22%
UAFIDA Ajustada	941.4	667.5	41.05%	941.4	667.5	41.05%
Margen de operación	52.22%	47.17%		52.22%	47.17%	
Margen UAFIDA	76.77%	74.49%		76.77%	74.49%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.77%	85.88%		87.77%	85.88%	

- **Ingresos:** los ingresos totales consolidados del 1T2012 sumaron un total de \$1,107.8 millones conformados por:
 - **Ingresos por peaje por concesión:** estos alcanzaron \$893.3 millones el 1T2012, lo que representó un crecimiento de 15.21% respecto a \$775.4 millones del 1T2011. Dicho crecimiento, es derivado del ajuste en las tarifas de peaje en un 3.82%, un incremento en el TPDA de 8.56% y un incremento de 2.83% derivado de la mezcla vehicular y eficiencias operativas durante el 1T2012.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** estos alcanzaron \$2.6 millones el 1T2012 mientras que el 1T2011 cerró en \$1.9 millones; estos ingresos derivan principalmente de los cobros por uso del Derecho de Vía a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.
 - **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. El monto registrado durante el 1T2012 fue \$111.3 millones.
 - **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. El monto registrado durante el 1T2012 fue \$65.4 millones.
 - **Ingresos por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación:** el 1T2012 se registraron \$35.3 millones mientras en el 1T2011 no se registraron tales ingresos dado que la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación fue concluida en 2010, sin embargo, el monto señalado para el 1T2012 deriva de los trabajos por Obras de Ampliación. Cabe señalar que el monto es equivalente al costo por construcción de Obras de Ampliación y Trabajos de Rehabilitación registrados conforme al grado de avance, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

Integrando todo lo anterior, y como se mencionó previamente, los ingresos totales consolidados del 1T2012 ascendieron a \$1,107.8 millones, mientras que en el 1T2011 se situaron en \$777.2 millones, mostrando un aumento de 43.53% derivado del incremento en los ingresos por peaje por concesión, así como por la incorporación de los ingresos por servicios de peaje y operación generados por parte de las subsidiarias COVIQSA y CONIPSA.

- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2012 fue de \$560.9 millones conformados por:
 - i. **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$197.5 millones durante el 1T2012 mientras que el erogado en 1T2011 fue de \$147.0 millones por lo que hubo un incremento de \$50.5 millones. Dentro de este rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor, la cual el 1T2012 tuvo un ajuste a la alta por \$29.6 millones, mientras la registrada el 1T2011 fue de \$88.5 millones, este incremento se debe a la actualización de la proyección de costos anuales de mantenimiento mayor.
 - ii. **Costos de peaje por concesión:** reflejan un decremento de 5.95%, colocándose al término de 1T2012 en \$31.9 millones, \$2.0 millones menor respecto de los \$33.9 millones del 1T2011.
 - iii. **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 1T2012 se han tenido costos de construcción por Obras de Ampliación, por \$35.3 millones.
 - iv. **Gastos generales y de administración:** reflejan un incremento del 60.65% al sumar \$33.2 millones en 1T2012 respecto de los \$20.7 millones durante el 1T2011. En este rubro se registraron incrementos en gastos de administración de personal, consultoría y gastos de mantenimiento de la oficina.

Adicionalmente a los costos y gastos previamente mencionados, la amortización del activo intangible por concesión mostró un incremento de 24.07%, totalizando \$263.0 millones en el 1T2012 respecto de los \$212.0 millones registrados en el 1T2011.

- **Utilidad de Operación:** durante el 1T2012, la utilidad de operación creció en 52.72% respecto de los \$366.6 millones del 1T2011, situándose en \$559.90 millones; este incremento es consecuencia, del incremento en 15.21% en el total de ingresos por peaje y otros ingresos de concesión respecto del 1T2011.
- **UAFIDA:** este indicador incrementó en 42.22% totalizando \$823.4 millones durante el 1T2012, mientras que en el 1T2011 se situó en \$579.0 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador incrementó en 41.04% totalizando \$941.4 millones durante el 1T2012, mientras que en el 1T2011 se situó en \$667.5 millones.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	1T2012	1T2011	% Var	2012	2011	% Var
Resultado financiero	914.6	777.8	17.58%	914.6	777.8	17.58%
Gasto por intereses	936.7	795.1	17.81%	936.7	795.1	17.81%
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.0	-	0.00%	0.0	-	0.00%
Ingreso por intereses	(22.0)	(17.2)	27.89%	(22.0)	(17.2)	27.89%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(0.0)	(0.0)	-22.70%	(0.0)	(0.0)	-22.70%
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(354.6)	(411.2)	-13.76%	(354.6)	(411.2)	-13.76%
Impuestos a la utilidad	(194.0)	(160.3)	21.00%	(194.0)	(160.3)	21.00%
Pérdida neta consolidada del periodo	(160.6)	(250.9)	-35.97%	(160.6)	(250.9)	-35.97%
Participación no controladora	0.0	0.0	279.98%	0.0	0.0	279.98%

- **Resultado Financiero:** durante 1T2012, los rubros integrantes del resultado financiero tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses se incrementó en 17.81% o \$141.6 millones, principalmente por: (i) el incremento en \$38.4 millones en las comisiones e intereses por financiamiento derivado de la incorporación de los intereses de la línea de Crédito de Gastos de Capital, los cuales debido a la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación se dejan de capitalizar al activo en concesión, (ii) el incremento en los intereses devengados por instrumentos financieros derivados en el 1T2012 en un 33.95% o \$80.6 millones respecto al 1T2011 que se situó en \$237.5 millones, consecuencia del incremento en el precio de la UDI al que están relacionados una porción de los instrumentos financieros derivados, (iii) el registro del costo financiero de la provisión de gastos de mantenimiento mayor cuyo monto fue de \$58.7 millones y, (iv) la amortización de las comisiones y gastos por contratación de créditos mostrando un monto de \$25.9 millones en 1T2012 respecto a los \$24.8 millones en 1T2011, lo que representa una variación de 4.61%.
 2. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en 27.89% o \$4.8 millones.
 3. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 1T2012 se registró una pérdida cambiaria de \$0.01 millones, una disminución de 22.7% respecto a la ganancia cambiaria al término del 1T2011 de \$0.02 millones.
- **Pérdida neta antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 1T2012 fue de \$354.7 millones, menor en un 13.75% a la del 1T2011 que se situó en \$411.2 millones, dicha disminución derivada del incremento en la utilidad de operación previamente detallado.
- **Pérdida neta consolidada del periodo:** la pérdida neta consolidada durante el 1T2012 se situó en \$160.7 millones, menor que la pérdida neta del 1T2011 en un 35.95% o \$90.2 millones, ello debido al beneficio por impuestos a la utilidad, el cual tuvo un incremento el 1T2012 de 21.0% o \$33.7 millones respecto al 1T2011.
- **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) e instrumentos para limitar tasas variables; dichos instrumentos se registran 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 1T2012 registró \$27.7 millones, este monto neto incluye un efecto a favor del impuesto a la utilidad diferido del valor razonable del derivado al cierre del periodo de \$10.8 millones.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Información financiera seleccionada del Estado de Situación Financiera Consolidado (mdp)	2012*	2011*	% Var
Activo circulante	3,505.3	3,329.5	5.28%
Activo no circulante	50,926.4	50,925.5	0.00%
Pasivo Circulante	1,426.5	1,438.6	-0.84%
Pasivo no circulante	32,775.0	32,397.9	1.16%
Capital contable	20,230.1	20,418.5	-0.92%

* Los rubros aquí mostrados corresponden para 2012 al 1T2012 y para 2011 al 31 de diciembre.

ACTIVO CIRCULANTE

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro asciende a \$2,149.0 millones al 1T2012, mostrando un incremento de \$323.9 millones respecto a \$1,825.1 millones al cierre de 2011. El diferencial se compone por: (i) decremento en el efectivo de RCO por \$118.8 millones, derivado del efecto neto entre el incremento en ingresos y los pagos al Crédito de Liquidez (detallado en la sección de deuda a largo plazo que se muestra más adelante), (ii) el pago anual por instrumentos financieros derivados de tasa variable a tasa fija más UDI y la aplicación de efectivo del fideicomiso de Obras de Ampliación por \$119.1 millones.

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 del 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.

- **Clientes:** el rubro de clientes al 1T2012 asciende a \$114.4 millones, mostrando un decremento de \$860.0 millones respecto a \$974.4 millones al cierre de 2011 debido a la recuperación en febrero de facturas pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2011. El registro contable de los activos netos adquiridos, incluyendo las cuentas por cobrar de COVIQSA, están en proceso de valuación ante la interpretación del mecanismo de pago por uso contenido en el contrato con la SCT y cuyo resultado pudiese afectar los resultados de la compañía.
- **Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados:** al 1T2012, el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados asciende a \$65.2 millones, mostrando un decremento de \$67.7 millones respecto al cierre de 2011.

ACTIVO NO CIRCULANTE

- **Activo por concesión:** el activo intangible por concesión al 1T2012 suma \$46,287.8 millones, un incremento de 0.30% o \$140.5 millones derivados principalmente de la incorporación de los activos intangibles de COVIQSA y CONIPSA.

Adicionalmente, 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 a cobrar el Pago por Disponibilidad a la SCT. El total del activo financiero a corto plazo es por \$1,062.3 millones y el correspondiente al largo plazo es por \$675.6 millones al 1T2012.

PASIVO CIRCULANTE

- **Proveedores:** al finalizar el 1T2012, este rubro observa un incremento del 79.64%, aumentando a \$27.4 millones respecto de los \$15.2 millones al cierre de 2011 consecuencia de las actividades de conservación y mantenimiento de las autopistas que originan los pasivos por gastos y costos.
- **Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar:** en este rubro se registran los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del periodo por los instrumentos financieros derivados. Al finalizar el 1T2012 este rubro observa un incremento del 866.4%, pasando a \$203.6 millones respecto de los \$21.1 millones al cierre del año 2011, debido a la provisión de 3 meses para instrumentos financieros de UDI.
- **Provisiones de corto plazo:** al 1T2012 este rubro se situó en \$293.4 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 1T2012, las cuentas por pagar a partes relacionadas disminuyeron en \$146.7 millones al situarse en \$569.9 millones, respecto a los \$716.5 millones al cierre del año 2011, debido al (i) pago en efectivo realizado a CONOISA en los términos de la transacción de compraventa de COVIQSA y CONIPSA por \$50.0 millones y (ii) pago de facturas a ICA CC por trabajos de construcción y mantenimiento mayor.
- **Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada:** en este rubro se reconocen los importes de Trabajos de Rehabilitación y de Obras de Ampliación ejecutados no facturados por los contratistas; este monto es reconocido como una adición al activo en concesión. Este concepto finalizó el 1T2012 con un incremento del 65.78%, pasando a \$38.9 millones respecto de los \$23.4 millones al cierre del año 2011, derivado de la terminación de la Primera Etapa de Trabajos de Rehabilitación.
- **Deuda a corto plazo:** derivado de la adquisición de COVIQSA y CONIPSA se consolidó deuda con vencimiento a corto plazo al 1T2012 por \$90.7 millones, de conformidad a los Contratos de Crédito de COVIQSA y CONIPSA. De los cuales \$42.1 millones corresponden a COVIQSA y \$48.6 millones a CONIPSA.

PASIVO NO CIRCULANTE

(mdp)	1T2012	4T2011	% Var
Deuda a corto plazo	90.7	86.1	5.32%
Deuda a largo plazo	29,534.1	29,297.0	0.81%
Deuda total	29,624.8	29,383.1	0.82%
Efectivo no restringido	2,149.0	1,825.1	17.75%
Deuda neta total	27,475.7	27,558.0	-0.30%

- **Deuda de largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene cinco componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Crédito de Liquidez FARAC I, (iii) Crédito de Gastos de Capital FARAC I, (iv) Crédito Simple COVIQSA y, (v) 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 0.81% finalizando el 1T2012 en \$29,534.1 millones, equivalente a un monto de \$237.1 millones sobre el saldo final de \$29,297.0 millones al cierre del año 2011. Este incremento se debe a: (i) disposiciones del Crédito de Gastos de Capital FARAC I para pago de los Trabajos de Rehabilitación por \$60.0 millones al 1T2012; (ii) disposición de \$178.0 millones al Crédito de Liquidez FARAC I del 1T2012 respecto al cierre de 2011; (iii) pagos al Crédito de Liquidez FARAC I de conformidad con el Contrato de Crédito por \$0.2 millones al 1T2012 respecto al cierre de 2011; (iv) un incremento de \$26.3 millones al 1T2012 derivados de los gastos y comisiones por financiamiento; (v) amortización de deuda COVIQSA por \$13.9 millones; y (vi) amortización deuda CONIPSA por \$13.0 millones.

Por la incorporación de COVIQSA y CONIPSA se consolidaron \$1,562.7 millones por el crédito simple, siendo \$1,141.5 millones correspondientes a COVIQSA y \$421.2 millones de CONIPSA.

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

Tasa variable a tasa fija (cobertura)

1. **FARAC I:** Al final del 1T2012, el monto notional de los swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.52% se situó en \$15,070.0 millones de pesos y con un Precio Limpio pasivo de \$1,682.6 millones.
2. **COVIQSA:** Al final del 1T2012, COVIQSA cuenta con un monto notional de swaps de tasa variable a una tasa fija promedio ponderada de 8.0% por \$1,063.6 millones de pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$15.7 millones.
3. **CONIPSA:** Al final del 1T2012, CONIPSA cuenta con un CAP con precio de ejercicio ("strike Price") de 7.5% y un notional de \$469.8 millones de Pesos y cuyo Precio Limpio activo es de \$0.0 Pesos

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

1. **FARAC I:** El notional de los instrumentos de cobertura tasa variable a tasa fija más UDI promedio ponderada de 4.33% cerró el trimestre en \$11,365.0 millones reconocidos con un Precio Limpio pasivo de \$1,055.1 millones

CAPITAL

El capital contable de la participación controladora al 31 de marzo de 2012 fue de \$20,230.1 millones y al 31 de diciembre del 2011 fue de \$20,418.5 millones debido a los siguientes movimientos:

1. Capital social: Se mantuvo con un saldo de \$26,288.8.
2. Resultados acumulados: pérdida del trimestre es por \$160.7 millones.
3. Otros componentes de utilidad integral
 - a. Valuación de instrumentos financieros derivados: un efecto neto a cargo por \$27.7 millones en la valuación que contiene un efecto de impuesto a la utilidad diferido favorable correspondiente a instrumentos financieros derivados por \$10.8 millones.
 - b. Pérdidas/ganancias actuariales: ganancia por \$0.004 millones.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) tuvo un incremento al cerrar el 1T2012 en 2.46 comparada con 2.31 al 1T2011. Las principales variaciones tanto en el activo circulante como en el pasivo circulante fueron: (i) el incremento de 17.75% o \$323.9 millones en el efectivo y equivalentes de efectivo (detallado en el apartado efectivo y equivalentes de efectivo que se muestra a continuación); (ii) decremento de \$860.0 millones en clientes (detallado en el apartado clientes previo); (iii) incremento en \$684.9 millones en el rubro de porción circulante del activo financiero a corto plazo derivado de la incorporación de COVIQSA y CONIPSA; (iv) decremento en \$67.7 millones en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados; (v) incremento de 17.05% o \$42.7 millones en el rubro de provisiones a corto plazo; (vi) decremento en \$146.7 millones en el rubro de cuentas por pagar partes relacionadas (detallado en el apartado cuentas por pagar a partes relacionadas previo); (vii) incremento derivado de la incorporación de COVIQSA y CONIPSA en \$4.6 millones referente a la deuda a corto plazo; (viii) decremento de \$106.2 millones en el rubro de impuestos por pagar excepto a la utilidad; y (viii) un decremento de \$5.2 millones en el rubro de impuestos por pagar a la utilidad derivado de la situación fiscal de COVIQSA y CONIPSA.
- **Cobertura de servicio de deuda:** el índice de cobertura de servicio de deuda (UAFIDA ajustada/Gastos por intereses) presenta una mejoría al posicionarse en 1.01 al finalizar 1T2012 contra 0.84 al finalizar 1T2011; ello se debe al incremento de la UAFIDA ajustada de 41.04% al 1T2012.

INVERSIONES DE CAPITAL

- **Obras de Ampliación FARAC I:** al 1T2012 RCO ha invertido en Obras de Ampliación un monto total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$789.9 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 \$40.7 millones, relativo a los tramos: (i) sub-tramo entronque Autopista León-Aguascalientes km 82+319 al entronque "Desperdicio II" de la carretera Zapotlanejo-Lagos de Moreno km 118+905; y (ii) carretera Zacapu-entronque autopista Maravatío-Zapotlanejo del km 11+100 al km 19+733. Estos recursos se

dispusieron del efectivo inicial de \$50.0 millones establecido en el Título de Concesión del 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
El Desperdicio - Encarnación	Ya fue liberado el Derecho de Vía; pendiente el cambio de uso de suelo por parte de la SCT	
Zacapu y la Autopista Maravatío - Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT.	
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación a 6 carriles	Junio 2010	Febrero 2011
Guadalajara - Zapotlanejo ampliación carriles laterales y puentes Tonalá	Tercer trimestre 2011	Abril 2012
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 suman un total acumulado desde el inicio de la Concesión al 31 de marzo de 2012 de \$2,351.5 millones en inversión³.

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

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO⁴:

No se registraron eventos relevantes durante el 1T2012.

³ Monto sin IVA.

⁴ 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, SAPIB de CV y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Del 01 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado			
	2012	2011	Variación	%	2012	2011	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,107.8	777.2	330.6	42.53	1,107.8	777.2	330.6	42.53
Ingresos por peaje por concesión	893.3	775.4	117.9	15.21	893.3	775.4	117.9	15.21
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	2.6	1.9	0.7	37.84	2.6	1.9	0.7	37.84
Ingresos por servicios de peaje	111.3	0.0	111.3	100.00	111.3	0.0	111.3	100.00
Ingresos por servicios de operación	65.4	0.0	65.4	100.00	65.4	0.0	65.4	100.00
Total ingresos por peaje y otros ingresos de concesión	1,072.5	777.2	295.3	38.00	1,072.5	777.2	295.3	38.00
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	35.3	0.0	35.3	100.00	35.3	0.0	35.3	100.00
COSTOS Y GASTOS	560.9	413.7	147.2	35.59	560.9	413.7	147.2	35.59
Amortización del activo intangible por concesión	263.0	212.0	51.0	24.07	263.0	212.0	51.0	24.07
Operación y mantenimiento de activo por concesión	197.5	147.0	50.5	34.36	197.5	147.0	50.5	34.36
Costos de peaje por concesión	31.9	33.9	-2.0	-5.95	31.9	33.9	-2.0	-5.95
Gastos generales y de administración	33.2	20.8	12.4	59.79	33.2	20.8	12.4	59.79
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	35.3	0.0	35.3	100.00	35.3	0.0	35.3	100.00
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	546.9	363.6	183.4	50.44	546.9	363.6	183.4	50.44
Otros ingresos (gastos), neto	13.1	3.1	10.0	325.72	13.1	3.1	10.0	325.72
UTILIDAD DE OPERACIÓN	560.0	366.6	193.4	52.74	560.0	366.6	193.4	52.74
Resultado financiero	914.6	777.8	136.8	17.58	914.6	777.8	136.8	17.58
Gasto por intereses	936.7	795.1	141.6	17.81	936.7	795.1	141.6	17.81
Comisiones e intereses por financiamiento	534.0	495.6	38.4	7.74	534.0	495.6	38.4	7.74
Intereses devengados instrumentos financieros derivados	318.1	237.5	80.6	33.95	318.1	237.5	80.6	33.95
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	25.9	24.8	1.1	4.61	25.9	24.8	1.1	4.61
Intereses mantenimiento mayor	58.7	37.2	21.5	57.66	58.7	37.2	21.5	57.66
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	100.00	0.0	0.0	0.0	100.00
Ingresos por intereses	-22.0	-17.2	-4.8	27.89	-22.0	-17.2	-4.8	27.89
Rendimientos por inversión	-22.0	-17.2	-4.8	27.89	-22.0	-17.2	-4.8	27.89
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.0	0.0	0.0	-22.70	0.0	0.0	0.0	-22.70
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-354.6	-411.2	56.6	-13.76	-354.6	-411.2	56.6	-13.76
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-194.0	-160.3	-33.7	21.00	-194.0	-160.3	-33.7	21.00
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	-160.6	-250.9	90.2	-35.97	-160.6	-250.9	90.2	-35.97
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	-27.7	581.4	-609.0	-104.76	-27.7	581.4	-609.0	-104.76
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	-188.3	330.5	-518.8	-156.98	-188.3	330.5	-517.8	-156.67
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-160.7	-250.9	90.2	-35.95	-160.7	-250.9	90.2	-35.95
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0	279.98	0.0	0.0	0.0	279.98
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-188.4	330.5	-518.8	-156.99	-188.4	330.5	-518.8	-156.99
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0	279.98	0.0	0.0	0.0	279.98

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

(Cifras en mdp)

	<u>Marzo de 2012</u>	<u>Diciembre de 2011</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,149.0	1,825.1	323.9	17.75
Clientes	114.4	974.4	-860.0	-88.26
Impuestos por recuperar	114.3	19.6	94.7	482.78
Activo financiero porción circulante	1,062.3	377.4	684.9	181.47
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	65.2	132.9	-67.7	-50.92
Total activo circulante	3,505.3	3,329.5	175.8	5.28
Efectivo restringido largo plazo	81.9	81.8	0.1	0.17
Activo financiero largo plazo	675.6	930.2	-254.6	-27.37
Activo intangible por concesión	46,287.8	46,147.2	140.5	0.30
Mobiliario y equipo, neto	3.3	3.6	-0.4	-10.04
Instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	3,843.8	3,728.7	115.2	3.09
Impuesto al activo diferido	0.5	0.5	0.0	0.00
Otros activos	33.5	33.5	0.0	0.00
TOTAL ACTIVO	54,431.7	54,255.0	176.7	0.33
PASIVO				
Pasivo circulante				
Proveedores	27.4	15.2	12.1	79.64
Intereses de financiamiento por pagar	119.9	112.6	7.3	6.47
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	203.6	21.1	182.5	866.44
Otras cuentas por pagar	6.0	17.0	-11.0	-64.62
Provisiones a corto plazo	293.4	250.7	42.7	17.05
Cuentas por pagar partes relacionadas	569.9	716.5	-146.7	-20.47
Deuda a corto plazo	90.7	86.1	4.6	5.32
Beneficios a empleados	5.7	13.6	-7.9	-58.22
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	38.9	23.4	15.4	65.78
Impuestos por pagar, excepto utilidad	60.9	167.0	-106.2	-63.56
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.6	0.4	0.2	57.14
Impuestos por pagar a la utilidad	9.6	14.8	-5.2	-34.91
Total pasivo circulante	1,426.5	1,438.6	-12.0	-0.84
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	29,534.1	29,297.0	237.1	0.81
Provisión para mantenimiento mayor	373.1	289.4	83.7	28.92
Beneficio a empleados	26.8	20.6	6.1	29.72
Instrumentos financieros derivados	2,722.0	2,683.6	38.4	1.43
Impuesto empresarial a tasa única diferido	119.1	107.3	11.8	10.98
Total de pasivo no circulante	32,775.0	32,397.9	377.1	1.16
TOTAL PASIVO	34,201.6	33,836.5	365.1	1.08
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	26,288.8	26,288.8	0.0	0.00
Resultados acumulados	-4,231.1	-4,070.4	-160.7	3.95
Valuación de instrumentos financieros derivados	-1,827.6	-1,799.9	-27.7	1.54
Pérdidas o Ganancias actuariales	0.0	0.0	0.0	0.00
Participación controladora	20,230.1	20,418.5	-188.4	-0.92
Participación no controladora	0.0	0.0	0.0	43.46
TOTAL CAPITAL CONTABLE	20,230.1	20,418.5	-188.4	-0.92
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	54,431.7	54,255.0	176.7	0.33

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Método Indirecto)
Del 01 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

Concepto	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	-354.7	-411.2
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	263.4	212.3
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	592.6	495.6
Intereses devengados por instrumentos financieros derivados	318.1	237.5
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	25.9	24.8
Fluctuación cambiaria no pagada	0.0	0.0
	845.4	559.0
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	860.0	-3.9
Impuestos por recuperar	-94.7	-3.0
Activo Financiero	-684.9	0.0
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	67.7	-14.5
Otros activos	0.0	-0.2
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	12.1	7.3
Otras cuentas por pagar	-11.0	-11.2
Provisiones	67.8	-12.2
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	-146.7	15.3
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	-109.0	-6.3
Impuestos a la utilidad pagados	0.0	-0.4
Participación de los trabajadores en las utilidades	0.2	0.1
Beneficios a empleados	-1.8	-4.9
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	805.1	525.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en acciones	0.0	0.0
Flujo neto del negocio adquirido	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	0.0
Activo intangible por concesión	-34.5	-51.3
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-34.5	-51.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos a largo plazo	238.0	350.0
Prepago de deuda a largo plazo	-21.2	-17.8
Intereses pagados	-526.7	-457.8
Pagos de instrumentos financieros derivados	-135.6	-122.4
Comisiones por financiamiento	-1.1	0.0
Aumento de capital social	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-446.6	-248.0
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	324.0	225.6
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,906.9	1,532.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2,230.9	1,757.7

Red de Carreteras de Occidente, SAPIB de CV y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2012

(Cifras en mdp)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Utilidad Integral	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de enero 2011	24,138.8	-3,554.5	-1,395.3	0.0	19,188.9
Acuerdos de asamblea	2,150.0				2,150.0
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			-563.1		-563.1
Efecto de impuestos diferidos			158.5		158.5
Pérdidas/ganancias actuariales			0.0		0.0
Pérdida neta del periodo		-515.9		0.0	-515.9
Pérdida integral	2,150.0	-515.9	-404.6	0.0	1,229.5
Saldos al 31 de diciembre de 2011	26,288.8	-4,070.4	-1,799.9	0.0	20,418.5
Aumento de capital social					0.0
Pérdida integral:					
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados			-38.4		-38.4
Efecto de impuestos diferidos			10.8		10.8
Pérdidas/ganancias actuariales					0.0
Pérdida neta del periodo		-160.7		0.0	-160.7
Pérdida integral	0.0	-160.7	-27.7	0.0	-188.4
Saldos al 31 de marzo de 2012	26,288.8	-4,231.1	-1,827.6	0.0	20,230.1

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.