

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



Informe del Director General
2014

Presentamos con especial satisfacción los resultados de RCO correspondientes al año 2014. Este año, ha sido particularmente positivo ante un entorno económico volátil; sin embargo, RCO se mantiene realizando cambios significativos que acercan un paso más a la compañía en su consolidación a largo plazo mediante la continua implementación de estrategias comerciales, operativas y de servicio al usuario, así como el refinanciamiento del 100% de la deuda bancaria original de FARAC I.

El uso de nuestras autopistas se mantuvo firme al cerrar el año con un incremento en los ingresos consolidados equivalentes a un 11.92%. Es importante destacar que los ingresos por servicios auxiliares tuvieron un crecimiento de 45.17% gracias a la labor de comercialización del derecho de vía que provienen de la instalación de servicios propios como restaurantes y tiendas de conveniencia, ingresos recibidos por el uso del derecho de vía cobrados a locatarios tales como gasolineras y tiendas de conveniencia; RCO continúa aprovechando las oportunidades que existen en sus vías concesionadas para incrementar la variedad en la oferta de servicios al usuario, aún con potencial significativo, al tiempo que incrementa los ingresos por servicios auxiliares.

Por su parte, la SCT autorizó un incremento tarifario en la plaza de cobro “La Joya” a partir del inicio de operaciones de dos retornos a desnivel en la Autopista Guadalajara – Zapotlanejo, así como un incremento tarifario en todos los tramos excepto Guadalajara – Zapotlanejo a partir del inicio de operaciones de los carriles laterales del Km 18+700 al 21+260 de la Autopista Guadalajara – Zapotlanejo; ya que ambos proyectos fueron modificados respecto a lo que originalmente se establecía en las Obras de Ampliación contempladas en el Título de Concesión FARAC I.

Así mismo, se obtuvo la extensión del Título de Concesión FARAC I por 4.5 años adicionales, logrando la inclusión a las Obras de Ampliación del Título de Concesión FARAC I del proyecto de construcción, operación, conservación y mantenimiento de nombre Jiquilpan – La Barca, situado en el Estado de Michoacán con entronque en la Autopista Maravatío – Zapotlanejo; adicionalmente, se tendrá derecho un incremento tarifario del 2%, este último con efectividad a partir de la conclusión de la construcción de dicho ramal. Lo anterior permite extender nuestra red de autopistas y generar valor a nuestros clientes y accionistas.

Es también en 2014 que RCO Carreteras S. de R.L. de C.V., subsidiaria de RCO comienza su trabajo como Operador de las Autopistas en Operación así como de los tramos libres de peaje, en sustitución de ICA Infraestructura S.A. de C.V. Dicha subsidiaria, se hizo cargo del personal contratado por ICA por medio de un esquema de sustitución patronal, lo cual permitió continuar con la operación como hasta la fecha se ha realizado, manteniéndose como la única responsable por el cumplimiento de las obligaciones derivadas de los Títulos de Concesión de los que RCO y sus subsidiarias son titulares.

Cifras Relevantes, apalancamiento y liquidez

Cifras Relevantes Consolidadas Auditadas

En 2014 obtuvimos sólidos resultados generando ingresos por peaje y otros ingresos de concesión de \$5,677.4 millones, un aumento del 11.92% respecto al año anterior. A su vez, la UAFIDA aumentó 10.28% alcanzando \$4,768.2 millones y la UAFIDA Ajustada se incrementó 5.05% registrando \$4,832.3 millones.

En temas de inversión carretera, terminamos el 2014 con un monto acumulado de \$1,567.8 millones en obras de ampliación y \$3,142.4 millones¹ en trabajos de rehabilitación. Las principales obras de ampliación fueron la construcción de las calles laterales entre Arroyo de Enmedio y Tonalá del Km 18+700 al 21+260 del tramo Guadalajara-Zapotlanejo, así como la construcción del sub-tramo entre Encarnación de Díaz y la carretera Zapotlanejo-Lagos de Moreno con una

¹ Monto sin IVA.

longitud aproximada de 19 km (el Desperdicio II).

Apalancamiento y Liquidez

Durante el 2014, continuó la estrategia de refinanciamiento, en donde se logró refinanciar el 100% de la deuda bancaria original mediante: (i) la contratación de un nuevo crédito bancario a largo plazo con Inbursa a un plazo de 15 años por un monto de \$4,596.0 millones y, (ii) la emisión de Certificados Bursátiles en pesos a un plazo de 15 años por un monto de \$4,400.0 millones.

El resultado de esta etapa final 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 consolidada a largo plazo se situó en \$35,197.2 millones al cierre de 2014 sobre el saldo final de \$33,743.4 millones al cierre de 2013, lo que resulta en razones de deuda neta² sobre total de activo, deuda neta sobre capital y deuda neta sobre UAFIDA Ajustada al cierre de 2014 de 0.56, 1.63 y 6.76 respectivamente.

Por su parte, la razón de liquidez consolidada cerró el 2014 en 3.36 veces respecto del 3.23 de 2013, producto de la creación y mantenimiento de reservas para el servicio de deuda con el que debe contar FARAC I para la mayoría de la deuda preferente. Por su parte, la Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda³ de FARAC I se situó en 1.64 en 2014 respecto de 1.58 en 2013.

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

Implementación de Estrategia Operativa y Comercial

Uno de los elementos clave de la estrategia para acelerar el crecimiento de tráfico comercial ha sido el esfuerzo de venta directa de las autopistas de RCO al sector del autotransporte, tanto de carga como de pasajeros. Después de cuatro años de ejecución de nuestro programa comercial, contamos con convenios comerciales con los principales grupos transportistas del país, lo que representa un significativo número de flotas y unidades circulando por la red de autopistas que conforma nuestra concesión. La comunicación a nuestros usuarios potenciales de 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 de este esfuerzo en venta directa.

En 2014 se mejoró la conectividad de la red de autopistas RCO, incrementando su capilaridad mediante la construcción y apertura al tráfico de los nuevos carriles laterales, accesos y la construcción del sub-tramo entre Encarnación de Díaz y la carretera Zapotlanejo-Lagos de Moreno con una longitud aproximada de 19 km (el Desperdicio II). De esta forma abrimos nuestras rutas a clientes potenciales que en el pasado no podían contar con las vías de RCO como alternativas económicamente viables.

² Deuda Total menos reservas de efectivo para Certificados Bursátiles, Senior Notes, Banobras, Inbursa, Santander y reserva contractual en efectivo de Coviqa y Conipsa.

³ Monto Disponible para Servicio de Deuda / Gastos por intereses ajustados

Continuamos monitoreando, reparando y optimizando de forma continua el señalamiento inductivo que facilita a cualquier persona poder usar nuestros tramos carreteros, sin importar si es un usuario frecuente o esporádico. La revisión periódica del parque de señales instalado, tanto dentro de nuestra red como en puntos alejados de la misma, permite asegurar que cada una de ellas se mantiene en un estado óptimo de conservación.

En materia de accidentes del usuario, implementamos estrategias de mitigación de riesgos que lograron reducir la frecuencia de los siniestros en un 11.8%. Adicionalmente, hemos mantenido en términos reales el costo de los seguros.

Respecto al desarrollo de servicios, durante 2014 se continuó con la segunda fase del plan de desarrollo de servicios conexos, lográndose un incremento en el volumen de negocio por servicios auxiliares. Esta segunda fase tiene como objetivo incrementar la variedad y calidad en la oferta de servicio de las autopistas. Se continuó con la operación directa de franquicias iniciada en 2012, con nuevas marcas y conceptos propios que tratan de satisfacer la variedad de gustos de nuestros usuarios. Al cierre de 2014, contamos con seis restaurantes propios y dos restaurantes operados por socios comerciales bajo la marca "Subway", se operan internamente seis restaurantes bajo la marca "Papa John's" y una tienda de helado de yogurt Premium bajo la marca "Yogen Früz". Así también, bajo el formato propio llamado Área 24/7 se cuenta con cuatro unidades, tres de ellas bajo el formato de tienda de conveniencia y una cuarta bajo el formato de cafetería; continúa la operación de la marca propia Delitacos, enfocada en cocina mexicana "fast-food" y se mantienen las tiendas de conveniencia "Oxígeno" operadas por terceros y ubicadas en áreas de descanso junto a las plazas de cobro. Al cierre de 2014 se cuentan con diecisiete estaciones de servicio o gasolineras con áreas de descanso y todas las plazas de cobro han sido dotadas de servicios sanitarios en óptimas condiciones de limpieza las 24 horas del día.

Con todo lo anterior, nos consolidamos como operadores de servicios conexos otorgando un mejor servicio al cliente.

Perspectiva hacia adelante

Estamos convencidos que nos mantenemos ejecutando de manera exitosa las estrategias planteadas y que todavía hay mucho que hacer. Nuestro enfoque en crear valor a los accionistas, grupos de interés y comunidad es lo que nos motiva a continuar trabajando con el mismo entusiasmo y dedicación. A nombre de todos los que trabajamos en RCO agradecemos su apoyo.

Demetrio Javier Sodi Cortés

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

Datos Relevantes del Periodo

- Durante 4T2014, el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión mostraron un incremento de 14.29% en comparación con el 4T2013.
- El 2 diciembre de 2014, FARAC I llevó a cabo la contratación de una línea de crédito con Banco Santander (México), por un monto de \$1,000.0 millones con un plazo de 7 años; RCO planea destinar los recursos netos de esta nueva línea de crédito principalmente para cubrir los Gastos de Mantenimiento Mayor erogados durante el periodo de disposición de dicho crédito.
- De acuerdo a la estrategia de refinanciamiento de la Compañía, el 5 de diciembre de 2014 RCO concluyó exitosamente su proceso de refinanciamiento mediante la emisión de Certificados Bursátiles en pesos, con clave de pizarra RCO 14 por un monto de \$4,400.0 millones con vencimiento en 2030 y una tasa anual fija de 9.05%. RCO destinó los recursos netos de esta emisión para refinanciar el saldo insoluto remanente de su Crédito de Adquisición con vencimiento en 2018.

Indicadores Clave		4T2014	4T2013	% Var	Acumulado		
					2014	2013	% Var
Ingresos por tramo (mdp)							
FARAC I ¹	Guadalajara-Zapotlanejo	166.5	154.4	7.80%	634.2	571.8	10.92%
	Maravatío-Zapotlanejo	416.3	373.1	11.58%	1,558.4	1,423.9	9.45%
	Zapotlanejo-Lagos	350.7	307.4	14.09%	1,339.4	1,167.8	14.69%
	León -Aguascalientes	288.0	227.0	26.87%	1,019.0	845.3	20.54%
	Total FARAC I²	1,221.5	1,061.9	15.03%	4,551.0	4,008.9	13.52%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	206.7	188.4	9.71%	827.9	795.9	4.02%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	61.6	56.2	9.61%	238.9	227.4	5.06%
Tráfico Promedio Diario (TPD) del periodo							
Por tramo carretero							
FARAC I	Guadalajara-Zapotlanejo	34,190.9	34,095.6	0.28%	33,086.5	31,757.7	4.18%
	Maravatío-Zapotlanejo	8,254.2	8,223.1	0.38%	7,775.9	7,872.8	(1.23%)
	Zapotlanejo-Lagos	12,674.6	12,417.6	2.07%	12,254.6	11,927.2	2.74%
	León -Aguascalientes	11,821.3	10,466.4	12.95%	10,568.1	9,813.7	7.69%
	Total ponderado³	11,065.2	10,736.8	3.06%	10,426.0	10,207.9	2.14%
Por tipo de vehículo							
	Autobuses	803.5	818.7	(1.86%)	791.4	833.3	(5.03%)
	Camiones	3,185.8	2,970.5	7.25%	3,015.2	2,807.7	7.39%
	Automóviles	7,075.9	6,947.6	1.85%	6,619.4	6,567.0	0.80%
	Total ponderado³	11,065.2	10,736.8	3.06%	10,426.0	10,207.9	2.14%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	39,116.7	36,261.8	7.87%	37,319.3	35,013.4	6.59%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	21,348.0	19,413.5	9.96%	20,270.5	19,261.7	5.24%
Resultados consolidados (mdp)							
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión ⁴		1,507.3	1,318.8	14.29%	5,677.4	5,072.8	11.92%
Utilidad de operación		1,084.3	828.3	30.91%	3,617.3	3,241.9	11.58%
UAFIDA		1,379.1	1,091.8	26.31%	4,768.2	4,323.9	10.28%
UAFIDA Ajustada		1,289.9	1,129.1	14.24%	4,832.3	4,599.9	5.05%
Deuda a largo plazo ⁵					35,197.2	33,743.4	4.31%
Capital contable ⁵					20,089.2	19,941.8	0.74%

¹ No incluye ingresos auxiliares por el Uso de Derecho de Vía e ingresos por Construcción

² Dato extraído del sistema de operaciones diarias, existe una diferencia en temporalidad comparada con los registros contables.

³ De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

⁴ Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

⁵ Las cifras acumuladas a 2014, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2014. Las cifras acumuladas a 2013, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2013.

RCO (FARAC I, CONIPSA y COVIQSA)

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”, o la “Concesionaria” o la “Compañía”), empresa cuya actividad principal es operar, mantener, conservar y explotar las autopistas al amparo de los títulos de concesión de FARAC I, COVIQSA y CONIPSA, reporta sus resultados auditados al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros consolidados condensados auditados al 31 de diciembre del 2014 han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 “Información Financiera Intermedia” vigente. Las políticas contables son las mismas utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos.

Información financiera consolidada auditada del 4T2014 y por el año 2013

(mdp)	Ingresos, utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión ¹	1,507.3	1,318.8	14.29%	5,677.4	5,072.8	11.92%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	99.4	71.7	38.63%	317.7	347.1	(8.47%)
Ingresos totales	1,606.7	1,390.5	15.55%	5,995.1	5,419.9	10.61%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	428.5	473.7	(9.54%)	2,095.8	1,979.8	5.86%
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	99.4	71.7	38.63%	317.7	347.1	(8.47%)
Costos y gastos totales	527.9	545.4	(3.21%)	2,413.5	2,326.9	3.72%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	1,078.8	845.1	27.65%	3,581.6	3,093.0	15.80%
Otros ingresos (gastos), neto	5.5	(16.8)	132.74%	35.7	148.9	(76.02%)
Utilidad de operación	1,084.3	828.3	30.91%	3,617.3	3,241.9	11.58%
UAFIDA	1,379.1	1,091.8	26.31%	4,768.2	4,323.9	10.28%
UAFIDA Ajustada	1,289.9	1,129.1	14.24%	4,832.3	4,599.9	5.05%
Margen de operación	71.94%	62.81%		63.71%	63.91%	
Margen UAFIDA	91.49%	82.79%		83.99%	85.24%	
Margen UAFIDA Ajustada	85.58%	85.62%		85.11%	90.68%	

¹ Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

- **Ingresos:** El total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión consolidados del 4T2014 ascendieron a \$1,507.3 millones, mostrando un incremento de 14.29%, respecto del mismo periodo de 2013 en el que se situaron en \$1,318.8 millones. Los ingresos totales consolidados se conforman por:
 - **Ingresos de peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$1,220.8 millones en el 4T2014, lo que representó un crecimiento de 15.03% respecto al 4T2013. Por su parte, por los doce meses de 2014 estos alcanzaron \$4,547.6 millones, un incremento de \$541.6 millones o un 13.52%.
 - **Ingresos por servicios de peaje (CONIPSA/COVIQSA):** estos se conforman por los Pagos por Uso realizados por parte de la SCT en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, conforme a los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 4T2014 fue \$166.0 millones, un incremento de \$19.0 millones respecto de los \$147.0 millones del 4T2013. Por otra parte, durante 2014 estos ingresos registraron \$666.6 millones, un incremento de \$32.9 millones o 5.19%.
 - **Ingresos por servicios de operación (CONIPSA/COVIQSA):** se conforman por los Pagos por Disponibilidad realizados por parte de la SCT (activo financiero) en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, conforme a los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 4T2014 fue \$102.2 millones, un incremento de \$5.0 millones respecto del 4T2013 que registró \$97.2 millones. Por su parte, por los doce meses de 2014 estos ingresos registraron \$398.6 millones, un incremento de \$10.0 millones o 2.57% respecto 2013.

- **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 4T2014 se registraron \$18.3 millones con un incremento de \$5.0 millones respecto al 4T2013. Por su parte, por los doce meses de 2014 estos ingresos totalizaron \$64.6 millones, un incremento de \$20.1 millones o un 45.17% respecto a 2014. Dichos ingresos adicionales provienen de la instalación de servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia; ingresos recibidos por el uso del derecho de vía cobrados a locatarios tales como gasolineras y tiendas de conveniencia; así como por el ingreso recibido por la construcción o paso de instalaciones eléctricas y de telecomunicaciones, acueductos y gasoductos.

Los ingresos y costos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación derivan de los trabajos por obras de ampliación realizados en FARAC I. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido y representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía. Los montos registrados en dichos rubros representaron \$99.4 millones al 4T2014, respecto de \$71.7 millones al 4T2013.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 4T2014 fue de \$428.5 millones o un 9.54% menor a 4T2013. Estos costos y gastos se componen de:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró un incremento de \$30.6 millones respecto del 4T2013, totalizando \$293.8 millones en el 4T2014. Respecto a los doce meses de 2014, se registraron \$1,148.8 millones, un incremento de 6.28% en relación a 2013, dicha variación se debe tanto a un ajuste en el porcentaje de amortización del activo intangible a nivel consolidado como al efecto de la terminación de las obras de ampliación que iniciaron su amortización durante 2014.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro presentó un movimiento neto negativo equivalente a \$34.6 millones durante el 4T2014, principalmente por una disminución de \$126.5 millones por trabajos no ejecutados que afectan la provisión de gastos de mantenimiento mayor registrada durante dicho trimestre respecto de 4T2013; mientras la registrada por los doce meses de 2014 fue de \$434.0 millones, menor en \$158.5 millones o un 26.75% en comparación con 2013; estos decrementos se deben principalmente en la proyección y ejecución de los gastos de mantenimiento mayor.
 - **Costos de peaje por concesión:** este gasto registró \$39.3 millones en el 4T2014, menor en \$0.6 millones respecto del 4T2013; por su parte, por los doce meses de 2014 totalizaron \$134.8 millones, una disminución de \$9.7 millones o 6.71% respecto de 2013.
 - **Gastos generales y de administración:** este gasto registró \$122.3 millones en el 4T2014 en comparación con \$39.4 millones registrado durante el 4T2013. Por su parte, por los doce meses de 2014 se registraron \$353.8 millones, un incremento de \$201.8 millones o 132.76% respecto al 2013. Lo anterior se debe principalmente al ajuste realizado en la provisión de beneficios a empleados.
- **Otros ingresos (gastos) neto:** el total de otros ingresos al cierre del 4T2014 registró \$5.5 millones mientras que en 4T2013 se registraron otros gastos por \$16.8 millones, dicha variación se debe a que durante el 4T2013 se registró la cancelación de ciertas obligaciones de pago estipuladas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA.
- **UAFIDA:** este indicador se incrementó \$287.3 millones totalizando \$1,379.1 millones durante el 4T2014, mientras que en el 4T2013 se situó en \$1,091.8 millones. Por su parte, el ejercicio 2014 registró \$4,768.2, un incremento de \$444.3 millones o 10.28% respecto del ejercicio 2013.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador se incrementó \$160.3 millones, totalizando \$1,289.9 millones durante el 4T2014 en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2013 por \$1,129.1 millones. Por su parte, al cierre de 2014 se registraron \$4,832.3 millones, un incremento de 5.05%

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y pérdida neta

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
Utilidad de operación	1,084.3	828.3	30.91%	3,617.3	3,241.9	11.58%
Resultado financiero	1,597.1	1,560.6	2.34%	4,989.7	4,848.0	2.92%
Gasto por intereses	1,502.8	1,473.7	1.97%	4,839.8	4,803.6	0.75%
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	135.9	133.2	2.03%	313.4	243.3	28.81%
Ingreso por intereses	(41.6)	(46.4)	10.34%	(163.6)	(199.3)	17.91%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	-	0.1	(100.00%)	0.1	0.4	(75.00%)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(512.8)	(732.3)	29.97%	(1,372.4)	(1,606.1)	14.55%
Impuestos a la utilidad	(466.2)	(653.4)	28.65%	(819.3)	(1,160.6)	29.41%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(46.6)	(78.9)	40.94%	(553.1)	(445.5)	(24.15%)

- **Resultado Financiero:** los rubros integrantes del resultado financiero al 4T2014 fueron mayores en \$36.5 millones y por los doce meses de 2014 se incrementaron \$141.7 millones o 2.92% respecto de 2013. En general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés fue mayor un 1.97% o \$29.1 millones durante 4T2014, lo anterior se debe principalmente a:
 - (i) en 4T2014 se registraron gastos por intereses originados por la cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados equivalente a \$649.0 millones a raíz del refinanciamiento del Crédito de Adquisición con la emisión de los Certificados Bursátiles en pesos tasa fija con clave de pizarra RCO 14.
 - (ii) disminución neta de \$50.0 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses respecto al 4T2013, lo anterior se debe principalmente a: (i) incremento de \$128.3 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) intereses de instrumentos financieros derivados fueron menores en \$140.8 millones, (iii) la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos fue menor en \$11.9 millones, y (iv) el efecto en la valuación de instrumentos financieros derivados fue menor en \$22.5 millones.
 2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido al aumento en el valor de la UDI al cierre de 4T2014⁴ se tuvo una pérdida de \$135.9 millones en comparación con el 4T2013 en donde se registró una pérdida de \$133.2 millones; dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U.
 3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron \$4.8 millones en el 4T2014 registrando \$41.6 millones respecto de los \$46.4 millones registrados en 4T2013. Por su parte, por los doce meses de 2014 este rubro registró \$163.6 millones, una disminución de \$35.7 millones respecto de 2013 al totalizar \$199.3 millones.
- **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad durante 4T2014 fue de \$512.8 millones, menor en \$219.5 millones al 4T2013 cuando se registró una pérdida antes de impuestos a la utilidad de \$732.3 millones. Por su parte, en el ejercicio 2014 se registró una pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada de \$1,372.4 millones, 14.55% mayor que la registrada en el ejercicio 2013 con \$1,606.1 millones.

⁴ Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2014 de 5.2703 respecto a 5.1786 al 30 de septiembre de 2014.

- **Impuestos a la utilidad (beneficio):** al cierre del 4T2014 se registraron beneficios en impuestos a la utilidad por \$466.2 millones, 28.65% o \$187.2 millones menor al 4T2013. Por su parte, por los doce meses de 2014 se registró un beneficio de \$819.3 millones, con una disminución de \$341.3 millones o 29.41% respecto del beneficio de 2013; lo anterior se debe principalmente a movimientos en las siguientes partidas que componen el impuesto diferido activo: (i) menor pérdida fiscal del ejercicio, (ii) menores capitalizaciones y mayor amortización en el activo intangible, y (iii) una provisión menor de gastos de mantenimiento mayor.
- **Pérdida neta consolidada del periodo:** la pérdida neta del 4T2014 por \$46.6 millones significó una disminución en \$32.3 millones, respecto a la pérdida neta de \$78.9 millones del 4T2013. Por su parte, la pérdida neta del 2014 se situó en \$553.1, \$107.6 millones o 24.15% mayor que la pérdida neta de 2013.

EFFECTIVO Y DEUDA A LARGO PLAZO

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro ascendió a \$6,225.0 millones al 4T2014, mostrando un incremento de \$1,009.2 millones o 19.35% respecto a \$5,215.8 millones registrados al cierre de diciembre de 2013. Debido principalmente a la creación de reservas para el servicio de deuda de los Certificados Bursátiles RCO 14, Crédito Simple Inbursa y Crédito de Gastos de Capital Santander.
- **Deuda a largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene nueve componentes: (i) Certificados Bursátiles FARAC I emisión 2012, (ii) Crédito de Gastos de Capital HSBC FARAC I, (iii) Senior Notes FARAC I, (iv) Crédito Simple Banobras FARAC I, (v) Crédito Simple Inbursa FARAC I, (vi) Certificados Bursátiles FARAC I emisión 2014, (vii) Crédito de Gastos de Capital Santander FARAC I, (viii) Crédito Simple COVIQSA, y (ix) Crédito Simple CONIPSA. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

Al 4T2014 el saldo total de la deuda a largo plazo fue mayor en 4.31% o \$1,453.8 millones, situándose en \$35,197.2 millones sobre el saldo final de \$33,743.4 millones al cierre de diciembre 2013. Dicho aumento neto proviene principalmente de: (i) prepago al Crédito de Adquisición por \$3,105.0 derivado de la emisión de Certificados Bursátiles en pesos con clave de pizarra RCO 14, (ii) gastos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles (fondeo de reserva del servicio de deuda, cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados y pago de comisiones y gastos), (iii) gastos derivados de la contratación del Crédito de Gastos de Capital Santander (fondeo de reserva del servicio de deuda y pago de comisiones y gastos), (iv) aumento en el valor de los Certificados Bursátiles denominados en UDI derivado de la actualización del valor de la UDI, y (v) amortización de principal de los Créditos COVIQSA y CONIPSA.

LIQUIDEZ

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) al cierre del 4T2014 fue de 3.36 comparada con 3.23 al cierre del 2013; dicho aumento se debe principalmente a: (i) incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo, (ii) incremento en los intereses de financiamiento por pagar, (iii) incremento en el rubro de deuda a corto plazo, y (iv) disminución en el rubro de impuestos por pagar a la utilidad.

FARAC I

El Título de Concesión de FARAC I otorga el derecho y la obligación de construir, operar, explotar, conservar y mantener las autopistas (i) Guadalajara-Zapotlanejo, (ii) Maravatío-Zapotlanejo, (iii) Zapotlanejo-Lagos y (iv) León-Aguascalientes integrantes del paquete por un plazo de 34.5 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo en el año 2007.

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

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)				Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,239.0	1,074.1	15.35%	4,610.7	4,049.5	13.86%
Total ingresos por servicios administrativos	35.5	6.4	454.69%	75.1	24.4	207.79%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	390.8	405.2	(3.55%)	1,854.5	1,643.4	12.85%
Utilidad de operación	887.7	643.6	37.93%	2,859.2	2,495.3	14.58%
UAFIDA	1,146.1	870.6	31.64%	3,865.2	3,431.5	12.64%
UAFIDA Ajustada	1,060.5	893.1	18.74%	3,901.9	3,575.5	9.13%
Margen de operación	71.65%	59.92%		62.01%	61.62%	
Margen UAFIDA	92.50%	81.05%		83.83%	84.74%	
Margen UAFIDA Ajustada	85.59%	83.15%		84.63%	88.29%	
TPD Por tramo carretero						
Guadalajara-Zapotlanejo	34,190.9	34,095.6	0.28%	33,086.5	31,757.7	4.18%
Maravatío-Zapotlanejo	8,254.2	8,223.1	0.38%	7,775.9	7,872.8	(1.23%)
Zapotlanejo-Lagos	12,674.6	12,417.6	2.07%	12,254.6	11,927.2	2.74%
León -Aguascalientes	11,821.3	10,466.4	12.95%	10,568.1	9,813.7	7.69%
TPD Por tipo de vehículo						
Autobuses	803.5	818.7	(1.86%)	791.4	833.3	(5.03%)
Camiones	3,185.8	2,970.5	7.25%	3,015.2	2,807.7	7.39%
Automóviles	7,075.9	6,947.6	1.85%	6,619.4	6,567.0	0.80%
TPD total ponderado ¹	11,065.2	10,736.8	3.06%	10,426.0	10,207.9	2.14%

¹ De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

- **Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado FARAC I:** durante el 4T2014 se presentó una variación positiva de 3.06% contra el mismo periodo del año 2013.
- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** durante 4T2014 sumaron un total de \$1,239.0 millones o \$164.9 millones más respecto de los \$1,074.1 millones registrados durante 4T2013, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 4T2014 registraron \$1,220.8 millones mientras que el 4T2013 se situaron en \$1,061.3 millones. Dicho incremento, equivale a 15.03% o \$159.5 millones. Dicha variación se debe principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación, (ii) implementación de nuevas tarifas derivada de la modificación al Anexo 4 del Título de Concesión y (iii) mezcla vehicular.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 4T2014 registraron \$18.2 millones con un incremento de \$5.4 millones respecto de los \$12.8 millones del 4T2013. Dichos ingresos adicionales provienen de la estrategia de inversión en servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia.

- **Ingresos por servicios administrativos:** durante el 4T2014 registraron \$35.5 millones; estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA y CONIPSA por las subsidiarias Prestadora de Servicios RCO y RCO Carreteras; dichos ingresos se eliminan en la presentación de resultados consolidados.

Los ingresos y costos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación derivan de los trabajos por obras de ampliación realizados en FARAC I. Cabe señalar que el monto de ingresos es equivalente al costo incurrido y representa un incremento al valor del activo intangible por concesión; en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía. Los montos registrados en dichos rubros representaron \$99.4 millones al 4T2014, respecto de \$71.7 millones al 4T2013.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 4T2014 fue de \$390.8 millones mientras que el 4T2013 se registraron \$405.2 millones, conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2014 este rubro registró \$257.6 millones, un incremento de \$30.9 millones respecto de los \$226.7 millones del 4T2013.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro presentó un movimiento neto negativo equivalente a \$33.0 millones durante el 4T2014, principalmente por una disminución de \$108.0 millones por trabajos no ejecutados que afectan la provisión de gastos de mantenimiento mayor registrada durante dicho trimestre respecto a 4T2013.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2014 este costo registró \$37.4 millones, una disminución de \$0.2 millones respecto de los \$37.2 millones del 4T2013.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 4T2014 estos gastos registraron \$121.1 millones en comparación con \$38.4 millones registrados durante el 4T2013. Lo anterior se debe principalmente al ajuste realizado en la provisión de beneficios a empleados.
- **Otros ingresos (gastos) neto:** durante el 4T2014 este rubro registró \$4.0 millones, un incremento de \$35.7 millones respecto de los gastos de \$31.7 millones del 4T2013. Lo anterior se debe a que durante el 4T2013 se reconoció la cancelación de ciertas obligaciones de pago estipuladas en el convenio de compraventa de COVIQSA y CONIPSA.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2014 fue de \$887.7 millones con un incremento de \$244.1 millones respecto de los \$643.6 millones del 4T2013, resultando en un margen de operación del 71.65%⁵.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2014 registró \$1,146.1 millones, con un incremento de \$275.5 millones respecto de los \$870.6 millones del 4T2013, resultando en un margen UAFIDA del 92.48%⁶.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2014 registró \$1,060.5 millones, con un incremento de \$167.4 millones respecto de los \$893.1 millones del 4T2013, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 85.57%⁷.
- **Resultado Financiero:** durante el 4T2014, los rubros integrantes del resultado financiero fueron menores en \$347.8 millones, en general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses fue mayor en \$47.4 millones, principalmente por:

⁵ Utilidad de operación / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

⁶ UAFIDA / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

⁷ UAFIDA Ajustada / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

- (i) en 4T2014 se registró un costo por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados equivalente a \$649.0 millones a raíz del refinanciamiento de la deuda bancaria con la emisión de Certificados Bursátiles RCO 14.
- (ii) disminución neta de \$31.6 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses, lo anterior se debe principalmente a: (i) incremento de \$143.0 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) disminución de \$140.8 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados, (iii) disminución de \$22.5 millones en el efecto de valuación de instrumentos financieros derivados y, (iv) disminución de \$11.9 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos.
2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido al aumento en el valor de la UDI al cierre de 4T2014⁸ se tuvo una pérdida de \$135.9 millones durante 4T2014 en comparación con el 4T2013 en dónde se registró una pérdida de \$133.3 millones; dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U.
3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron en \$2.2 millones en el 4T2014 registrando \$36.4 millones respecto de los \$38.6 millones registrados en el 4T2013.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Gastos por intereses ajustados) presenta una disminución de 16.06% al posicionarse en 1.86 al finalizar 4T2014 contra 2.22 en el 4T2013.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

FARAC I (Cifras en mdp)				Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	887.7	643.6	37.93%	2,859.2	2,495.3	14.58%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	257.6	226.7	13.64%	1,004.1	935.3	7.36%
(+) Depreciación	0.8	0.3	58.95%	1.9	0.9	90.59%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	(85.6)	22.5	(480.77%)	36.7	144.0	(74.52%)
(=) UAFIDA Ajustada	1,060.5	893.1	18.74%	3,901.9	3,575.5	9.13%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	72.9	-	100.00%	247.6	-	100.00%
(+) Efectivo Disponible ¹	467.9	629.3	(25.65%)	492.1	112.5	337.44%
(+) Prepago / (Disposición de líneas de crédito)	-	206.7	(100.00%)	919.0	920.6	(0.17%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	1,455.5	1,729.1	(15.82%)	5,065.4	4,608.6	9.91%
(/) Gastos por intereses (ajustado) ²	780.8	778.6	0.28%	3,093.0	2,918.1	5.99%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	1.86	2.22	(16.06%)	1.64	1.58	3.70%

¹ Efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago a Acreedores Preferentes neto de cantidades restringidas y otras cuentas que no pueden utilizarse para el pago del Servicio de Deuda.

² Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda).

⁸ Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2014 de 5.2703 respecto a 5.1786 al 30 de septiembre de 2014.

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

Año	Deuda Bancaria				Deuda Bursátil				Total
	Capex HSBC	Capex Santander	Banobras	Inbursa	CBs Pesos RCO12	CBs UDI RCO12 U ¹	CBs Pesos RCO14	Senior Notes	
2015	117.6								117.6
2016	117.6								117.6
2017	117.6	19.1							136.7
2018	117.6	19.1							136.7
2019		19.1	389.6	9.2	285.2	426.2		225.0	1,354.3
2020		19.1	408.2	9.2	300.0	446.5		450.0	1,633.0
2021		19.1	429.6	73.5	316.5	469.9	44.0	525.0	1,877.6
2022			451.0	183.8	332.4	493.3	132.0	675.0	2,267.6
2023			475.2	367.7	347.2	519.9	264.0	900.0	2,873.9
2024			499.5	551.5	357.4	546.4	396.0	1,200.0	3,550.8
2025			526.6	735.4	358.0	576.1	528.0	1,350.0	4,074.0
2026			555.1	1,011.1	332.4	607.3	572.0	1,125.0	4,202.9
2027			582.3	735.4	211.9	636.9	616.0	750.0	3,532.5
2028			607.9	551.5		665.0	616.0	300.0	2,740.5
2029			627.9	367.7		686.9	616.0		2,298.5
2030			627.9			686.9	616.0		1,930.8
2031			583.7			638.5			1,222.2
2032			371.0			405.9			776.9
Total	470.6	95.4	7,135.5	4,596.0	2,841.0	7,805.6	4,400.0	7,500.0	34,844.1
Reserva ²		16.3	364.5	218.9	184.7	507.4	398.2	703.1	2,393.2
Total neto	470.6	79.1	6,771.0	4,377.1	2,656.3	7,298.3	4,001.8	6,796.9	32,451.0

¹ Valor de la UDI al 31 de diciembre de 2014 de 5.2703

² Reserva contractual en efectivo

Obras de Ampliación FARAC I

Durante el 4T2014 RCO invirtió en Obras de Ampliación un monto total de \$87.1 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,567.8 millones equivalentes a la inversión de las Obras de Ampliación detalladas en la siguiente tabla. Ambos montos no incluyen pagos por liberación de Derecho de Vía ni impuestos.

Estatus Obras de Ampliación FARAC I

Proyecto	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Estatus
Reconstrucción El Desperdicio - Lagos de Moreno	jun-09	ene-10	Terminada
León- Aguascalientes rehabilitación del km 104 al 108	jun-09	dic-09	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación al centro a seis carriles entre Tonalá y Guadalajara del km 21 al 26	may-10	jun-11	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación 2 calles laterales entre Tonalá y Guadalajara	feb-11	jun-12	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo ampliación a un tercer carril en cuerpo A entre El Vado y Tonalá	jun-12	feb-13	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo Construcción de los retornos El Vado	oct-12	sep-13	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo – reforzamiento del puente Fernando Espinosa	oct-12	sep-13	Terminada
Guadalajara-Zapotlanejo construcción de calles laterales entre Arroyo de Enmedio y Tonalá	dic-12	ene-14	Terminada
León- Aguascalientes construcción El Desperdicio II - Encarnación de Díaz	oct-12	ago-14	Terminada
Zacapu / Maravatio – Zapotlanejo	Entrega del derecho de vía pendiente por parte de la SCT		
Jiquilpan - La Barca	oct-14	dic-17	En proceso

COVIQSA

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

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

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)	4T2014	4T2013	% Var	Acumulado		
				2014	2013	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	206.7	188.4	9.71%	827.9	795.9	4.02%
Utilidad de operación	148.9	155.1	(4.00%)	578.8	643.7	(10.08%)
UAFIDA	179.0	185.3	(3.40%)	699.0	764.7	(8.59%)
UAFIDA Ajustada	187.6	176.9	6.05%	737.8	820.3	(10.06%)
Margen de operación	72.04%	82.32%		69.91%	80.88%	
Margen UAFIDA	86.60%	98.35%		84.43%	96.08%	
Margen UAFIDA Ajustada	90.76%	93.90%		89.12%	103.07%	
TPD del Periodo	39,116.7	36,261.8	7.87%	37,319.3	35,013.4	6.59%

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 4T2014 sumaron un total de \$206.7 millones, un incremento de \$18.3 millones respecto de los \$188.4 millones de 4T2013; estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 4T2014 registraron \$158.9 millones, un incremento de \$16.3 millones respecto de 4T2013 en que se registraron \$142.6 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 4T2014 registraron \$47.6 millones, un incremento de \$2.3 millones respecto de 4T2013 en que se registraron \$45.3 millones.
 - **Ingresos por uso derecho vía y otros relacionados:** durante el 4T2014 registraron \$0.2 millones, una disminución de \$0.3 millones respecto de 4T2013 periodo en el que se registraron \$0.5 millones de ingresos por este concepto.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2014 fue de \$58.9 millones, un incremento de \$21.4 millones respecto de los \$37.5 millones de 4T2013, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2014 este rubro registró \$30.0 millones, menor en \$0.2 millones respecto al 4T2013 el cual registró \$30.2 millones.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 4T2014 este rubro registró \$10.6 millones, un incremento de \$10.0 millones respecto al 4T2013 el cual registro \$0.6 millones; lo anterior se debe principalmente a un incremento de \$16.92 millones correspondientes a la provisión de gastos de mantenimiento mayor con respecto al 4T2013.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2014 este costo registró \$1.1 millones una disminución de \$0.8 millones respecto de 4T2013 que registró \$1.9 millones.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 4T2014 estos gastos registraron \$17.2 millones en comparación con \$4.8 millones que se registraron durante el 4T2013. Lo anterior se debe principalmente al ajuste realizado en la provisión de beneficios a empleados.

- **Otros ingresos neto:** durante el 4T2014 se registraron ingresos por \$1.1 millones. Al cierre del 4T2013 se registró un ingreso por \$4.2 millones.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 4T2014 fue de \$148.9 millones. Al cierre del 4T2013 se registró una utilidad de operación por \$155.1 millones. Al término del 4T2014 el margen de operación se situó en 72.04%⁹.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2014 registró \$179.0 millones, en comparación con una UAFIDA de \$185.3 al cierre del 4T2013. El margen UAFIDA al cierre del 4T2014 se situó en 86.60 %¹⁰.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2014 registró \$187.6 millones, en comparación con una UAFIDA ajustada de \$176.9 millones al cierre del 4T2013. El margen UAFIDA ajustada al cierre del 4T2014 se situó en 90.76%¹¹.
- **Resultado financiero:** durante 4T2014, el resultado financiero registró un saldo negativo de \$0.8 millones, \$11.8 millones menos respecto de 4T2013 en que se registraron \$11.0 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 4T2014 registró \$25.1 millones, menor en \$4.5 millones respecto de 4T2013, debido a una disminución en las comisiones e intereses por financiamiento.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses registraron un incremento de \$7.3 millones, situándose en \$25.9 millones respecto de 4T2013 en el que registraron \$18.6 millones.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Amortización de principal + Gastos por intereses ajustados) fue menor en 35.58% al posicionarse en 11.66 al finalizar 4T2014 contra 18.11 en el 4T2013.

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

¹⁰ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

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

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

COVIQSA (Cifras en mdp)				Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	148.9	155.1	(4.00%)	578.8	643.7	(10.08%)
(+) Amortización del activo intangible por concesión	30.0	30.2	(0.73%)	120.1	121.0	(0.73%)
(+) Depreciación	0.1	-	100.00%	0.1	-	100.00%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	8.6	(8.4)	202.66%	38.8	55.6	(30.25%)
(=) UAFIDA Ajustada	187.6	176.9	6.05%	737.8	820.3	(10.06%)
(-) Impuesto sobre la renta	47.9	19.3	100.00%	289.4	35.2	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	8.6	15.2	(43.49%)	76.4	89.1	(14.23%)
(+) Efectivo Disponible ¹	267.2	424.0	(36.98%)	306.9	111.8	174.42%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	398.3	566.4	(29.68%)	678.9	807.8	(15.96%)
(/) Amortización de Capital + Gastos por intereses (ajustado) ²	34.1	31.3	9.16%	141.6	131.9	7.32%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	11.66	18.11	(35.58%)	4.79	6.12	(21.69%)

¹ Efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago a Acreedores Preferentes neto de cantidades restringidas y otras cuentas que no pueden utilizarse para el pago del Servicio de Deuda.

² Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda).

Perfil de vencimiento de deuda bancaria COVIQSA (millones de pesos)

Deuda Bancaria	
Año	Adquisición
2015	100.2
2016	125.2
2017	150.3
2018	162.8
2019	175.3
2020	187.8
2021	150.3
Total	1,051.9
Reserva ¹	74.1
Total neto	977.8

¹ Reserva contractual en efectivo

CONIPSA

Con 73.5 Km de longitud, 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 se ubica en los Estados de Michoacán y Guanajuato.

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

Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)				Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	61.6	56.2	9.61%	238.9	227.4	5.06%
Utilidad de operación	57.8	34.2	69.01%	198.0	121.6	62.83%
UAFIDA	59.4	35.7	66.39%	204.1	127.6	59.95%
UAFIDA Ajustada	47.2	58.9	(19.86%)	192.7	204.0	(5.54%)
Margen de operación	93.83%	60.85%		82.88%	53.47%	
Margen UAFIDA	96.43%	63.52%		85.43%	56.11%	
Margen UAFIDA Ajustada	76.62%	104.80%		80.66%	89.71%	
TPD del Periodo	21,348.0	19,413.5	9.96%	20,270.5	19,261.7	5.24%

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 4T2014 sumaron un total de \$61.6 millones, un incremento de \$5.4 millones respecto de los \$56.2 millones de 4T2013, estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 4T2014 registraron \$7.1 millones, \$2.7 millones más respecto de 4T2013 en que se registraron \$4.4 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 4T2014 se registraron \$54.5 millones, un incremento de \$2.7 millones respecto de 4T2013 en que se registraron \$51.8 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 4T2014 fue de \$4.2 millones, una disminución de \$28.5 millones respecto de los \$32.7 millones de 4T2013, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 4T2014 y 4T2013, este rubro registró \$1.5 millones.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 4T2014 este rubro registró un movimiento neto negativo de \$9.0 millones, principalmente por una disminución de \$35.4 millones por trabajos no ejecutados que afectan la provisión de gastos de mantenimiento mayor registrada durante dicho trimestre respecto a 4T2013.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 4T2014 este costo registró \$0.8 millones, sin cambio respecto a 4T2013.
 - **Gastos generales de administración:** durante el 4T2014 estos gastos registraron \$10.9 millones en comparación con \$2.6 millones que se registraron durante el 4T2013. Lo anterior se debe principalmente al ajuste realizado en la provisión de beneficios a empleados.
- **Otros ingresos neto:** durante el 4T2014 registró \$0.4 millones, menor en \$10.3 millones respecto al 4T2013 que registró \$10.7 millones.

- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 4T2014 fue de \$57.8 millones, un incremento de \$23.6 millones respecto de 4T2013 en que registró utilidad de operación de \$34.2 millones. El margen de operación fue de 93.83%¹²
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 4T2014 registró \$59.4 millones, un incremento de \$23.7 millones respecto de 4T2013 en que se registró UAFIDA de \$35.7 millones, resultando en un margen UAFIDA de 96.43%¹³.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 4T2014 registró \$47.2 millones, una disminución de \$11.7 millones respecto de 4T2013 en que se registraron \$58.9 millones, resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 76.62%¹⁴.
- **Resultado financiero:** durante 4T2014, el resultado financiero registró \$9.0 millones, menor en \$3.9 millones respecto de 4T2013 en que registró \$12.9 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 4T2014 registró \$11.0 millones, menor en \$3.7 millones respecto de 4T2013. Lo anterior se debe a: (i) disminución del interés de mantenimiento mayor de \$2.5 millones con respecto de 4T2013, (ii) disminución en las comisiones e intereses por financiamiento de \$1.3 millones con respecto de 4T2013, y (iii) incremento en el efecto de valuación de instrumentos financieros derivados de \$0.1 millones.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses tuvieron un incremento de \$0.2 millones, situándose en \$2.0 millones respecto de 4T2013 en el que registraron \$1.8 millones.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Amortización de principal + Gastos por intereses ajustados) fue mayor en un 44.79% al posicionarse en 13.57 al cierre del 4T2014 contra 9.37 en el 4T2013.

¹² Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹³ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

¹⁴ UAFIDA Ajustada/ Ingresos por servicios de peaje y operación.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

CONIPSA (Cifras en mdp)				Acumulado		
	4T2014	4T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	57.8	34.2	69.01%	198.0	121.6	62.83%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	(0.41%)	6.0	6.0	(0.13%)
(+) Depreciación	0.1	-	100.00%	-	-	-
(+) Provisión de mantenimiento mayor	(12.2)	23.2	(152.68%)	(11.3)	76.4	(114.86%)
(=) UAFIDA Ajustada	47.2	58.9	(19.86%)	192.7	204.0	(5.54%)
(-) Impuesto sobre la renta	4.0	-	100.00%	8.1	-	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	(12.2)	-	(100.00%)	17.2	96.8	(82.25%)
(+) Efectivo Disponible ¹	217.9	141.5	53.91%	52.5	85.9	(38.83%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	273.2	200.4	36.33%	219.9	193.1	13.88%
(/) Amortización de Capital + Gastos por intereses (ajustado) ²	20.1	21.4	(5.85%)	83.4	82.6	1.02%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	13.57	9.37	44.79%	2.64	2.34	12.73%

¹ Efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago a Acreedores Preferentes neto de cantidades restringidas y otras cuentas que no pueden utilizarse para el pago del Servicio de Deuda.

² Gastos por intereses netos de costos de rompimientos de derivados y otras partidas que no representan una salida de efectivo (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda).

Perfil de vencimiento de deuda bancaria CONIPSA (millones de pesos)

Deuda Bancaria	
Año	Adquisición
2015	58.0
2016	58.0
2017	63.8
2018	69.6
2019	75.4
Total	324.8
Reserva ¹	55.0
Total neto	269.8

¹ Reserva contractual en efectivo

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO¹⁵:

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se reportaron los siguientes eventos relevantes:

RCO informa sobre (i) la contratación de una línea de Capex por un monto de MX\$1,000'000,000.00 y (ii) la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra RCO 14 por un monto de MX\$4,400'000,000.00.

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. ("RCO") informa al público inversionista lo siguiente:

(i) la contratación de una línea de Capex con Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, por un monto de MX\$1,000'000,000.00 M.N (mil millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con un plazo de 7 años. RCO planea destinar los recursos netos de esta nueva línea de crédito principalmente a pagar los Gastos de Capex erogados durante el periodo de disposición del crédito.

(ii) conforme a su estrategia de refinanciamiento, con fecha 5 de diciembre de 2014 se llevó a cabo la emisión de Certificados Bursátiles en pesos tasa fija con clave de pizarra RCO 14 por un monto de MX\$4,400'000,000.00 M.N (cuatro mil cuatrocientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento en 2030 y una tasa anual de 9.05% (nueve punto cero cinco por ciento). RCO destinará los recursos netos de esta emisión para refinanciar el saldo insoluto remanente de su crédito bancario original con vencimiento en 2018. Con dicha emisión, RCO concluye exitosamente su proceso de refinanciamiento y constituye una estructura de capital de acuerdo al plazo de la concesión como se muestra a continuación:

Año	Deuda Bancaria			Deuda Bursátil				Total
	Capex HSBC	Banobras	Inbursa	CB Pesos RCO 12	CB UDI RCO 12 U ¹	CB Pesos RCO 14	Senior Notes	
2014	29.4							29.4
2015	117.6							117.6
2016	117.6							117.6
2017	117.6							117.6
2018	117.6							117.6
2019		389.6	9.2	285.2	424.3		225.0	1,333.3
2020		408.2	9.2	300.0	444.5		450.0	1,611.9
2021		429.6	73.5	316.5	467.8	44.0	525.0	1,856.4
2022		451.0	183.8	332.4	491.1	132.0	675.0	2,265.4
2023		475.2	367.7	347.2	517.6	264.0	900.0	2,871.6
2024		499.5	551.5	357.4	544.0	396.0	1,200.0	3,548.4
2025		526.6	735.4	358.0	573.5	528.0	1,350.0	4,071.4
2026		555.1	1,011.1	332.4	604.6	572.0	1,125.0	4,200.2
2027		582.3	735.4	211.9	634.1	616.0	750.0	3,529.7
2028		607.9	551.5		662.1	616.0	300.0	2,737.5
2029		627.9	367.7		683.9	616.0		2,295.4
2030		627.9			683.9	616.0		1,927.8
2031		583.7			635.7			1,219.4
2032		371.0			404.1			775.1
Total	500.0	7,135.5	4,596.0	2,841.0	7,771.1	4,400.0	7,500.0	34,743.6

¹ Valor de la UDI al 5 de diciembre de 2014 de 5.24701.

¹⁵Eventos relevantes transcritos de su envío original a BMV.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS

(Cifras en mdp)

Del 1 de octubre al 31 de diciembre de

Acumulado anual

	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,606.7	1,390.5	216.2	15.55	5,995.1	5,419.9	575.2	10.61
Ingresos de peaje por concesión	1,220.8	1,061.3	159.5	15.03	4,547.6	4,006.0	541.6	13.52
Ingresos por servicios de peaje	166.0	147.0	19.0	12.93	666.6	633.7	32.9	5.19
Ingresos por servicios de operación	102.2	97.2	5.0	5.14	398.6	388.6	10.0	2.57
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	18.3	13.3	5.0	37.59	64.6	44.5	20.1	45.17
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,507.3	1,318.8	188.5	14.29	5,677.4	5,072.8	604.6	11.92
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	99.4	71.7	27.7	38.63	317.7	347.1	(29.4)	(8.47)
COSTOS Y GASTOS	527.9	545.4	(17.5)	(3.21)	2,413.5	2,326.9	86.6	3.72
Amortización del activo intangible por concesión	293.8	263.2	30.6	11.63	1,148.8	1,080.9	67.9	6.28
Operación y mantenimiento de activo por concesión	(34.6)	128.4	(163.0)	(126.95)	434.0	592.5	(158.5)	(26.75)
Costos de peaje por concesión	39.3	39.9	(0.6)	(1.50)	134.8	144.5	(9.7)	(6.71)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	7.7	2.8	4.9	175.00	24.4	9.9	14.5	146.46
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	99.4	71.7	27.7	38.63	317.7	347.1	(29.4)	(8.47)
Gastos generales y de administración	122.3	39.4	82.9	210.41	353.8	152.0	201.8	132.76
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS) NETO	1,078.8	845.1	233.7	27.65	3,581.6	3,093.0	488.6	15.80
Otros ingresos (gastos) neto	5.5	(16.8)	22.3	132.74	35.7	148.9	(113.2)	(76.02)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,084.3	828.3	256.0	30.91	3,617.3	3,241.9	375.4	11.58
Resultado financiero	1,597.1	1,560.6	36.5	2.34	4,989.7	4,848.0	141.7	2.92
Gasto por intereses	1,502.8	1,473.7	29.1	1.97	4,839.8	4,803.6	36.2	0.75
Comisiones e intereses por financiamiento	722.9	594.6	128.3	21.58	2,722.3	2,380.6	341.7	14.35
Intereses instrumentos financieros derivados	56.3	197.1	(140.8)	(71.44)	390.2	624.0	(233.8)	(37.47)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(20.7)	1.8	(22.5)	(1,250.00)	0.3	2.0	(1.7)	(85.00)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	649.0	569.9	79.1	13.88	1,359.2	1,392.7	(33.5)	(2.41)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	35.1	47.0	(11.9)	(25.32)	126.9	151.3	(24.4)	(16.13)
Intereses mantenimiento mayor	60.2	63.3	(3.1)	(4.90)	240.9	253.0	(12.1)	(4.78)
Pérdida en actualización de UDIS, neta	135.9	133.2	2.7	2.03	313.4	243.3	70.1	28.81
Ingresos por intereses	(41.6)	(46.4)	4.8	10.34	(163.6)	(199.3)	35.7	17.91
Pérdida cambiaria, neta	-	0.1	(0.1)	(100.0)	0.1	0.4	(0.3)	(75.00)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(512.8)	(732.3)	219.5	29.97	(1,372.4)	(1,606.1)	233.7	14.55
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(466.2)	(653.4)	187.2	28.65	(819.3)	(1,160.6)	341.3	29.41
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	(46.6)	(78.9)	32.3	40.94	(553.1)	(445.5)	(107.6)	(24.15)
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	495.7	593.4	(97.7)	(16.5)	1,001.0	1,764.0	(763.0)	(43.25)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(154.9)	(168.0)	13.1	7.8	(300.3)	(446.3)	146.0	32.71
Pérdidas y ganancias actuariales	(0.2)	-	(0.2)	(100.0)	(0.2)	-	(0.2)	(100.00)
UTILIDAD INTEGRAL NETA DEL PERIODO	294.0	346.5	(52.5)	(15.15)	147.4	872.2	(724.8)	(83.10)
PÉRDIDA BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.00)	(0.00)	0.00	40.94	(0.02)	(0.02)	(0.00)	(24.15)
PÉRDIDA POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.00)	(0.00)	0.00	40.94	(0.02)	(0.02)	(0.00)	(24.15)

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

(Cifras en mdp)

	Diciembre de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	6,225.0	5,215.8	1,009.2	19.35
Clientes	422.4	355.3	67.1	18.89
Impuestos por recuperar	72.6	37.2	35.4	95.16
Activo financiero porción circulante	509.9	459.0	50.9	11.09
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	80.0	43.3	36.7	84.76
Total activo circulante	7,309.9	6,110.6	1,199.3	19.63
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	89.3	87.3	2.0	2.29
Activo financiero largo plazo	835.8	974.0	(138.2)	(14.19)
Activo intangible por concesión	43,693.6	44,606.6	(913.0)	(2.05)
Derechos de Franquicia	1.0	1.2	(0.2)	(16.67)
Mobiliario y equipo, neto	14.7	7.9	6.8	86.08
Maquinaria y equipo neto	14.0	-	14.0	100.00
Impuestos a la utilidad diferidos	6,170.0	5,418.1	751.9	13.88
Otros activos	3.8	0.8	3.0	375.00
Total activo no circulante	50,822.2	51,095.9	(273.7)	(0.54)
TOTAL ACTIVO	58,132.1	57,206.5	925.6	1.62
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	281.5	287.5	(6.0)	(2.09)
Intereses de financiamiento por pagar	676.3	403.7	272.6	67.53
Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar	8.4	29.5	(21.1)	(71.53)
Otras cuentas por pagar	35.5	29.3	6.2	21.16
Provisiones a corto plazo	590.3	648.0	(57.7)	(8.90)
Deuda a corto plazo	275.8	163.8	112.0	68.38
Beneficios a empleados	93.1	41.0	52.1	127.07
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	6.4	42.0	(35.6)	(84.76)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	196.8	112.9	83.9	74.31
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.9	0.6	0.3	50.00
Impuestos por pagar a la utilidad	12.4	135.6	(123.2)	(90.86)
Total pasivo circulante	2,177.4	1,893.9	283.5	14.97
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	35,197.2	33,743.4	1,453.8	4.31
Provisión para mantenimiento mayor	224.8	210.5	14.3	6.79
Beneficio a empleados	41.2	22.2	19.0	85.59
Otras cuentas por pagar a largo plazo	8.5	-	8.5	100.00
Instrumentos financieros derivados	393.8	1,394.7	(1,000.9)	(71.76)
Total de pasivo no circulante	35,865.5	35,370.8	494.7	1.40
TOTAL PASIVO	38,042.9	37,264.7	778.2	2.09
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(5,772.1)	(5,219.0)	(553.1)	(10.60)
Otros componentes de la pérdida integral	(77.3)	(778.0)	700.7	90.06
Pérdidas y ganancias actuariales	(0.2)	-	(0.2)	(100.00)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	20,089.2	19,941.8	147.4	0.74
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	58,132.1	57,206.5	925.6	1.62

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS COMPARATIVOS
(Método Indirecto)

(Cifras en mdp)

Del 1 de enero al 31 de diciembre de

Concepto	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(1,372.4)	(1,606.1)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Amortización y depreciación	1,150.9	1,082.0
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	2,963.2	2,633.5
Instrumentos financieros derivados devengados	1,749.4	2,016.7
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	0.3	2.0
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	126.9	151.3
Fluctuación cambiaria no pagada	(0.1)	-
(Pérdida) ganancia en actualización de udis, neta	<u>313.4</u>	<u>243.3</u>
	4,931.6	4,522.7
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	(67.2)	202.0
Impuestos por recuperar	98.9	34.7
Activo Financiero	87.2	175.5
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(36.6)	28.3
Otros activos	(2.9)	(0.1)
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	(5.9)	243.5
Otras cuentas por pagar	14.7	10.2
Provisiones	(284.2)	(171.5)
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	-	(443.6)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	(136.5)	(27.1)
Impuestos a la utilidad pagados	(270.0)	(22.0)
Participación de los trabajadores en las utilidades	0.3	0.3
Beneficios a empleados	70.8	6.7
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>4,400.2</u>	<u>4,559.6</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de mobiliario y equipo	(22.6)	(5.3)
Derechos de franquicia	(0.1)	(0.7)
Activo intangible por concesión	(271.4)	(288.2)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(294.1)</u>	<u>(294.2)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos	9,101.4	14,764.5
Prepago de deuda	(7,872.7)	(12,414.9)
Intereses pagados	(2,449.7)	(2,253.4)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(1,770.8)	(1,851.5)
Comisiones por financiamiento	(103.1)	(382.9)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(3,094.9)</u>	<u>(2,138.2)</u>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,011.2	2,127.2
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>5,303.1</u>	<u>3,175.9</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>6,314.3</u>	<u>5,303.1</u>

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

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Pérdida Integral	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	25,938.8	(4,773.6)	(2,095.6)	19,069.6
Aumento de Capital Social				
Pérdida integral:				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	1,763.9	1,763.9
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(446.3)	(446.3)
Pérdida neta del periodo	-	(445.4)	-	(445.4)
Pérdida integral	-	(445.4)	1,317.6	872.2
Saldos al 31 de diciembre de 2013	25,938.8	(5,219.0)	(778.0)	19,941.8
Disminución de capital social				
Pérdida integral:				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	1,001.0	1,001.0
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(300.3)	(300.3)
Pérdidas/ganancias actuariales	-	-	(0.2)	(0.2)
Pérdida neta del periodo	-	(553.1)	-	(553.1)
Pérdida integral	-	(553.1)	700.5	147.4
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25,938.8	(5,772.1)	(77.5)	20,089.2

INFORMACIÓN FINANCIERA FARAC I

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS

(Cifras en mdp)

Del 1 de octubre al 31 de diciembre

Acumulado anual

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre				Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,373.9	1,152.2	221.7	19.24	5,003.5	4,421.0	582.5	13.18
Ingresos de peaje por concesión	1,220.8	1,061.3	159.5	15.03	4,547.6	4,006.0	541.6	13.52
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	18.2	12.8	5.4	42.19	63.1	43.5	19.6	45.06
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,239.0	1,074.1	164.9	15.35	4,610.7	4,049.5	561.2	13.86
Ingreso por servicios administrativos	35.5	6.4	29.1	454.69	75.1	24.4	50.7	207.79
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	99.4	71.7	27.7	38.63	317.7	347.1	(29.4)	(8.47)
COSTOS Y GASTOS	490.2	476.9	13.3	2.79	2,172.2	1,990.5	181.7	9.13
Amortización del activo intangible por concesión	257.6	226.7	30.9	13.63	1,004.1	935.2	68.9	7.37
Operación y mantenimiento de activo por concesión	(33.0)	100.1	(133.1)	(132.97)	354.9	421.0	(66.1)	(15.70)
Costos de peaje por concesión	37.4	37.2	0.2	0.54	121.6	133.4	(11.8)	(8.85)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	7.7	2.8	4.9	175.00	24.4	9.9	14.5	146.46
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	99.4	71.7	27.7	38.63	317.7	347.1	(29.4)	(8.47)
Gastos generales y de administración	121.1	38.4	82.7	215.36	349.5	143.9	205.6	142.88
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	883.7	675.3	208.4	30.86	2,831.3	2,430.5	400.8	16.49
Otros ingresos neto	4.0	(31.7)	35.7	112.62	27.9	64.8	(36.9)	(56.94)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	887.7	643.6	244.1	37.93	2,859.2	2,495.3	363.9	14.58
Resultado financiero	1,188.9	1,536.7	(347.8)	(22.63)	4,537.0	4,720.7	(183.7)	(3.89)
Gasto por intereses	1,489.4	1,442.0	47.4	3.29	4,761.1	4,642.8	118.3	2.55
Comisiones e intereses por financiamiento	724.5	581.5	143.0	24.59	2,702.8	2,294.0	408.8	17.82
Intereses instrumentos financieros derivados	56.3	197.1	(140.8)	(71.44)	390.2	624.0	(233.8)	(37.47)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	(20.9)	1.6	(22.5)	(1,406.25)	-	1.4	(1.4)	(100.00)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	649.0	570.0	79.0	13.86	1,359.2	1,392.7	(33.5)	(2.41)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	34.3	46.2	(11.9)	(25.76)	124.3	148.3	(24.0)	(16.18)
Intereses mantenimiento mayor	46.2	45.6	0.6	1.32	184.6	182.4	2.2	1.21
(Ganancia) pérdida en actualización de UDIS, neta	135.9	133.3	2.6	1.95	313.4	243.3	70.1	28.81
Ingresos por intereses	(36.4)	(38.6)	2.2	5.70	(137.6)	(165.7)	28.1	16.96
Ingresos por dividendos de subsidiarias	(400.0)	-	(400.0)	(100.00)	(400.0)	-	(400.0)	(100.00)
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(301.2)	(893.1)	591.9	66.27	(1,677.8)	(2,225.4)	547.6	24.61
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(523.9)	(627.9)	104.0	16.56	(1,018.9)	(1,256.0)	237.1	18.88
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	222.7	(265.2)	487.9	183.97	(658.9)	(969.4)	310.5	32.03
Otros componentes de la utilidad Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	495.7	593.4	(97.7)	(16.46)	1,001.0	1,764.0	(763.0)	(43.25)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(155.0)	(167.9)	12.9	7.68	(300.3)	(446.3)	146.0	32.71
Pérdidas y ganancias actuariales	(0.2)	-	(0.2)	(100.00)	(0.2)	-	(0.2)	(100.00)
UTILIDAD INTEGRAL NETA DEL PERIODO	563.2	160.3	402.9	251.34	41.6	348.3	(306.7)	(88.06)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	0.01	(0.01)	0.02	183.97	(0.02)	(0.03)	0.01	32.03
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	0.01	(0.01)	0.02	183.97	(0.02)	(0.03)	0.01	32.03

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

(Cifras en mdp)

	Diciembre de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	5,831.5	4,674.6	1,156.9	24.75
Clientes	81.8	63.3	18.5	29.23
Impuestos por recuperar	42.5	21.0	21.5	102.38
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24.3	9.4	14.9	158.51
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	68.7	38.2	30.5	79.84
Total activo circulante	6,048.8	4,806.5	1,242.3	25.85
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	41,724.6	42,492.8	(768.2)	(1.81)
Derechos de Franquicia	1.0	1.2	(0.2)	(16.67)
Mobiliario y equipo, neto	13.5	7.6	5.9	77.63
Maquinaria y equipo neto	8.9	-	8.9	100.00
Inversión en acciones	1,931.4	1,931.4	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	6,413.9	5,680.9	733.0	12.90
Otros activos	2.9	0.8	2.1	262.50
Total activo no circulante	50,096.2	50,114.7	(18.5)	(0.04)
TOTAL ACTIVO	56,145.0	54,921.2	1,223.8	2.23
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	11.6	17.2	(5.6)	(32.56)
Intereses de financiamiento por pagar	669.0	394.8	274.2	69.45
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	8.3	29.6	(21.3)	(71.96)
Otras cuentas por pagar	31.3	26.7	4.6	17.23
Provisiones a corto plazo	431.0	496.0	(65.0)	(13.10)
Cuentas por pagar partes relacionadas	1.5	848.3	(846.8)	(99.82)
Deuda a corto plazo	117.7	30.6	87.1	284.64
Beneficios a empleados	93.0	41.0	52.0	126.83
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	6.4	42.0	(35.6)	(84.76)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	88.0	67.8	20.2	29.79
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.9	0.5	0.4	80.00
Impuestos por pagar a la utilidad	0.5	0.1	0.4	400.00
Total pasivo circulante	1,459.2	1,994.6	(535.4)	(26.84)
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	33,993.4	32,383.9	1,609.5	4.97
Provisión para mantenimiento mayor	202.6	126.7	75.9	59.91
Beneficio a empleados	41.2	22.2	19.0	85.59
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	1,009.1	-	1,009.1	100.00
Otras cuentas por pagar largo plazo	5.1	-	5.1	100.00
Instrumentos financieros derivados	393.8	1,394.8	(1,001.0)	(71.77)
Total de pasivo no circulante	35,645.2	33,927.6	1,717.6	5.06
TOTAL PASIVO	37,104.4	35,922.2	1,182.2	3.29
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(6,824.5)	(6,165.6)	(658.9)	(10.69)
Otros componentes de pérdida integral	(73.5)	(774.2)	700.7	90.51
Pérdidas o Ganancias actuariales	(0.2)	-	(0.2)	(100.00)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	19,040.6	18,999.0	41.6	0.22
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	56,145.0	54,921.2	1,223.8	2.23

INFORMACIÓN FINANCIERA COVIQSA

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

(Cifras en mdp)

	de				Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	206.7	188.4	18.3	9.71	827.9	795.9	32.0	4.02
Ingresos por servicios de peaje	158.9	142.6	16.3	11.43	639.6	613.5	26.1	4.25
Ingresos por servicios de operación	47.6	45.3	2.3	5.08	186.8	181.4	5.4	2.98
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.2	0.5	(0.3)	(60.00)	1.5	1.0	0.5	50.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	206.7	188.4	18.3	9.71	827.9	795.9	32.0	4.02
COSTOS Y GASTOS	58.9	37.5	21.4	57.07	255.4	224.1	31.3	13.97
Amortización del activo intangible por concesión	30.0	30.2	(0.2)	(0.66)	120.1	120.9	(0.8)	(0.66)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	10.6	0.6	10.0	1,666.67	72.1	74.7	(2.6)	(3.48)
Costos de peaje por concesión	1.1	1.9	(0.8)	(42.11)	8.9	6.9	2.0	28.99
Gastos generales y de administración	17.2	4.8	12.4	258.33	54.3	21.6	32.7	151.39
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	147.8	150.9	(3.1)	(2.05)	572.5	571.8	0.7	0.12
Otros ingresos neto	1.1	4.2	(3.1)	(73.81)	6.3	71.9	(65.6)	(91.24)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	148.9	155.1	(6.2)	(4.00)	578.8	643.7	(64.9)	(10.08)
Resultado financiero	(0.8)	11.0	(11.8)	(107.27)	14.1	72.1	(58.0)	(80.44)
Gasto por intereses	25.1	29.6	(4.5)	(15.20)	104.4	125.0	(20.6)	(16.48)
Comisiones e intereses por financiamiento	15.4	18.8	(3.4)	(18.09)	66.5	81.8	(15.3)	(18.70)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.1	0.1	-	-	0.2	0.6	(0.4)	(66.67)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	0.8	0.8	-	-	2.6	3.1	(0.5)	(16.13)
Intereses mantenimiento mayor	8.8	9.9	(1.1)	(11.11)	35.1	39.5	(4.4)	(11.14)
Ingresos por intereses	(25.9)	(18.6)	(7.3)	(39.25)	(90.3)	(52.9)	(37.4)	(70.70)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	149.7	144.1	5.6	3.89	564.7	571.6	(6.9)	(1.21)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	42.5	39.8	2.7	6.78	156.3	157.1	(0.8)	(0.51)
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	107.2	104.3	2.9	2.78	408.4	414.5	(6.1)	(1.47)

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

(Cifras en mdp)

	<u>Diciembre de 2014</u>	<u>Diciembre de 2013</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	240.2	435.0	(194.8)	(44.78)
Clientes	275.1	231.2	43.9	18.99
Impuestos por recuperar	24.9	5.0	19.9	398.00
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0.5	848.3	(847.8)	(99.94)
Activo financiero porción circulante	292.0	258.5	33.5	12.96
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	5.6	2.7	2.9	107.41
Total activo circulante	838.3	1,780.7	(942.4)	(52.92)
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	42.0	41.0	1.0	2.44
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	1,009.2	-	1,009.2	100.00
Activo financiero largo plazo	350.6	485.1	(134.5)	(27.73)
Activo intangible por concesión	1,642.0	1,762.0	(120.0)	(6.81)
Mobiliario y equipo, neto	1.0	-	1.0	100.00
Maquinaria y equipo neto	2.5	-	2.5	100.00
Instrumentos financieros derivados	-	0.1	(0.1)	(100.00)
Otros activos	0.5	-	0.5	100.00
Total activo no circulante	3,047.8	2,288.2	759.6	33.20
TOTAL ACTIVO	3,886.1	4,068.9	(182.8)	(4.49)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	269.9	270.1	(0.2)	(0.07)
Intereses de financiamiento por pagar	5.5	6.5	(1.0)	(15.38)
Otras cuentas por pagar	2.0	2.1	(0.1)	(4.76)
Provisiones a corto plazo	95.7	93.1	2.6	2.79
Cuentas por pagar partes relacionadas	19.5	19.1	0.4	2.09
Deuda a corto plazo	100.2	75.1	25.1	33.42
Impuestos por pagar, excepto utilidad	97.8	36.4	61.4	168.68
Impuestos por pagar a la utilidad	-	135.5	(135.5)	(100.00)
Total pasivo circulante	590.6	637.9	(47.3)	(7.41)
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	937.0	1,034.6	(97.6)	(9.43)
Provisión para mantenimiento mayor	17.5	37.8	(20.3)	(53.70)
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	13.0	-	13.0	100.00
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.7	-	1.7	100.00
Impuesto sobre la renta diferido	114.4	155.1	(40.7)	(26.24)
Total de pasivo no circulante	1,083.6	1,227.5	(143.9)	(11.72)
TOTAL PASIVO	1,674.2	1,865.4	(191.2)	(10.25)
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	1,226.7	1,226.7	-	-
Resultados acumulados	985.2	976.8	8.4	0.86
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,211.9	2,203.5	8.4	0.38
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	3,886.1	4,068.9	(182.8)	(4.49)

INFORMACIÓN FINANCIERA CONIPSA

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

(Cifras en mdp)

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de				Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
INGRESOS TOTALES	61.6	56.2	5.4	9.61	238.9	227.4	11.5	5.06
Ingresos por servicios de peaje	7.1	4.4	2.7	61.36	27.0	20.2	6.8	33.66
Ingresos por servicios de operación	54.5	51.8	2.7	5.21	211.9	207.2	4.7	2.27
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	61.6	56.2	5.4	9.61	238.9	227.4	11.5	5.06
COSTOS Y GASTOS	4.2	32.7	(28.5)	(87.16)	42.4	117.9	(75.5)	(64.04)
Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	-	6.0	6.0	-	-
Operación y mantenimiento de activo por concesión	(9.0)	27.8	(36.8)	(132.37)	11.1	96.9	(85.8)	(88.54)
Costos de peaje por concesión	0.8	0.8	-	-	4.3	4.2	0.1	2.38
Gastos generales y de administración	10.9	2.6	8.3	319.23	21.0	10.8	10.2	94.44
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	57.4	23.5	33.9	144.26	196.5	109.5	87.0	79.45
Otros ingresos neto	0.4	10.7	(10.3)	(96.26)	1.5	12.1	(10.6)	(87.60)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	57.8	34.2	23.6	69.01	198.0	121.6	76.4	62.83
Resultado financiero	9.0	12.9	(3.9)	(30.23)	38.7	55.2	(16.5)	(29.89)
Gasto por intereses	11.0	14.7	(3.7)	(25.17)	46.7	61.5	(14.8)	(24.07)
Comisiones e intereses por financiamiento	5.6	6.9	(1.3)	(18.84)	25.4	30.3	(4.9)	(16.17)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.1	-	0.1	100.00	0.1	0.1	-	-
Intereses mantenimiento mayor	5.3	7.8	(2.5)	(32.05)	21.2	31.1	(9.9)	(31.83)
Ingresos por intereses	(2.0)	(1.8)	(0.2)	(11.11)	(8.0)	(6.4)	(1.6)	(25.00)
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	0.1	(0.1)	(100.00)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	48.8	21.3	27.5	129.11	159.3	66.4	92.9	139.91
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	12.6	(69.5)	82.1	118.13	42.3	(62.0)	104.3	168.23
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	36.2	90.8	(54.6)	(60.13)	117.0	128.4	(11.4)	(8.88)

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

(Cifras en mdp)

	Diciembre de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	153.3	106.3	47.0	44.21
Clientes	65.5	60.7	4.8	7.91
Impuestos por recuperar	5.2	11.2	(6.0)	(53.57)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1.0	11.9	(10.9)	(91.60)
Activo financiero porción circulante	217.8	200.5	17.3	8.63
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	5.7	2.4	3.3	137.50
Total activo circulante	448.5	393.0	55.5	23.75
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	47.3	46.3	1.0	2.16
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	13.0	-	13.0	100.00
Activo financiero a largo plazo	485.1	488.9	(3.8)	(0.78)
Activo intangible por concesión	72.0	77.9	(5.9)	(7.57)
Mobiliario y equipo, neto	0.3	0.3	-	-
Maquinaria y equipo, neto	2.5	-	2.5	100.00
Otros activos	0.4	-	0.4	100.00
Total activo no circulante	620.6	613.4	7.2	1.17
TOTAL ACTIVO	1,069.1	1,006.4	62.7	6.23
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)
Intereses de financiamiento por pagar	1.9	2.4	(0.5)	(20.83)
Otras cuentas por pagar	2.1	0.5	1.6	320.00
Provisiones a corto plazo	63.6	58.9	4.7	7.98
Cuentas por pagar partes relacionadas	4.7	2.1	2.6	123.81
Deuda a corto plazo	58.0	58.0	-	-
Impuestos por pagar, excepto utilidad	11.0	8.7	2.3	26.44
Impuestos por pagar a la utilidad	12.0	-	12.0	100.00
Total pasivo circulante	153.4	130.9	22.5	17.19
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	266.8	324.8	(58.0)	(17.86)
Provisión para mantenimiento mayor	4.6	46.0	(41.4)	(90.00)
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.7	-	1.7	100.00
Impuesto sobre la renta diferido	46.5	25.5	21.0	82.35
Total de pasivo no circulante	319.6	396.3	(76.7)	(19.35)
TOTAL PASIVO	473.0	527.2	(54.2)	(10.28)
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	228.4	228.4	-	-
Resultados acumulados	367.7	250.8	116.9	46.61
TOTAL CAPITAL CONTABLE	596.1	479.2	116.9	24.39
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	1,069.1	1,006.4	62.7	6.23

DEFINICIONES

Activo Financiero e Intangible: una combinación de ambos, un activo financiero y un activo intangible se originan cuando el rendimiento/ganancia para el Operador lo proporciona parcialmente un activo financiero y parcialmente un activo intangible.

Aforo: representa el número de vehículos que cruzan una caseta de cobro o circulan por un tramo carretero libre en un periodo determinado.

Banobras: Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C.

BMV: Bolsa Mexica de Valores S.A.B. de C.V.

CAP: instrumento financiero derivado que trata de la adquisición de un derecho de tal modo que el comprador de una opción CAP adquiere el derecho a que el vendedor le abone la diferencia, si esta es positiva, entre el tipo de interés de referencia vigente en el mercado en determinadas fechas futuras y el tipo de interés fijado en la opción, precio de ejercicio, mediante el pago de una prima y para un importe nominal teórico.

Certificados Bursátiles o CB: primera Emisión de deuda bursátil a largo plazo (mayor detalle sobre sus características se encuentran en los informes sobre los eventos relevantes del 12 de septiembre de 2012 y 5 del diciembre de 2014) y emisión de Certificados Bursátiles Adicionales en UDI (mayor detalle sobre sus características se encuentran en el informe sobre el evento relevante del 27 de septiembre de 2013).

Emisor	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.		
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles		
Calificación Crediticia Asignada	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.		
Esquema de Garantías	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs.		
	*Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte de Banobras.		
	"RCO 12" Tasa Fija Nominal	"RCO 12U" Tasa Fija Real	"RCO 14" Tasa Fija Nominal
Monto por Emisión	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$7.81 mil millones; 1,481,044,500.00 UDIs	MXN \$4.4 mil millones
Denominación	Pesos	UDIs	Pesos
Tipo de Tasa de Interés	Fija	Fija	Fija
Cupón	9.00%	5.25%	9.05%
Plazo Legal	15 años	20 años	15 años
Vida Promedio	11 años	14 años	12 años
Ventana de Amortización	Años 7 a 15	Años 7 a 20	Años 7 a 15

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

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

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

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

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

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

Crédito CONIPSA: crédito simple de CONIPSA.

Crédito COVIQSA: crédito simple de COVIQSA.

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

Crédito de Gastos de Capital Santander: crédito otorgado conforme al Contrato de Crédito con Santander para el pago de los Trabajos de Rehabilitación hasta por el monto principal de \$1,000,000,000.00 pesos.

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

Crédito Simple Banobras: crédito simple de fecha 8 de octubre de 2013 celebrado entre Red de Carreteras de Occidente, S.A.B de C.V, como acreditado, Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito Institución de Banca de Desarrollo, como acreedor y Agente Administrativo Banobras 2013.

Crédito Simple Inbursa: crédito simple de fecha 8 de agosto de 2014 celebrado entre Red de Carreteras de Occidente, S.A.B de C.V, como acreditado, Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple como acreedor.

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

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

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

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

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

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

Ingresos de peaje por concesión: estos ingresos se conforman por el ingreso cobrado a los usuarios de las autopistas en operación al amparo de FARAC I.

Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados: estos ingresos derivan principalmente de servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia, ingresos recibidos por el uso del derecho de vía cobrados a locatarios tales como gasolineras y tiendas de conveniencia; así como por el ingreso recibido por la construcción o paso de instalaciones eléctricas y de telecomunicaciones, acueductos y gasoductos.

Ingresos por servicios de peaje: estos se conforman por los Pagos por Uso realizados por la SCT en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro - Irapuato, los cuales derivan de los Contratos PPS correspondientes. Para COVIQSA, en virtud del Convenio Modificadorio al Contrato PPS de Largo Plazo de fecha 21 de septiembre de 2006 y modificado el 23 de septiembre de 2011, se establece un monto de \$192,458,878.0 calculado al 31 de diciembre de 2011 el cual se indexan a la inflación como pago máximo trimestral.

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

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

MDP: Millones de pesos

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

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

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

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

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

- a. **Monto Disponible para Servicio de la Deuda** = UAFIDA Ajustada + Efectivo Disponible + Prepago / (Disposición de Líneas de Crédito). Siendo el Efectivo Disponible el efectivo y equivalentes de efectivo del Fideicomiso de Pago de Acreedores Preferentes (restando efectivo restringido y otras cuentas que no pueden utilizarse para el Servicio de Deuda).
- b. **Gastos por intereses ajustados** = Comisiones por financiamiento + Intereses por financiamiento + Intereses instrumentos financieros derivados. El resto de las partidas integrantes de los gastos por intereses se excluyen al no representar una salida de efectivo.

Senior Notes: instrumentos de deuda preferente emitidos conforme a la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 (Securities Act of 1933) de los Estados Unidos de América por un monto de \$7,500,000,000.00 (siete mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) con vencimiento en 2028. Los Valores tienen una tasa de interés anual de 9.00% pagadera semestralmente.

Tercer Convenio Modificatorio al Contrato PPS: tercer convenio modificatorio al contrato de prestación de servicios de largo plazo para la provisión de capacidad carretera en el tramo Querétaro-Irapuato (COVIQSA) que modifica el mecanismo de pago así como el modelo financiero que forma parte de dicho contrato PPS.

Título de Concesión FARAC I: título de concesión de fecha 3 de octubre de 2007, expedido por el Gobierno Federal, a través de la SCT, otorgado a favor de la Concesionaria, en el que se establecen los términos y condiciones para la construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento de las autopistas.

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

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

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

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

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

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

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

UDI: Unidades de Inversión mexicanas referenciadas a inflación.

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

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