



**REPORTE TRIMESTRAL  
1T2014**

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

## Reporta resultados consolidados no auditados al 1T2014

### Resumen Ejecutivo

Durante el primer trimestre de 2014, el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión mostraron un incremento de 8.78% en comparación con el primer trimestre de 2013. Dicho incremento proviene de: (i) incremento de 9.72% en los ingresos por peaje por concesión (FARAC I); lo anterior se debe principalmente al incremento de tarifas en base a la inflación, a la implementación de nuevas tarifas derivada de la modificación al Anexo 4 del Título de Concesión y a la mezcla de tráfico por tipo de vehículo, (ii) incremento en los ingresos por servicio de peaje e ingresos por servicios de operación (COVIQSA y CONIPSA) en 3.72% y 1.23% respectivamente, e (iii) incremento de 116.95% en los ingresos por usos de derecho de vía y otros relacionados. Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado de FARAC I para el periodo del 1T2014 presentó una variación negativa de 0.80% contra el mismo periodo del año 2013, esto se debe principalmente a que, a diferencia del ejercicio 2013, el periodo vacacional de semana santa tuvo lugar dentro del 1T2013 (en 2014 dicho periodo vacacional tendrá lugar en el 2T2014).

Al cierre del 1T2014, la UAFIDA y UAFIDA Ajustada crecieron 7.30% y 4.12% respectivamente, en comparación con el 1T2013. Durante el mes de marzo de 2014, se realizó un prepago al Crédito de Adquisición mediante la Distribución de los Excedentes de Efectivo por un monto de \$513.5 millones de pesos, reduciendo así el vencimiento del 2018 a \$7,196.6 millones de pesos.

### Datos relevantes consolidados e información seleccionada del 1T2014

Resultados consolidados (mdp)	1T2014	1T2013	% Var	Acumulado		
				2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión *	1,337.5	1,229.5	8.78%	1,337.5	1,229.5	8.78%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	3.73%	69.5	67.0	3.73%
Ingresos totales	1,407.0	1,296.5	8.52%	1,407.0	1,296.5	8.52%
Utilidad de operación	784.5	712.0	10.18%	784.5	712.0	10.18%
Gastos por intereses	983.2	836.3	17.57%	983.2	836.3	17.57%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(284.1)	(166.7)	(70.43%)	(284.1)	(166.7)	(70.43%)
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	(72.3)	23.1	(412.99%)	(72.3)	23.1	(412.99%)
UAFIDA	1,069.5	996.7	7.30%	1,069.5	996.7	7.30%
UAFIDA Ajustada	1,120.6	1,076.3	4.12%	1,120.6	1,076.3	4.12%
Margen de operación **	58.65%	57.91%		58.65%	57.91%	
Margen UAFIDA **	79.96%	81.07%		79.96%	81.07%	
Margen UAFIDA Ajustada **	83.78%	87.54%		83.78%	87.54%	
Deuda a largo plazo***				33,342.1	33,743.4	(1.19%)
Capital contable***				19,879.7	19,941.8	(0.31%)

\* Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión excluyendo Ingresos por Construcción

\*\* Márgenes con base en el total ingresos por peaje y otros ingresos por concesión

\*\*\* Las cifras acumuladas a 2014, corresponden al Balance General al cierre de marzo 2014. Las cifras acumuladas a 2013, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2013.

**Ingresos de Peaje y otros**

Indicadores Claves		1T2014	1T2013	% Var	Acumulado		
					2014	2013	% Var
<b>Ingresos por tramo (mdp)/Ingresos de Peaje</b>							
FARAC I*	Guadalajara-Zapotlanejo	150.8	135.7	11.13%	150.8	135.7	11.13%
	Maravatío-Zapotlanejo	370.1	356.5	3.81%	370.1	356.5	3.81%
	Zapotlanejo-Lagos	309.9	275.8	12.35%	309.9	275.8	12.35%
	León -Aguascalientes	231.8	200.7	15.47%	231.8	200.7	15.47%
	<b>Total FARAC I **</b>	<b>1,062.5</b>	<b>968.7</b>	<b>9.68%</b>	<b>1,062.5</b>	<b>968.7</b>	<b>9.68%</b>
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	204.9	199.5	2.71%	204.9	199.5	2.71%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	58.7	56.7	3.53%	58.7	56.7	3.53%

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

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

**Tráfico Promedio Diario (TPD) del periodo**

Indicadores Claves		1T2014	1T2013	% Var	Acumulado			
					2014	2013	% Var	
Farac I	<b>Por tramo carretero</b>							
		Guadalajara-Zapotlanejo	32,364.0	30,480.1	6.18%	32,364.0	30,480.1	6.18%
		Maravatío-Zapotlanejo	7,573.5	8,031.5	(5.70%)	7,573.5	8,031.5	(5.70%)
		Zapotlanejo-Lagos	11,642.8	11,520.4	1.06%	11,642.8	11,520.4	1.06%
		León -Aguascalientes	9,910.5	9,588.8	3.35%	9,910.5	9,588.8	3.35%
		<b>Por tipo de vehículo</b>						
		Autobuses	761.8	856.4	(11.04%)	761.8	856.4	(11.04%)
		Camiones	2,921.2	2,683.9	8.84%	2,921.2	2,683.9	8.84%
		Automóviles	6,344.6	6,567.8	(3.40%)	6,344.6	6,567.8	(3.40%)
		<b>Total ponderado*</b>	<b>10,027.6</b>	<b>10,108.1</b>	<b>(0.80%)</b>	<b>10,027.6</b>	<b>10,108.1</b>	<b>(0.80%)</b>
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	36,122.8	33,637.9	7.39%	36,122.8	33,637.9	7.39%	
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	19,733.0	19,419.9	1.61%	19,733.0	19,419.9	1.61%	

\* De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

Información financiera seleccionada

Indicadores Claves		1T2014	1T2013	% Var	Acumulado		
					2014	2013	% Var
<b>Información Financiera Seleccionada (mdp)</b>							
<b>FARAC I</b>	Utilidad de Operación	608.8	554.3	9.83%	608.8	554.3	9.83%
	UAFIDA	857.6	802.5	6.87%	857.6	802.5	6.87%
	UAFIDA Ajustada	898.4	843.0	6.57%	898.4	843.0	6.57%
	Margen UAFIDA	79.86%	82.46%		79.86%	82.46%	
	Margen UAFIDA Ajustada	83.66%	86.61%		83.66%	86.62%	
<b>COVIQSA</b>	Utilidad de Operación	137.1	133.7	2.54%	137.1	133.7	2.54%
	UAFIDA	167.1	163.9	1.95%	167.1	163.9	1.95%
	UAFIDA Ajustada	177.2	185.2	(4.32%)	177.2	185.2	(4.32%)
	Margen UAFIDA	81.55%	82.16%		81.55%	82.16%	
	Margen UAFIDA Ajustada	86.48%	92.83%		86.48%	92.83%	
<b>CONIPSA</b>	Utilidad de Operación	43.2	28.7	50.52%	43.2	28.7	50.52%
	UAFIDA	44.7	30.2	48.01%	44.7	30.2	48.01%
	UAFIDA Ajustada	45.0	48.0	(6.25%)	45.0	48.0	(6.25%)
	Margen UAFIDA	76.15%	53.26%		76.15%	53.26%	
	Margen UAFIDA Ajustada	76.66%	84.66%		76.66%	84.66%	
<b>CONSOLIDADO *</b>	Utilidad de Operación	784.5	712.0	10.18%	784.5	712.0	10.18%
	UAFIDA	1,069.5	996.7	7.30%	1,069.5	996.7	7.30%
	UAFIDA Ajustada	1,120.6	1,076.3	4.12%	1,120.6	1,076.3	4.12%
	Margen UAFIDA	79.96%	81.07%		79.96%	81.07%	
	Margen UAFIDA Ajustada	83.78%	87.54%		83.78%	87.54%	

\* Las cifras consolidadas son netas de eliminaciones de operaciones intercompañías y otros ajustes de consolidación.

## RCO (FARAC I, COVIQSA y CONIPSA)

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

Los estados financieros consolidados condensados no auditados al 31 de marzo del 2014 son preparados por la Compañía y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables y vigentes, las cuales al igual que las políticas contables son las mismas utilizadas en los últimos estados financieros consolidados auditados emitidos. Los estados financieros consolidados condensados han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 “Información Financiera Intermedia”.

### Información financiera consolidada no auditada del 1T2014

(mdp)	Ingresos, utilidad de operación y UAFIDA			Acumulado		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión *	1,337.5	1,229.5	8.78%	1,337.5	1,229.5	8.78%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	3.73%	69.5	67.0	3.73%
Ingresos totales	1,407.0	1,296.5	8.52%	1,407.0	1,296.5	8.52%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	561.7	523.5	7.30%	561.7	523.5	7.30%
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	3.73%	69.5	67.0	3.73%
Costos y gastos totales	631.2	590.5	6.89%	631.2	590.5	6.89%
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	775.8	706.0	9.89%	775.8	706.0	9.89%
Otros ingresos (gastos), neto	8.7	6.0	45.00%	8.7	6.0	45.00%
Utilidad de operación	784.5	712.0	10.18%	784.5	712.0	10.18%
UAFIDA	1,069.5	996.7	7.30%	1,069.5	996.7	7.30%
UAFIDA Ajustada	1,120.6	1,076.3	4.12%	1,120.6	1,076.3	4.12%
Margen de operación	58.65%	57.91%		58.65%	57.91%	
Margen UAFIDA	79.96%	81.07%		79.96%	81.07%	
Margen UAFIDA Ajustada	83.78%	87.54%		83.78%	87.54%	

\* 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 1T2014 ascendieron a \$1,337.5 millones mostrando un incremento de 8.78%, mientras que por el mismo periodo de 2013 se situaron en \$1,229.5 millones. Los ingresos totales consolidados se conforman por:
  - **Ingresos por peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$1,061.5 millones en el 1T2014, lo que representó un crecimiento de 9.72% respecto al 1T2013.
  - **Ingresos por servicios de peaje (CONIPSA/COVIQSA):** estos se conforman por los Pagos por Uso realizados por la SCT en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, los cuales derivan de los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 1T2014 fue \$164.5 millones, mayor en \$5.9 millones respecto de los \$158.6 millones del 1T2013.
  - **Ingresos por servicios de operación (CONIPSA/COVIQSA):** se conforman por los Pagos por Disponibilidad (activo financiero) en los tramos carreteros de Irapuato – La Piedad y Querétaro – Irapuato, derivados de los Contratos PPS correspondientes. El monto registrado durante el 1T2014 fue \$98.7 millones, un incremento de \$1.2 millones respecto del 1T2013 que registró \$97.5 millones.
  - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 1T2014 se registraron \$12.8 millones con un incremento de \$6.9 millones o 116.95% respecto al 1T2013. Este incremento se debe a ingresos adicionales que 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 y costos son equivalentes, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2014 fue de \$631.2 millones o un 6.89% mayor a 1T2013. Estos costos y gastos se componen por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo fue mayor en \$0.1 millones respecto del 1T2013, totalizando \$284.7 millones en el 1T2014.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este gasto se situó en \$199.5 millones durante el 1T2014, siendo mayor en \$42.6 millones respecto del 1T2013 derivado de la creación de provisiones para gastos operativos adicionales no recurrentes. Dentro de éste rubro se registra la provisión de costos de mantenimiento mayor, la cual en el 1T2014 fue de \$51.1 millones, resultando menor en \$28.5 millones respecto al 1T2013 principalmente por la actualización en la proyección y ejecución de los gastos de mantenimiento mayor.
  - **Costos de peaje por concesión:** este gasto registró \$30.5 millones en el 1T2014, siendo menor en \$9.8 millones respecto del 1T2013.
  - **Gastos generales y de administración:** fueron mayores en \$0.9 millones al sumar \$42.6 millones en el 1T2014 en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2013 por \$41.7 millones.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos al cierre del 1T2014 registró \$8.7 millones mientras que en 1T2013 se registraron otros ingresos por \$6.0 millones, principalmente por la recuperación de seguros los cuales registraron \$7.6 millones en el 1T2014 respecto de \$4.0 millones en el 1T2013.
- **UAFIDA:** este indicador fue mayor en \$72.8 millones totalizando \$1,069.5 millones durante el 1T2014, mientras que en el 1T2013 se situó en \$996.7 millones.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador fue mayor en \$44.3 millones, totalizando \$1,120.6 millones durante el 1T2014 en comparación de lo registrado en el mismo periodo de 2013 por \$1,076.3 millones.

#### Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y pérdida neta

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(mdp)				Acumulado		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var
<b>Utilidad de operación</b>	<b>784.5</b>	<b>712.0</b>	<b>10.18%</b>	<b>784.5</b>	<b>712.0</b>	<b>10.18%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>1,068.6</b>	<b>878.7</b>	<b>21.61%</b>	<b>1,068.6</b>	<b>878.7</b>	<b>21.61%</b>
Gasto por intereses	983.2	836.3	17.57%	983.2	836.3	17.57%
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	127.9	73.8	73.31%	127.9	73.8	73.31%
Ingreso por intereses	(42.5)	(31.3)	(35.78%)	(42.5)	(31.3)	(35.78%)
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	-	(0.1)	(100.00%)	-	(0.1)	(100.00%)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>(284.1)</b>	<b>(166.7)</b>	<b>(70.43%)</b>	<b>(284.1)</b>	<b>(166.7)</b>	<b>(70.43%)</b>
Impuestos a la utilidad	(211.8)	(189.8)	(11.59%)	(211.8)	(189.8)	(11.59%)
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo</b>	<b>(72.3)</b>	<b>23.1</b>	<b>(412.99%)</b>	<b>(72.3)</b>	<b>23.1</b>	<b>(412.99%)</b>
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-

- **Resultado Financiero:** los rubros integrantes del resultado financiero al 1T2014 fueron mayores en \$189.9 respecto al 1T2013. En general se tuvieron los siguientes movimientos:

1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés fue mayor un 17.57% o \$146.9 millones durante 1T2014, lo anterior se debe principalmente a:
    - (i) reconocimiento de costos por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados equivalente a \$86.5 millones, a raíz de la Distribución de los Excedentes de Efectivo, mismo que originó un prepago del Crédito de Adquisición.
    - (ii) incremento neto de \$60.4 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses respecto al 1T2013, lo anterior se debe principalmente a: (i) incremento de \$148.2 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) intereses de instrumentos financieros derivados fueron menores en \$80.3 millones, y (iii) la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos fue menor en \$5.9 millones.
  2. **Pérdida en actualización de UDIS:** se tuvo una pérdida de \$127.9 millones durante 1T2014; 73.31% mayor que en el 1T2013 en dónde se registró una pérdida de \$73.8 millones; dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles.
  3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$11.2 millones en el 1T2014 registrando \$42.5 millones respecto de los \$31.3 millones registrados en 1T2013; lo anterior debido al incremento en los intereses provenientes de las inversiones correspondientes a efectivo y equivalentes de efectivo producto de la creación de reservas para el servicio de deuda de los Certificados Bursátiles, los Senior Notes, y el Crédito Simple Banobras.
- **Ganancia cambiaria:** al término del 1T2014 no se registró ganancia cambiaria mientras que en el 1T2013 se registró una ganancia cambiaria neta por \$0.1 millones.
  - **Pérdida antes de impuestos a la utilidad:** la pérdida antes de impuestos a la utilidad consolidada durante 1T2014 fue de \$284.1 millones, mayor en \$117.4 millones al 1T2013 en que se tuvo una pérdida de \$166.7 millones.
  - **Impuestos a la utilidad (beneficio):** al cierre del 1T2014 se registró un beneficio por \$211.8 millones, 11.59% o \$22.0 millones mayor al 1T2013; lo anterior como consecuencia del incremento del 28% al 30% en la tasa de ISR para 2014 aplicable a las partidas de largo plazo del impuesto diferido así como de los efectos inflacionarios en las principales partidas que componen el impuesto diferido activo tales como: (i) pérdidas fiscales acumuladas, (ii) pérdida fiscal del ejercicio, y (iii) el activo intangible.
  - **Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo:** la pérdida neta del 1T2014 por \$72.3 millones menor en \$95.4 millones, respecto a la utilidad neta de \$23.1 millones del 1T2013.

#### **EFFECTIVO Y DEUDA A LARGO PLAZO**

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro asciende a \$5,168.4 millones al 1T2014, menor en \$47.4 millones o 0.91% respecto a \$5,215.8 millones registrados en diciembre de 2013.
- **Deuda a largo plazo:** el financiamiento de largo plazo tiene siete componentes: (i) Crédito de Adquisición FARAC I, (ii) Certificados Bursátiles FARAC I, (iii) Crédito de Gastos de Capital HSBC FARAC I, (iv) Senior Notes FARAC I, (v) Crédito Simple Banobras FARAC I, (vi) Crédito Simple COVIQSA, y (vii) Crédito Simple CONIPSA. De conformidad con las NIIF, el financiamiento de largo plazo se presenta neto de los gastos y comisiones amortizables.

Al 1T2014 el saldo total de la deuda a largo plazo fue menor en 1.19% o \$401.3 millones, situándose en \$33,342.1 millones sobre el saldo final de \$33,743.4 millones al cierre de diciembre 2013. Dicho decremento neto proviene principalmente de: (i) prepago al Crédito de Adquisición por \$513.5 millones, (ii) disposición del Crédito de Gastos de Capital de HSBC de FARAC I, (iii) incremento en el saldo de los Certificados Bursátiles denominados en UDI derivado de la actualización del valor de la UDI, y (iv) amortización de principal de los Créditos COVIQSA y CONIPSA.

#### **LIQUIDEZ**

- **Liquidez:** la razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) al cierre del 1T2014 fue de 2.78 comparada con 3.23 al cierre de 2013, dicho decremento se debe principalmente a la disminución en la partida de efectivo y equivalentes de efectivo derivado del prepago realizado en FARAC I al Crédito de Adquisición.

## 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) Maravatio-Zapotlanejo, (iii) Zapotlanejo-Lagos y (iv) León-Aguascalientes integrantes del paquete por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de adjudicación del mismo 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 Inversiones de Capital del presente reporte).

### Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)				Acumulado		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var
<b>Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión</b>	1,073.9	973.2	10.35%	1,073.9	973.2	10.35%
Total ingresos por servicios administrativos	6.4	6.0	6.67%	6.4	6.0	6.67%
Utilidad de operación	608.8	554.3	9.83%	608.8	554.3	9.83%
<b>UAFIDA</b>	857.6	802.5	6.87%	857.6	802.5	6.87%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	898.4	843.0	6.57%	898.4	843.0	6.57%
Margen de operación	56.69%	56.95%		56.69%	56.96%	
<b>Margen UAFIDA</b>	79.86%	82.46%		79.86%	82.46%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	83.66%	86.61%		83.66%	86.62%	
<b>TPD por Tramo Carretero</b>						
Guadalajara-Zapotlanejo	32,364.0	30,480.1	6.18%	32,364.0	30,480.1	6.18%
Maravatio-Zapotlanejo	7,573.5	8,031.5	(5.70%)	7,573.5	8,031.5	(5.70%)
Zapotlanejo-Lagos	11,642.8	11,520.4	1.06%	11,642.8	11,520.4	1.06%
León -Aguascalientes	9,910.5	9,588.8	3.35%	9,910.5	9,588.8	3.35%
<b>TPD por Tipo de Vehículo</b>						
Autobuses	761.8	856.4	(11.04%)	761.8	856.4	(11.04%)
Camiones	2,921.2	2,683.9	8.84%	2,921.2	2,683.9	8.84%
Automóviles	6,344.6	6,567.8	(3.40%)	6,344.6	6,567.8	(3.40%)
<b>TPD total ponderado*</b>	10,027.6	10,108.1	(0.80%)	10,027.6	10,108.1	(0.80%)

\* De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

- **Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado FARAC I:** durante el 1T2014 se presentó una variación negativa de 0.80% contra el mismo periodo del año 2013, esto se debe principalmente a que, a diferencia del ejercicio 2013, el periodo vacacional de semana santa tuvo lugar dentro del 1T2013, en 2014 dicho periodo vacacional tendrá lugar en el 2T2014.
- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** los ingresos de peaje y otros ingresos de concesión de FARAC I durante 1T2014 sumaron un total de \$1,073.9 millones o \$100.7 millones más respecto de los \$973.2 millones registrados durante 1T2013, conformados por:
  - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 1T2014 registraron \$1,061.5 millones mientras que el 1T2013 se situaron en \$967.5 millones. El incremento, equivale a 9.72% o \$94.0 millones, dicha variación se debe principalmente al incremento de tarifas en base a la inflación, a la implementación de nuevas tarifas derivada de la modificación al Anexo 4 del Título de Concesión y a la mezcla de tráfico por tipo de vehículo.

- **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** durante el 1T2014 registraron \$12.4 millones con un incremento de \$6.7 millones respecto de los \$5.7 millones del 1T2013. 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 1T2014 registraron \$6.4 millones; estos ingresos corresponden a los servicios de personal prestados a COVIQSA y CONIPSA por la subsidiaria Prestadora de Servicios RCO; dichos ingresos se eliminan en la presentación de resultados consolidados.

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 y costos son equivalentes, por lo que en términos netos, no hubo afectación al resultado de la Compañía.

- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2014 fue de \$547.8 millones mientras que en el 1T2013 se registraron \$496.5 millones, conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2014 este rubro registró \$248.5 millones, \$0.4 millones más respecto de los \$248.1 millones del 1T2013.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 1T2014 este rubro registró \$157.8 millones, \$52.1 millones más respecto de los \$105.7 millones del 1T2013, lo anterior se debe principalmente al incremento en el costo de operación el cual en 1T2014 registró \$78.2 millones mientras que en 1T2013 tuvo un registro de \$31.5 millones debido principalmente la creación de la provisión para gastos operativos no recurrentes.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2014 este costo registró \$26.8 millones, siendo menor en \$9.3 millones respecto de los \$36.1 millones del 1T2013.
  - **Gastos generales y de administración:** durante el 1T2014 estos gastos registraron \$40.8 millones con un incremento de 3.03% o \$1.2 millones respecto de los \$39.6 millones del 1T2013. Lo anterior se debe al incremento en los gastos administrativos de personal por \$1.1 millones principalmente.
- **Otros ingresos:** durante el 1T2014 este rubro registró un ingreso equivalente a \$6.8 millones. Al cierre del 1T2013 se registró un ingreso de \$4.6 millones derivado principalmente del incremento en ingresos por recuperación de seguros los cuales registraron en el 1T2014 \$6.6 millones mientras que en el 1T2013 fueron \$3.2 millones.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 1T2014 fue de \$608.8 millones mayor en \$54.5 millones respecto de los \$554.3 millones del 1T2013, resultando en un margen de operación del 56.69%<sup>1</sup>.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2014 registró \$857.6 millones, mayor en \$55.1 millones respecto de los \$802.5 millones del 1T2013, resultando en un margen UAFIDA del 79.86%<sup>2</sup>.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2014 registró \$898.4 millones, mayor en \$55.4 millones respecto de los \$843.0 millones del 1T2013, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 83.66%<sup>3</sup>.
- **Resultado Financiero:** durante el 1T2014, los rubros integrantes del resultado financiero fueron mayores en \$214.3 millones; en general se tuvieron los siguientes movimientos:

<sup>1</sup> Utilidad de operación / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

<sup>2</sup> UAFIDA / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

<sup>3</sup> UAFIDA Ajustada / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés durante el 1T2014 fue mayor un 21.87% o \$172.3 millones respecto al mismo periodo de 2013, lo anterior se debe principalmente a:
  - (i) reconocimiento de costos por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados equivalente a \$86.5 millones a raíz de la Distribución de los Excedentes de Efectivo, mismo que originó un prepago del Crédito de Adquisición.
  - (ii) incremento neto de \$85.8 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses, lo anterior se debe principalmente a: (i) incremento de \$169.8 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) decremento de \$80.3 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados, (iii) decremento de \$6.1 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, y (iv) incremento de \$0.6 en intereses de mantenimiento mayor.
2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** se tuvo una pérdida de \$127.9 millones durante 1T2014; 73.54% mayor que en el 1T2013 en dónde se registró una pérdida de \$73.7 millones dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de los Certificados Bursátiles denominados en UDI<sup>4</sup>.
3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$12.2 millones en el 1T2014 registrando \$36.5 millones respecto de los \$24.3 millones registrados en 1T2013, debido al incremento en los intereses provenientes de las inversiones correspondientes a efectivo y equivalentes de efectivo producto de la creación de reservas para el servicio de deuda de los Certificados Bursátiles, los Senior Notes y el Crédito Simple Banobras.
4. **(Ganancia) pérdida cambiaria, neta:** al término del 1T2014 no se registró ganancia o pérdida cambiaria, al igual que al cierre del 1T2013.

#### 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) fue mayor 46.45% al posicionarse en 2.31 al finalizar 1T2014 contra 1.58 en el 1T2013.

---

<sup>4</sup> Valor de la UDI al 31 de marzo 2013 de 4.941512 y el valor de la UDI al 31 de marzo de 2014 de 5.1451.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

FARAC I (Cifras en mdp)	1T2014			1T2013			Acumulado		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	608.8	554.3	9.83%	608.8	554.3	9.83%	608.8	554.3	9.83%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	248.5	248.1	0.16%	248.5	248.1	0.16%	248.5	248.1	0.16%
(+) Depreciación	0.3	0.1	160.67%	0.3	0.1	160.67%	0.3	0.1	160.67%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	40.8	40.5	0.74%	40.8	40.5	0.74%	40.8	40.5	0.74%
(=) <b>UAFIDA Ajustada</b>	<b>898.4</b>	<b>843.0</b>	<b>6.57%</b>	<b>898.4</b>	<b>843.0</b>	<b>6.57%</b>	<b>898.4</b>	<b>843.0</b>	<b>6.57%</b>
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	23.6	-	100.00%	23.6	-	100.00%	23.6	-	100.00%
(+) Efectivo Disponible*	492.1	112.5	337.44%	492.1	112.5	337.44%	492.1	112.5	337.44%
(+) Prepago / (Disposición de líneas de crédito)	513.5	187.4	174.01%	513.5	187.4	174.01%	513.5	187.4	174.01%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	1,880.5	1,142.9	64.54%	1,880.5	1,142.9	64.54%	1,880.5	1,142.9	64.54%
(/) Gastos por intereses (ajustado)**	814.0	724.5	12.35%	814.0	724.5	12.35%	814.0	724.5	12.35%
<b>Razón de Cobertura del Servicio de Deuda</b>	<b>2.31</b>	<b>1.58</b>	<b>46.45%</b>	<b>2.31</b>	<b>1.58</b>	<b>46.45%</b>	<b>2.31</b>	<b>1.58</b>	<b>46.45%</b>

\* 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.

\*\* 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).

A continuación se presenta el Perfil de vencimiento de Deuda a Largo Plazo (millones de pesos):

**Perfil de Vencimiento Deuda a Largo Plazo FARAC I**

Año	Deuda Bancaria			Deuda Bursátil			Total
	Adquisición	Capex	Banobras	CB Pesos	CB UDI <sup>1</sup>	Senior Notes	
2014		31.3					31.3
2015		125.0					125.0
2016		125.0					125.0
2017		125.0					125.0
2018	7,196.6	93.8					7,290.4
2019			389.6	285.2	416.1	225.0	1,315.9
2020			408.2	300.0	435.9	450.0	1,594.1
2021			429.6	316.5	458.7	525.0	1,729.8
2022			451.0	332.4	481.6	675.0	1,940.0
2023			475.2	347.2	507.5	900.0	2,229.9
2024			499.5	357.4	533.4	1,200.0	2,590.3
2025			526.6	358.0	562.4	1,350.0	2,796.9
2026			555.1	332.4	592.8	1,125.0	2,605.3
2027			582.3	211.9	621.8	750.0	2,166.0
2028			607.9		649.2	300.0	1,557.1
2029			627.9		670.6		1,298.5
2030			627.9		670.6		1,298.5
2031			583.7		623.3		1,207.0
2032			371.0		396.2		767.2
<b>Total</b>	<b>7,196.6</b>	<b>500.0</b>	<b>7,135.5</b>	<b>2,841.0</b>	<b>7,620.1</b>	<b>7,500.0</b>	<b>32,793.2</b>
<b>Reserva<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>364.5</b>	<b>178.5</b>	<b>478.8</b>	<b>703.1</b>	<b>1,725.0</b>
<b>Total neto</b>	<b>7,196.6</b>	<b>500.0</b>	<b>6,771.0</b>	<b>2,662.5</b>	<b>7,141.3</b>	<b>6,796.9</b>	<b>31,068.3</b>

<sup>1</sup> Valor de la UDI al 31 de Marzo de 2014 de 5.1451

<sup>2</sup> Reserva contractual en efectivo

**Obras de Ampliación y Rehabilitación FARAC I:**

Durante el 1T2014 RCO invirtió en Obras de Ampliación un monto total de \$67.0 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,356.6 millones.

**Estatus Obras de Ampliación y Rehabilitación 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	jun-14	En proceso
Zacapu / Maravatío – Zapotlanejo	Liberación del derecho de vía pendiente por parte de la SCT, fecha estimada de terminación 18 meses después de recibido.		

## 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)				Acumulado		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var
<b>Ingresos por servicios de peaje y operación</b>	204.9	199.5	2.71%	204.9	199.5	2.71%
Utilidad de operación	137.1	133.7	2.54%	137.1	133.7	2.54%
<b>UAFIDA</b>	167.1	163.9	1.95%	167.1	163.9	1.95%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	177.2	185.2	(4.32%)	177.2	185.2	(4.32%)
Margen de operación	66.91%	67.02%		66.91%	67.02%	
<b>Margen UAFIDA</b>	81.55%	82.16%		81.55%	82.16%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	86.48%	92.83%		86.48%	92.83%	
<b>TPD del periodo</b>	36,122.8	33,637.9	7.39%	36,122.8	33,637.9	7.39%

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 1T2014 sumaron un total de \$204.9 millones, un incremento de \$5.4 millones respecto de los \$199.5 millones de 1T2013; estos ingresos están conformados por:
  - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2014 registraron \$158.3 millones, un incremento de \$4.5 millones respecto de 1T2013 en el que se registraron \$153.8 millones.
  - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2014 registraron \$46.3 millones, un incremento de \$0.8 millones respecto de 1T2013 en que se registraron \$45.5 millones.
  - **Ingresos por uso derecho vía y otros relacionados:** durante el 1T2014 registraron \$0.3 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto de 1T2013 en que se registraron \$0.2 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2014 fue de \$69.1 millones, un incremento de \$2.6 millones respecto de los \$66.5 millones de 1T2013, estos costos y gastos están conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2014 este rubro registró \$30.0 millones, menor en \$0.2 millones respecto al 1T2013 el cual registró \$30.2 millones.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 1T2014 este rubro registró \$31.0 millones, mismo que representa \$3.3 millones más respecto al 1T2013; lo anterior se debe principalmente a: (i) un incremento de \$11.3 millones correspondientes al costo de la operación del tramo con respecto al 1T2013 derivado de la creación de la provisión para gastos operativos no recurrentes, (ii) un incremento de \$3.0 millones en el mantenimiento menor y, (iii) una disminución en la Provisión de Gastos de Mantenimiento Mayor de \$11.2 millones principalmente por la actualización en la proyección y ejecución de los gastos de mantenimiento mayor.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2014 este costo registró \$2.3 millones que corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa \$0.6 millones menos respecto de 1T2013 que registró \$2.9 millones.
  - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2014 estos gastos registraron \$5.8 millones, mayor en \$0.1 millones respecto de 1T2013 en donde se registraron \$5.7 millones.

- **Otros ingresos:** durante el 1T2014 se registraron ingresos por \$1.3 millones. Al cierre del 1T2013 se registró un ingreso por \$0.7 millones.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 1T2014 fue de \$137.1 millones. Al cierre del 1T2013 se registró una utilidad de operación por \$133.7 millones. Al término del 1T2014 el margen de operación se situó en 66.91%<sup>5</sup>.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2014 registró \$167.1 millones, en comparación con una UAFIDA de \$163.9 al cierre del 1T2013. El margen UAFIDA al cierre del 1T2014 se situó en 81.55%<sup>6</sup>.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2014 registró \$177.2 millones, en comparación con una UAFIDA ajustada de \$185.2 millones al cierre del 1T2013. El margen UAFIDA ajustada al cierre del 1T2014 se situó en 86.48%<sup>7</sup>.
- **Resultado financiero:** durante 1T2014, el resultado financiero registró \$7.5 millones, \$19.7 millones menos respecto de 1T2013 en que se registraron \$27.2 millones.
  - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 1T2014 registró \$26.6 millones, menor en \$7.1 millones respecto de 1T2013, debido a una disminución en las comisiones e intereses por financiamiento.
  - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses se incrementaron en \$12.6 millones, situándose en \$19.1 millones respecto de 1T2013 en el que registraron \$6.5 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 29.82% al posicionarse en 8.65 al finalizar 1T2014 contra 12.32 en el 1T2013.

<sup>5</sup> Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>6</sup> UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>7</sup> UAFIDA Ajustada / Ingresos por servicios de peaje y operación.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

COVIQSA (Cifras en mdp)	1T2014	1T2013	% Var	Acumulado		
				2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	137.1	133.7	2.54%	137.1	133.7	2.54%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	30.0	30.2	(0.66%)	30.0	30.2	(0.66%)
(+) Depreciación	-	-	-	-	-	-
(+) Provisión de mantenimiento mayor	10.1	21.3	(52.58%)	10.1	21.3	(52.58%)
<b>(=) UAFIDA Ajustada</b>	<b>177.2</b>	<b>185.2</b>	<b>(4.32%)</b>	<b>177.2</b>	<b>185.2</b>	<b>(4.32%)</b>
(-) Impuesto sobre la renta	155.1	-	100.00%	155.1	-	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	18.0	17.4	3.42%	18.0	17.4	3.42%
(+) Efectivo Disponible*	306.8	268.3	14.35%	306.8	268.3	14.35%
<b>(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda</b>	<b>310.9</b>	<b>436.1</b>	<b>(28.71%)</b>	<b>310.9</b>	<b>436.1</b>	<b>(28.71%)</b>
(/) Amortización de Capital + Gastos por intereses (ajustado)**	35.9	35.4	1.58%	35.9	35.4	1.58%
<b>Razón de Cobertura del Servicio de Deuda</b>	<b>8.65</b>	<b>12.32</b>	<b>(29.82%)</b>	<b>8.65</b>	<b>12.32</b>	<b>(29.82%)</b>

\* 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.

\*\* 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 (millones de pesos)

Deuda Bancaria	
Año	Adquisición
2014	56.4
2015	100.2
2016	125.2
2017	150.3
2018	162.8
2019	175.3
2020	187.8
2021	150.3
<b>Total</b>	<b>1,108.2</b>
<b>Reserva *</b>	<b>72.7</b>
<b>Total neto</b>	<b>1,035.5</b>

\* Reserva contractual en efectivo

## CONIPSA

CONIPSA es la concesionaria encargada de operar, conservar y mantener, por un periodo de 20 (veinte) años contados a partir de 2005, el tramo carretero libre de peaje de jurisdicción federal que tiene origen en el entronque de la autopista Querétaro-Irapuato y la autopista Irapuato-La Piedad, y termina en el Km 76+520, al entroncar con el libramiento La Piedad de Cabañas, en el Estado de Guanajuato.

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

### Información financiera seleccionada e indicadores clave

(mdp)				Acumulado		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var
<b>Ingresos por servicios de peaje y operación</b>	58.7	56.7	3.53%	58.7	56.7	3.53%
Utilidad de operación	43.2	28.7	50.52%	43.2	28.7	50.52%
<b>UAFIDA</b>	44.7	30.2	48.01%	44.7	30.2	48.01%
<b>UAFIDA Ajustada</b>	45.0	48.0	(6.25%)	45.0	48.0	(6.25%)
Margen de operación	73.59%	50.62%		73.59%	50.62%	
<b>Margen UAFIDA</b>	76.15%	53.26%		76.15%	53.26%	
<b>Margen UAFIDA Ajustada</b>	76.66%	84.66%		76.66%	84.66%	
<b>TPD del periodo</b>	19,733.0	19,419.9	1.61%	19,733.0	19,419.9	1.61%

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 1T2014 sumaron un total de \$58.7 millones, un incremento de \$2.0 millones respecto de los \$56.7 millones de 1T2013, estos ingresos están conformados por:
  - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2014 registraron \$6.2 millones, \$1.5 millones más respecto de 1T2013 en que se registraron \$4.7 millones.
  - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2014 se registraron \$52.5 millones, un incremento de \$0.5 millones respecto de 1T2013 en que se registraron \$52.0 millones.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2014 fue de \$16.0 millones, un decremento de \$12.7 millones respecto de los \$28.7 millones de 1T2013, estos costos y gastos están conformados por:
  - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2014 este rubro registró \$1.5 millones, sin cambio respecto a 1T2013.
  - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 1T2014 este rubro registró \$10.7 millones, \$12.8 millones menos respecto al 1T2013 el cual registró \$23.5 millones, derivado principalmente de una disminución en la Provisión de Gastos de Mantenimiento Mayor de \$17.5 millones principalmente por la actualización en la proyección y ejecución de los gastos de mantenimiento mayor.
  - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2014 este costo registró \$1.4 millones que corresponden al costo de los seguros y fianzas en el periodo y a la porción devengada de la comisión pagadera al operador de forma anual; lo anterior representa, \$0.1 millones más respecto de 1T2013 que registró \$1.3 millones.
  - **Gastos generales de administración:** durante el 1T2014 estos gastos registraron \$2.4 millones, sin variación respecto a 1T2013.

- **Otros ingresos:** durante el 1T2014 registró \$0.5 millones, menor en \$0.2 millones respecto al 1T2013 que corresponden principalmente a la disminución de ingresos por recuperación de seguros los cuales en el 1T2014 registraron \$0.3 millones mientras que en el mismo periodo de 2013 se registraron \$0.6 millones.
- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 1T2014 fue de \$43.2 millones, un incremento de \$14.5 millones respecto de 1T2013 en que se registró utilidad de operación de \$28.7 millones; lo anterior derivado principalmente del incremento de los ingresos. El margen de operación fue de 73.59%<sup>8</sup>
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2014 registró \$44.7 millones, un incremento de \$14.5 millones respecto de 1T2013 en que se registró UAFIDA de \$30.2 millones, resultando en un margen UAFIDA de 76.15%<sup>9</sup>.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2014 registró \$45.0 millones, un decremento de \$3.0 millones respecto de 1T2013 en que se registraron \$48.0 millones, resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 76.66%<sup>10</sup>.
- **Resultado financiero:** durante 1T2014, el resultado financiero registró \$9.7 millones, menor en \$4.7 millones respecto de 1T2013 en que registró \$14.4 millones.
  - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 1T2014 registró \$11.5 millones, menor en \$4.5 millones respecto de 1T2013. Lo anterior se debe a: (i) una disminución del interés de mantenimiento mayor de \$2.5 millones con respecto de 1T2013 y, (ii) una disminución en las comisiones e intereses por financiamiento de \$2.0 millones con respecto de 1T2013.
  - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses tuvieron un incremento de \$0.2 millones, situándose en \$1.8 millones respecto de 1T2013 en el que registraron \$1.6 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 14.93% al posicionarse en 4.40 al cierre del 1T2014 contra 5.17 en el 1T2013.

<sup>8</sup> Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>9</sup> UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

<sup>10</sup> 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		
	1T2014	1T2013	% Var	2014	2013	% Var
(+) Utilidad de Operación	43.2	28.7	50.52%	43.2	28.7	50.52%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	1.5	1.5	-
(+) Depreciación	0.01	0.01	4.01%	0.01	0.01	4.01%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	0.3	17.8	(98.31%)	0.3	17.8	(98.31%)
<b>(=) UAFIDA Ajustada</b>	<b>45.0</b>	<b>48.0</b>	<b>(6.25%)</b>	<b>45.0</b>	<b>48.0</b>	<b>(6.25%)</b>
(-) Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	6.7	24.2	(72.29%)	6.7	24.2	(72.29%)
(+) Efectivo Disponible*	52.6	85.9	(38.71%)	52.6	85.9	(38.71%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	90.9	109.7	(17.14%)	90.9	109.7	(17.14%)
(/) Amortización de Capital + Gastos por intereses (ajustado)**	20.7	21.2	(2.59%)	20.7	21.2	(2.59%)
<b>Razón de Cobertura del Servicio de Deuda</b>	<b>4.40</b>	<b>5.17</b>	<b>(14.93%)</b>	<b>4.40</b>	<b>5.17</b>	<b>(14.93%)</b>

\* 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.

\*\* 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 (millones de pesos)

Deuda Bancaria	
Año	Adquisición
2014	43.5
2015	58.0
2016	58.0
2017	63.8
2018	69.6
2019	75.4
<b>Total</b>	<b>368.3</b>
<b>Reserva *</b>	<b>54.0</b>
<b>Total neto</b>	<b>314.3</b>

\* Reserva contractual en efectivo

**EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO:**

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

**Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) informa sobre la implementación de tarifas derivada de la modificación al Anexo 4 (Bases de Regulación Tarifaria) del Título de Concesión.**

RCO informa que, en términos del Título de Concesión de fecha 3 de octubre de 2007, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (la “SCT”) autorizó la implementación de nuevas tarifas en la Plaza de Cobro “La Joya” a partir del inicio de operación de dos retornos a desnivel en el km 11+200 y 12+900 de la Autopista Zapotlanejo – Guadalajara. Asimismo, la SCT autorizó la implementación de nuevas tarifas en las Plazas de Cobro de todos los tramos concesionados a RCO, salvo en el tramo Zapotlanejo – Guadalajara, a partir del inicio de operación de los carriles laterales desde el km 18+700 al km 21+260 de la Autopista Zapotlanejo – Guadalajara. Tanto los carriles laterales como los retornos forman parte de las Obras de Ampliación contempladas en el Título de Concesión, fueron previamente autorizadas por la SCT, y RCO obtuvo el correspondiente registro tarifario ante la Dirección General de Desarrollo Carretero de la SCT. La fecha de efectividad del incremento en tarifas se implementó a partir del 17 de enero de 2014.

Fecha de publicación en EMISNET (BMV): 18 de marzo de 2014

## 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  
Del 1 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	1,407.0	1,296.5	110.5	8.52	1,407.0	1,296.5	110.5	8.52
Ingresos por peaje por concesión	1,061.5	967.5	94.0	9.72	1,061.5	967.5	94.0	9.72
Ingresos por servicios de peaje	164.5	158.6	5.9	3.72	164.5	158.6	5.9	3.72
Ingresos por servicios de operación	98.7	97.5	1.2	1.23	98.7	97.5	1.2	1.23
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	12.8	5.9	6.9	116.95	12.8	5.9	6.9	116.95
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,337.5	1,229.5	108.0	8.78	1,337.5	1,229.5	108.0	8.78
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	2.5	3.73	69.5	67.0	2.5	3.73
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	631.2	590.5	40.7	6.89	631.2	590.5	40.7	6.89
Amortización del activo intangible por concesión	284.7	284.6	0.1	0.04	284.7	284.6	0.1	0.04
Operación y mantenimiento de activo por concesión	199.5	156.9	42.6	27.15	199.5	156.9	42.6	27.15
Costos de peaje por concesión	30.5	40.3	(9.8)	(24.32)	30.5	40.3	(9.8)	(24.32)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	4.4	-	4.4	100.00	4.4	-	4.4	100.00
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	2.5	3.73	69.5	67.0	2.5	3.73
Gastos generales y de administración	42.6	41.7	0.9	2.16	42.6	41.7	0.9	2.16
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS</b>	775.8	706.0	69.8	9.89	775.8	706.0	69.8	9.89
Otros ingresos	8.7	6.0	2.7	45.00	8.7	6.0	2.7	45.00
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	784.5	712.0	72.5	10.18	784.5	712.0	72.5	10.18
Resultado financiero	1,068.6	878.7	189.9	21.61	1,068.6	878.7	189.9	21.61
Gasto por intereses	983.2	836.3	146.9	17.57	983.2	836.3	146.9	17.57
Comisiones e intereses por financiamiento	697.6	549.4	148.2	26.97	697.6	549.4	148.2	26.97
Intereses instrumentos financieros derivados	124.8	205.1	(80.3)	(39.15)	124.8	205.1	(80.3)	(39.15)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.1	(1.4)	1.5	107.14	0.1	(1.4)	1.5	107.14
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	86.5	-	86.5	100.00	86.5	-	86.5	100.00
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	14.0	19.9	(5.9)	(29.65)	14.0	19.9	(5.9)	(29.65)
Intereses mantenimiento mayor	60.2	63.3	(3.1)	(4.90)	60.2	63.3	(3.1)	(4.90)
Pérdida en actualización de UDIS	127.9	73.8	54.1	73.31	127.9	73.8	54.1	73.31
Ingresos por intereses	(42.5)	(31.3)	(11.2)	(35.78)	(42.5)	(31.3)	(11.2)	(35.78)
Rendimientos por inversión	(42.5)	(31.3)	(11.2)	(35.78)	(42.5)	(31.3)	(11.2)	(35.78)
Ganancia cambiaria	-	(0.1)	0.1	(100.00)	-	(0.1)	0.1	(100.00)
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	(284.1)	(166.7)	(117.4)	(70.43)	(284.1)	(166.7)	(117.4)	(70.43)
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)</b>	(211.8)	(189.8)	(22.0)	(11.59)	(211.8)	(189.8)	(22.0)	(11.59)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	(72.3)	23.1	(95.4)	(412.99)	(72.3)	23.1	(95.4)	(412.99)
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	14.5	(361.0)	375.5	104.02	14.5	(361.0)	375.5	104.02
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(4.3)	100.7	(105.0)	(104.27)	(4.3)	100.7	(105.0)	(104.27)
<b>PÉRDIDA INTEGRAL NETA DEL PERIODO</b>	(62.1)	(237.2)	175.1	73.82	(62.1)	(237.2)	175.1	73.82
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(72.3)	23.1	(95.4)	(412.99)	(72.3)	23.1	(95.4)	(412.99)
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(62.2)	(237.3)	175.1	73.79	(62.2)	(237.3)	175.1	73.79
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.00)	0.00	(0.00)	(412.99)	(0.00)	0.00	(0.00)	(412.99)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.00)	0.00	(0.00)	(412.99)	(0.00)	0.00	(0.00)	(412.99)

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

(Cifras en mdp)

	<u>Marzo de 2014</u>	<u>Diciembre de 2013</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	5,168.4	5,215.8	(47.4)	(0.91)
Clientes	76.2	355.3	(279.1)	(78.55)
Impuestos por recuperar	76.8	37.2	39.6	106.45
Activo financiero porción circulante	480.9	458.9	22.0	4.79
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	58.5	43.4	15.1	34.79
<b>Total activo circulante</b>	<b>5,860.8</b>	<b>6,110.6</b>	<b>(249.8)</b>	<b>(4.09)</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	87.8	87.3	0.5	0.57
Activo financiero largo plazo	854.7	974.0	(119.3)	(12.25)
Activo intangible por concesión	44,393.5	44,606.6	(213.1)	(0.48)
Derechos de Franquicia	1.2	1.2	-	-
Mobiliario y equipo, neto	9.0	7.9	1.1	13.92
Impuestos a la utilidad diferidos	5,706.0	5,418.1	287.9	5.31
Otros activos	0.8	0.8	-	-
<b>Total activo no circulante</b>	<b>51,053.0</b>	<b>51,095.9</b>	<b>(42.9)</b>	<b>(0.08)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56,913.8</b>	<b>57,206.5</b>	<b>(292.7)</b>	<b>(0.51)</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	290.2	287.5	2.7	0.94
Intereses de financiamiento por pagar	417.1	403.7	13.4	3.32
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	27.8	29.5	(1.7)	(5.76)
Otras cuentas por pagar	14.2	29.3	(15.1)	(51.54)
Provisiones a corto plazo	818.6	648.0	170.6	26.33
Deuda a corto plazo	170.0	163.8	6.2	3.79
Beneficios a empleados	53.4	41.0	12.4	30.24
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	53.2	42.0	11.2	26.67
Impuestos por pagar, excepto utilidad	181.1	112.9	68.2	60.41
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.8	0.6	0.2	33.33
Impuestos por pagar a la utilidad	80.4	135.6	(55.2)	(40.71)
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>2,106.8</b>	<b>1,893.9</b>	<b>212.9</b>	<b>11.24</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	33,342.1	33,743.4	(401.3)	(1.19)
Provisión para mantenimiento mayor	184.9	210.5	(25.6)	(12.16)
Beneficio a empleados	20.1	22.2	(2.1)	(9.46)
Instrumentos financieros derivados	1,380.2	1,394.7	(14.5)	(1.04)
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>34,927.3</b>	<b>35,370.8</b>	<b>(443.5)</b>	<b>(1.25)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37,034.1</b>	<b>37,264.7</b>	<b>(230.6)</b>	<b>(0.62)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(5,291.3)	(5,219.0)	(72.3)	(1.39)
Otros componentes de pérdida integral	(767.8)	(778.0)	10.2	1.31
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>19,879.7</b>	<b>19,941.8</b>	<b>(62.1)</b>	<b>(0.31)</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>56,913.8</b>	<b>57,206.5</b>	<b>(292.7)</b>	<b>(0.51)</b>

**Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS COMPARATIVOS**  
**(Método Indirecto)**  
**Del 1 de enero al 31 de marzo de:**

(Cifras en mdp)

Concepto	2014	2013
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(284.2)	(166.7)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	285.0	284.8
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	757.8	612.7
Instrumentos financieros derivados devengados	211.3	205.1
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	0.1	(1.4)
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	14.0	19.8
(Pérdida) ganancia en actualización de udis, neta	127.9	73.7
	1,111.9	1,028.1
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	279.1	(30.2)
Impuestos por recuperar	(23.7)	23.9
Activo Financiero	97.3	197.6
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(15.1)	5.1
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	2.6	(33.6)
Otras cuentas por pagar	(15.0)	(14.2)
Provisiones	84.8	(13.4)
Cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, neto	-	(17.7)
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	68.2	35.3
Impuestos a la utilidad pagados	(151.5)	(21.9)
Participación de los trabajadores en las utilidades	0.2	0.7
Beneficios a empleados	10.3	(22.3)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>1,449.1</b>	<b>1,137.2</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo	(1.3)	(0.3)
Derechos de franquicia	(0.1)	-
Activo intangible por concesión	(60.4)	(54.0)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(61.8)</b>	<b>(54.3)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos	10.0	140.0
Prepago de deuda	(546.8)	(397.0)
Intereses pagados	(684.2)	(659.6)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(213.1)	(121.1)
Comisiones por financiamiento	(0.1)	(0.4)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(1,434.2)</b>	<b>(1,038.1)</b>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	(46.9)	44.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5,303.1	3,175.9
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5,256.2	3,220.7

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	Participación No Controladora	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	25,938.8	(4,773.5)	(2,095.6)	-	19,069.6
Pérdida integral:					
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	(361.0)	-	(361.0)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	100.6	-	100.6
Pérdida neta del periodo	-	23.1	-	-	23.1
Pérdida integral	-	23.1	(260.4)	-	(237.3)
Saldos al 31 de marzo de 2013	25,938.8	(4,750.4)	(2,356.0)	-	18,832.3
Saldos al 1 de enero de 2014	25,938.8	(5,219.0)	(778.0)	-	19,941.8
Pérdida integral:					
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	14.5	-	14.5
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(4.3)	-	(4.3)
Pérdida neta del periodo	-	(72.3)	-	-	(72.3)
Pérdida integral	-	(72.3)	10.2	-	(62.1)
Saldos al 31 de marzo de 2014	25,938.8	(5,291.3)	(767.8)	-	19,879.7

## 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  
Del 1 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,149.8</b>	<b>1,046.2</b>	<b>103.6</b>	<b>9.90</b>	<b>1,149.8</b>	<b>1,046.2</b>	<b>103.6</b>	<b>9.90</b>
Ingresos por peaje por concesión	1,061.5	967.5	94.0	9.72	1,061.5	967.5	94.0	9.72
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	12.4	5.7	6.7	117.54	12.4	5.7	6.7	117.54
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,073.9	973.2	100.7	10.35	1,073.9	973.2	100.7	10.35
Ingreso por servicios administrativos	6.4	6.0	0.4	6.67	6.4	6.0	0.4	6.67
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	2.5	3.73	69.5	67.0	2.5	3.73
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>547.8</b>	<b>496.5</b>	<b>51.3</b>	<b>10.33</b>	<b>547.8</b>	<b>496.5</b>	<b>51.3</b>	<b>10.33</b>
Amortización del activo intangible por concesión	248.5	248.1	0.4	0.16	248.5	248.1	0.4	0.16
Operación y mantenimiento de activo por concesión	157.8	105.7	52.1	49.29	157.8	105.7	52.1	49.29
Costos de peaje por concesión	26.8	36.1	(9.3)	(25.76)	26.8	36.1	(9.3)	(25.76)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	4.4	-	4.4	100.00	4.4	-	4.4	100.00
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	69.5	67.0	2.5	3.73	69.5	67.0	2.5	3.73
Gastos generales y de administración	40.8	39.6	1.2	3.03	40.8	39.6	1.2	3.03
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS</b>	<b>602.0</b>	<b>549.7</b>	<b>52.3</b>	<b>9.51</b>	<b>602.0</b>	<b>549.7</b>	<b>52.3</b>	<b>9.51</b>
Otros ingresos	6.8	4.6	2.2	47.83	6.8	4.6	2.2	47.83
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>608.8</b>	<b>554.3</b>	<b>54.5</b>	<b>9.83</b>	<b>608.8</b>	<b>554.3</b>	<b>54.5</b>	<b>9.83</b>
Resultado financiero	1,051.4	837.1	214.3	25.60	1,051.4	837.1	214.3	25.60
Gasto por intereses	960.0	787.7	172.3	21.87	960.0	787.7	172.3	21.87
Comisiones e intereses por financiamiento	689.2	519.4	169.8	32.69	689.2	519.4	169.8	32.69
Intereses instrumentos financieros derivados	124.8	205.1	(80.3)	(39.15)	124.8	205.1	(80.3)	(39.15)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	(1.8)	1.8	(100.00)	-	(1.8)	1.8	(100.00)
Cancelación y reestructuración de instrumentos financieros derivados	86.5	-	86.5	100.00	86.5	-	86.5	100.00
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	13.3	19.4	(6.1)	(31.44)	13.3	19.4	(6.1)	(31.44)
Intereses mantenimiento mayor	46.2	45.6	0.6	1.32	46.2	45.6	0.6	1.32
Pérdida en actualización de UDIS, neta	127.9	73.7	54.2	73.54	127.9	73.7	54.2	73.54
Ingresos por intereses	(36.5)	(24.3)	(12.2)	(50.21)	(36.5)	(24.3)	(12.2)	(50.21)
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(442.6)</b>	<b>(282.8)</b>	<b>(159.8)</b>	<b>(56.51)</b>	<b>(442.6)</b>	<b>(282.8)</b>	<b>(159.8)</b>	<b>(56.51)</b>
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)</b>	<b>(250.7)</b>	<b>(216.9)</b>	<b>(33.8)</b>	<b>(15.58)</b>	<b>(250.7)</b>	<b>(216.9)</b>	<b>(33.8)</b>	<b>(15.58)</b>
<b>PÉRDIDA NETA DEL PERIODO</b>	<b>(191.9)</b>	<b>(65.9)</b>	<b>(126.0)</b>	<b>(191.20)</b>	<b>(191.9)</b>	<b>(65.9)</b>	<b>(126.0)</b>	<b>(191.20)</b>
<b>Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral</b>								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	14.5	(361.0)	375.5	104.02	14.5	(361.0)	375.5	104.02
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(4.3)	100.7	(105.0)	(104.27)	(4.3)	100.7	(105.0)	(104.27)
<b>PÉRDIDA INTEGRAL NETA DEL PERIODO</b>	<b>(181.7)</b>	<b>(326.2)</b>	<b>144.5</b>	<b>44.30</b>	<b>(181.7)</b>	<b>(326.2)</b>	<b>144.5</b>	<b>44.30</b>
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(191.9)	(65.9)	(126.0)	(191.20)	(191.9)	(65.9)	(126.0)	(191.20)
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) integral atribuible a:								
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(181.7)	(326.2)	144.5	44.30	(181.7)	(326.2)	144.5	44.30
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(191.20)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(191.20)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(191.20)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(191.20)

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

(Cifras en mdp)

	Marzo de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	4,171.5	4,674.6	(503.1)	(10.76)
Clientes	76.2	63.4	12.8	20.19
Impuestos por recuperar	7.0	21.0	(14.0)	(66.67)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11.1	9.3	1.8	19.35
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	45.2	38.2	7.0	18.32
Total activo circulante	4,311.0	4,806.5	(495.5)	(10.31)
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	42,315.9	42,492.8	(176.9)	(0.42)
Derechos de Franquicia	1.2	1.2	-	-
Mobiliario y equipo, neto	8.7	7.6	1.1	14.47
Inversión en acciones	1,931.4	1,931.4	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	5,928.0	5,680.9	247.1	4.35
Otros activos	0.8	0.8	-	-
Total activo no circulante	50,186.0	50,114.7	71.3	0.14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54,497.0</b>	<b>54,921.2</b>	<b>(424.2)</b>	<b>(0.77)</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	20.4	17.1	3.3	19.30
Intereses de financiamiento por pagar	409.0	394.8	14.2	3.60
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	27.7	29.6	(1.9)	(6.42)
Otras cuentas por pagar	11.8	26.7	(14.9)	(55.81)
Provisiones a corto plazo	648.6	496.0	152.6	30.77
Cuentas por pagar partes relacionadas	865.3	848.3	17.0	2.00
Deuda a corto plazo	30.6	30.6	-	-
Beneficios a empleados	53.4	41.0	12.4	30.24
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	53.2	42.0	11.2	26.67
Impuestos por pagar, excepto utilidad	46.0	67.8	(21.8)	(32.15)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0.8	0.6	0.2	33.33
Impuestos por pagar a la utilidad	0.9	0.1	0.8	800.00
Total pasivo circulante	2,167.7	1,994.6	173.1	8.68
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	32,021.6	32,383.9	(362.3)	(1.12)
Provisión para mantenimiento mayor	90.2	126.7	(36.5)	(28.81)
Beneficio a empleados	20.1	22.2	(2.1)	(9.46)
Instrumentos financieros derivados	1,380.2	1,394.8	(14.6)	(1.05)
Total de pasivo no circulante	33,512.1	33,927.6	(415.5)	(1.22)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35,679.8</b>	<b>35,922.2</b>	<b>(242.4)</b>	<b>(0.67)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	25,938.8	25,938.8	-	-
Resultados acumulados	(6,357.6)	(6,165.6)	(192.0)	(3.11)
Otros componentes de pérdida integral	(764.0)	(774.2)	10.2	1.32
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>18,817.2</b>	<b>18,999.0</b>	<b>(181.8)</b>	<b>(0.96)</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>54,497.0</b>	<b>54,921.2</b>	<b>(424.2)</b>	<b>(0.77)</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA COVIQSA

Concesionaria de Vías Irapuato Querétaro S.A. de C.V.  
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS  
Del 1 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	204.9	199.5	5.4	2.71	204.9	199.5	5.4	2.71
Ingresos por servicios de peaje	158.3	153.8	4.5	2.93	158.3	153.8	4.5	2.93
Ingresos por servicios de operación	46.3	45.5	0.8	1.76	46.3	45.5	0.8	1.76
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.3	0.2	0.1	50.00	0.3	0.2	0.1	50.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	204.9	199.5	5.4	2.71	204.9	199.5	5.4	2.71
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	69.1	66.5	2.6	3.91	69.1	66.5	2.6	3.91
Amortización del activo intangible por concesión	30.0	30.2	(0.2)	(0.66)	30.0	30.2	(0.2)	(0.66)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	31.0	27.7	3.3	11.91	31.0	27.7	3.3	11.91
Costos de peaje por concesión	2.3	2.9	(0.6)	(20.69)	2.3	2.9	(0.6)	(20.69)
Gastos generales y de administración	5.8	5.7	0.1	1.75	5.8	5.7	0.1	1.75
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS</b>	135.8	133.0	2.8	2.11	135.8	133.0	2.8	2.11
Otros ingresos	1.3	0.7	0.6	85.71	1.3	0.7	0.6	85.71
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	137.1	133.7	3.4	2.54	137.1	133.7	3.4	2.54
Resultado financiero	7.5	27.2	(19.7)	(72.43)	7.5	27.2	(19.7)	(72.43)
Gasto por intereses	26.6	33.7	(7.1)	(21.07)	26.6	33.7	(7.1)	(21.07)
Comisiones e intereses por financiamiento	17.1	22.9	(5.8)	(25.33)	17.1	22.9	(5.8)	(25.33)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	0.1	0.4	(0.3)	(75.00)	0.1	0.4	(0.3)	(75.00)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	0.6	0.5	0.1	20.00	0.6	0.5	0.1	20.00
Intereses mantenimiento mayor	8.8	9.9	(1.1)	(11.11)	8.8	9.9	(1.1)	(11.11)
Ingresos por intereses	(19.1)	(6.5)	(12.6)	(193.85)	(19.1)	(6.5)	(12.6)	(193.85)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	129.6	106.5	23.1	21.69	129.6	106.5	23.1	21.69
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	31.6	21.5	10.1	46.98	31.6	21.5	10.1	46.98
<b>UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO</b>	98.0	85.0	13.0	15.29	98.0	85.0	13.0	15.29

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

(Cifras en mdp)

	Marzo de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	804.2	435.0	369.2	84.87
Clientes	-	231.2	(231.2)	(100.00)
Impuestos por recuperar	67.5	5.0	62.5	1,250.00
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	865.3	848.3	17.0	2.00
Activo financiero porción circulante	268.6	258.5	10.1	3.91
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	7.7	2.7	5.0	185.19
<b>Total activo circulante</b>	<b>2,013.3</b>	<b>1,780.7</b>	<b>232.6</b>	<b>13.06</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	41.3	41.0	0.3	0.73
Activo financiero largo plazo	374.2	485.1	(110.9)	(22.86)
Activo intangible por concesión	1,732.0	1,762.0	(30.0)	(1.70)
Instrumentos financieros derivados	-	0.1	(0.1)	(100.00)
<b>Total activo no circulante</b>	<b>2,147.5</b>	<b>2,288.2</b>	<b>(140.7)</b>	<b>(6.15)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,160.8</b>	<b>4,068.9</b>	<b>91.9</b>	<b>2.26</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	269.8	270.1	(0.3)	(0.11)
Intereses de financiamiento por pagar	6.0	6.5	(0.5)	(7.69)
Otras cuentas por pagar	1.8	2.1	(0.3)	(14.29)
Provisiones a corto plazo	102.9	93.1	9.8	10.53
Cuentas por pagar partes relacionadas	20.7	19.1	1.6	8.38
Deuda a corto plazo	81.4	75.1	6.3	8.39
Impuestos por pagar, excepto utilidad	129.1	36.4	92.7	254.67
Impuestos por pagar a la utilidad	72.0	135.5	(63.5)	(46.86)
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>683.7</b>	<b>637.9</b>	<b>45.8</b>	<b>7.18</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	1,010.2	1,034.6	(24.4)	(2.36)
Provisión para mantenimiento mayor	50.7	37.8	12.9	34.13
Impuesto sobre la renta diferido	114.7	155.1	(40.4)	(26.05)
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>1,175.6</b>	<b>1,227.5</b>	<b>(51.9)</b>	<b>(4.23)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,859.3</b>	<b>1,865.4</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(0.33)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	1,226.7	1,226.7	-	-
Resultados acumulados	1,074.8	976.8	98.0	10.03
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,301.5</b>	<b>2,203.5</b>	<b>98.0</b>	<b>4.45</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,160.8</b>	<b>4,068.9</b>	<b>91.9</b>	<b>2.26</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA CONIPSA

Concesionaria Irapuato La Piedad S.A. de C.V.  
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS INGRESOS (GASTOS) INTEGRALES COMPARATIVOS  
Del 1 de enero al 31 de marzo de:

(Cifras en mdp)

					Acumulado anual			
	2014	2013	Variación	%	2014	2013	Variación	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	58.7	56.7	2.0	3.53	58.7	56.7	2.0	3.53
Ingresos por servicios de peaje	6.2	4.7	1.5	31.91	6.2	4.7	1.5	31.91
Ingresos por servicios de operación	52.5	52.0	0.5	0.96	52.5	52.0	0.5	0.96
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	58.7	56.7	2.0	3.53	58.7	56.7	2.0	3.53
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	16.0	28.7	(12.7)	(44.25)	16.0	28.7	(12.7)	(44.25)
Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	-	1.5	1.5	-	-
Operación y mantenimiento de activo por concesión	10.7	23.5	(12.8)	(54.47)	10.7	23.5	(12.8)	(54.47)
Costos de peaje por concesión	1.4	1.3	0.1	7.69	1.4	1.3	0.1	7.69
Gastos generales y de administración	2.4	2.4	-	-	2.4	2.4	-	-
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS</b>	42.7	28.0	14.7	52.50	42.7	28.0	14.7	52.50
Otros Ingresos	0.5	0.7	(0.2)	(28.57)	0.5	0.7	(0.2)	(28.57)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	43.2	28.7	14.5	50.52	43.2	28.7	14.5	50.52
Resultado financiero	9.7	14.4	(4.7)	(32.64)	9.7	14.4	(4.7)	(32.64)
Gasto por intereses	11.5	16.0	(4.5)	(28.13)	11.5	16.0	(4.5)	(28.13)
Comisiones e intereses por financiamiento	6.2	8.2	(2.0)	(24.39)	6.2	8.2	(2.0)	(24.39)
Intereses mantenimiento mayor	5.3	7.8	(2.5)	(32.05)	5.3	7.8	(2.5)	(32.05)
Ingresos por intereses	(1.8)	(1.6)	(0.2)	(12.50)	(1.8)	(1.6)	(0.2)	(12.50)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	33.5	14.3	19.2	134.27	33.5	14.3	19.2	134.27
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	8.6	7.0	1.6	22.86	8.6	7.0	1.6	22.86
<b>UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO</b>	24.9	7.3	17.6	241.10	24.9	7.3	17.6	241.10

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

(Cifras en mdp)

	Marzo de 2014	Diciembre de 2013	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	192.7	106.3	86.4	81.28
Clientes	-	60.7	(60.7)	(100.00)
Impuestos por recuperar	2.3	11.2	(8.9)	(79.46)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12.2	11.9	0.3	2.52
Activo financiero porción circulante	212.3	200.5	11.8	5.89
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipado	5.6	2.4	3.2	133.33
<b>Total activo circulante</b>	<b>425.1</b>	<b>393.0</b>	<b>32.1</b>	<b>23.75</b>
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	46.5	46.3	0.2	0.43
Activo financiero largo plazo	480.5	488.9	(8.4)	(1.72)
Activo intangible por concesión	76.4	77.9	(1.5)	(1.93)
Mobiliario y equipo, neto	0.3	0.3	-	-
<b>Total activo no circulante</b>	<b>603.7</b>	<b>613.4</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(1.58)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,028.8</b>	<b>1,006.4</b>	<b>22.4</b>	<b>2.23</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante				
Proveedores	-	0.3	(0.3)	(100.00)
Intereses de financiamiento por pagar	2.2	2.4	(0.2)	(8.33)
Otras cuentas por pagar	0.7	0.5	0.2	40.00
Provisiones a corto plazo	67.1	58.9	8.2	13.92
Cuentas por pagar partes relacionadas	2.5	2.1	0.4	19.05
Deuda a corto plazo	58.0	58.0	-	-
Impuestos por pagar, excepto utilidad	6.0	8.7	(2.7)	(31.03)
Impuestos por pagar a la utilidad	7.5	-	7.5	100.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>144.0</b>	<b>130.9</b>	<b>13.1</b>	<b>10.01</b>
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	310.3	324.8	(14.5)	(4.46)
Provisión para mantenimiento mayor	43.9	46.1	(2.2)	(4.77)
Impuesto sobre la renta diferido	26.6	25.5	1.1	4.31
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>380.8</b>	<b>396.4</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(3.94)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>524.8</b>	<b>527.3</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(0.47)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social nominal	228.4	228.4	-	-
Resultados acumulados	275.6	250.7	24.9	9.93
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>504.0</b>	<b>479.1</b>	<b>24.9</b>	<b>5.20</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,028.8</b>	<b>1,006.4</b>	<b>22.4</b>	<b>2.23</b>

## 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 encuentra en el informe sobre el evento relevante del 12 de septiembre de 2012) 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 junio de 2013).

<b>Emisor</b>	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.	
<b>Tipo de Instrumento</b>	Certificados Bursátiles	
<b>Calificación Crediticia Asignada</b>	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.	
<b>Esquema de Garantías</b>	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs.	
	*Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte de Banobras.	
	<b>"RCO 12" Tasa Fija Nominal</b>	<b>"RCO 12U" Tasa Fija Real</b>
<b>Monto por Emisión</b>	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$7.62 mil millones; 1,481,044,500.00 UDIs
<b>Denominación</b>	Pesos	UDIs
<b>Tipo de Tasa de Interés</b>	Fija	Fija
<b>Cupón</b>	9.00%	5.25%
<b>Plazo Legal</b>	15 años	20 años
<b>Vida Promedio</b>	11 años	14 años
<b>Ventana de Amortización</b>	Años 7 a 15	Años 7 a 20

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

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

**Crédito CONIPSA:** crédito simple de CONIPSA.

**Crédito COVIQSA:** crédito simple de COVIQSA.

**Crédito de Gastos de Capital 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 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.

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

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

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

**Derecho de Vía:** franja de terreno, necesaria para la construcción de las Obras de Ampliación que la SCT 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 por peaje por concesión:** estos ingresos se conforman por el ingreso cobrado a los usuarios de las autopistas en operación al amparo de FARAC I.

**Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** estos ingresos derivan principalmente de 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

Modificatorio al Contrato PPS de Largo Plazo de fecha 21 de junio de 2006 y modificado el 23 de junio 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.

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

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

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

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

**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.