



**REPORTE TRIMESTRAL
1T2015**

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

Datos Relevantes del Periodo

- Durante 1T2015, el total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión mostraron un incremento de 11.43% en comparación con el 1T2014.
- En la asamblea general ordinaria celebrada el 9 de febrero de 2015, los accionistas de RCO aprobaron una reducción en la parte variable de su capital y un reembolso de \$1,350.0 millones, previa recomendación emitida por su consejo de administración mediante resoluciones unánimes de fecha 3 del mismo mes y año. El 10 de marzo de 2015, fueron pagados \$1,230.0 millones de manera proporcional a todos los accionistas de la Compañía y, en el caso de las acciones Serie "B", a través de Indeval.

Información financiera consolidada del 1T2015 y por el año 2014.

(MDP)	Ingresos, utilidad de operación y UAFIDA					
	1T2015	1T2014	% Var	Acumulado		
				2015	2014	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión ¹	1,490.4	1,337.5	11.43%	1,490.4	1,337.5	11.43%
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	14.1	69.5	(79.71%)	14.1	69.5	(79.71%)
Ingresos totales	1,504.5	1,407.0	6.93%	1,504.5	1,407.0	6.93%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	473.3	561.7	(15.74%)	473.3	561.7	(15.74%)
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	14.1	69.5	(79.71%)	14.1	69.5	(79.71%)
Costos y gastos totales	487.4	631.2	(22.78%)	487.4	631.2	(22.78%)
Utilidad antes de otros ingresos(gastos),neto	1,017.1	775.8	31.10%	1,017.1	775.8	31.10%
Otros ingresos (gastos), neto	9.2	8.7	5.75%	9.2	8.7	5.75%
Utilidad de operación	1,026.3	784.5	30.82%	1,026.3	784.5	30.82%
UAFIDA	1,228.5	1,069.5	14.87%	1,228.5	1,069.5	14.87%
UAFIDA Ajustada	1,321.2	1,120.6	17.90%	1,321.2	1,120.6	17.90%
Margen de operación	68.86%	58.65%		68.86%	58.65%	
Margen UAFIDA	82.43%	79.96%		82.43%	79.96%	
Margen UAFIDA Ajustada	88.65%	83.78%		88.65%	83.78%	

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

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 no auditados al 31 de marzo de 2015.

Los estados financieros consolidados condensados no auditados al 31 de marzo de 2015 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 seleccionada e Indicadores Clave.

Indicadores Clave		1T2015	1T2014	% Var	Acumulado		
					2015	2014	% Var
Ingresos por tramo (MDP)							
FARAC I ¹	Guadalajara-Zapotlanejo	163.7	150.8	8.60%	163.7	150.8	8.60%
	Maravatio-Zapotlanejo	411.7	370.1	11.24%	411.7	370.1	11.24%
	Zapotlanejo-Lagos	343.5	309.9	10.86%	343.5	309.9	10.86%
	León -Aguascalientes	276.7	231.8	19.39%	276.7	231.8	19.39%
	Total FARAC I²	1,195.7	1,062.5	12.53%	1,195.7	1,062.5	12.53%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	212.9	204.9	3.90%	212.9	204.9	3.90%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	63.4	58.7	8.01%	63.4	58.7	8.01%
Tráfico Promedio Diario (TPD) del periodo							
Por tramo carretero							
FARAC I	Guadalajara-Zapotlanejo	32,807.3	32,364.0	1.37%	32,807.3	32,364.0	1.37%
	Maravatio-Zapotlanejo	7,982.5	7,573.5	5.40%	7,982.5	7,573.5	5.40%
	Zapotlanejo-Lagos	12,115.1	11,642.8	4.06%	12,115.1	11,642.8	4.06%
	León -Aguascalientes	11,054.4	9,910.5	11.54%	11,054.4	9,910.5	11.54%
	Total ponderado³	10,588.4	10,027.6	5.59%	10,588.4	10,027.6	5.59%
COVIQSA	Irapuato-Querétaro	38,458.8	36,122.8	6.47%	38,458.8	36,122.8	6.47%
CONIPSA	Irapuato-La Piedad	20,962.2	19,733.0	6.23%	20,962.2	19,733.0	6.23%
Resultados consolidados (MDP)							
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión ⁴		1,490.4	1,337.5	11.43%	1,490.4	1,337.5	11.43%
Utilidad de operación		1,026.3	784.5	30.82%	1,026.3	784.5	30.82%
UAFIDA		1,228.5	1,069.5	14.87%	1,228.5	1,069.5	14.87%
UAFIDA Ajustada		1,321.2	1,120.6	17.90%	1,321.2	1,120.6	17.90%
Deuda a largo plazo ⁵					35,307.5	35,197.2	0.31%
Capital contable ⁵					18,887.5	20,089.2	(5.98%)

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 2015, corresponden al Balance General al cierre de marzo 2015. Las cifras acumuladas a 2014, corresponden al Balance General al cierre de diciembre 2014.

- **Ingresos:** El total de ingresos de peaje y otros ingresos de concesión consolidados del 1T2015 ascendieron a \$1,490.4 millones, mostrando un incremento de 11.43%, respecto del mismo periodo de 2014 en el que se situaron en \$1,337.5 millones. Los ingresos totales consolidados se conforman por:
 - **Ingresos de peaje por concesión (FARAC I):** estos alcanzaron \$1,194.7 millones en el 1T2015, lo que representó un crecimiento de 12.55% respecto al 1T2014. Dicha variación se debió principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación, (ii) mezcla vehicular y, (iii) el inicio del periodo vacacional de semana santa tuvo lugar en marzo de 2015 (1T2015), mientras que para 2014, el periodo vacacional de semana santa comenzó en abril (2T2014).
 - **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 1T2015 fue \$173.8 millones, un incremento de \$9.3 millones respecto de los \$164.5 millones del 1T2014.
 - **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 1T2015 fue \$102.2 millones, un incremento de \$3.5 millones respecto del 1T2014 que registró \$98.7 millones.
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** provienen 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. Durante el 1T2015 se registraron \$19.7 millones con un incremento de \$6.9 millones respecto al 1T2014.

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 \$14.1 millones al 1T2015, respecto de \$69.5 millones al 1T2014.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 1T2015 fue de \$473.3 millones o un 15.74% menor a 1T2014. Estos costos y gastos se componen de:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** este costo mostró una disminución de \$83.7 millones respecto del 1T2014, totalizando \$201.0 millones en el 1T2015, dicha variación se debió a que a partir de 2015 se refleja la extensión de 4.5 años en la vigencia del Título de Concesión FARAC I (derivada de la inclusión de la Obra de Ampliación Jiquilpan – La Barca).
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro fue menor en \$61.4 millones durante el 1T2015 en comparación con el 1T2014, lo anterior se debió a que durante el 1T2014 se registraron los gastos derivados de la terminación anticipada del contrato de operación y mantenimiento con ICA Infraestructura S.A de C.V.
 - **Costos de peaje por concesión:** este gasto registró \$26.8 millones en el 1T2015, menor en \$3.7 millones respecto del 1T2014.
 - **Gastos generales y de administración:** este gasto registró \$101.3 millones en el 1T2015 en comparación con \$42.6 millones registrado durante el 1T2014. Lo anterior se debió principalmente al incremento en la provisión de beneficios a empleados.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos al cierre del 1T2015 registró \$9.2 millones, un incremento de \$0.5 millones respecto de los \$8.7 millones del 1T2014.

- **UAFIDA:** este indicador se incrementó \$159.0 millones totalizando \$1,228.5 millones durante el 1T2015, mientras que en el 1T2014 se situó en \$1,069.5 millones, derivado del incremento de la utilidad de operación en \$241.8 millones en 1T2015 respecto al 1T2014.
- **UAFIDA Ajustada:** Este indicador se incrementó \$200.6 millones, totalizando \$1,321.2 millones durante el 1T2015 en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2014 por \$1,120.6 millones.

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y pérdida neta

Resultado financiero, Impuestos a la utilidad y Pérdida neta						
(MDP)				Acumulado		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
Utilidad de operación	1,026.3	784.5	30.82%	1,026.3	784.5	30.82%
Resultado financiero	889.7	1,068.6	(16.74%)	889.7	1,068.6	(16.74%)
Gasto por intereses	891.3	983.2	(9.35%)	891.3	983.2	(9.35%)
(Ganancia) pérdida en actualización de UDI	40.6	127.9	(68.26%)	40.6	127.9	(68.26%)
Ingreso por intereses	(42.3)	(42.5)	0.47%	(42.3)	(42.5)	0.47%
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	0.1	-	100.00%	0.1	-	100.00%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	136.6	(284.1)	148.08%	136.6	(284.1)	148.08%
Impuestos a la utilidad (beneficio)	(6.0)	(211.8)	97.17%	(6.0)	(211.8)	97.17%
Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo	142.6	(72.3)	297.23%	142.6	(72.3)	297.23%

- **Resultado Financiero:** el gasto financiero durante 1T2015 fue menor en \$178.9 millones. En general se tuvieron los siguientes movimientos:
 1. **Gasto por intereses:** el gasto por interés fue menor un 9.35% o \$91.9 millones durante 1T2015, lo anterior se debió principalmente a:
 - (i) en 1T2015 no se registraron gastos por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados, a diferencia de 1T2014, en el que se registraron \$86.5 millones a raíz de la Distribución de los Excedentes de Efectivo, operación que originó un prepagado del Crédito de Adquisición.
 - (ii) En 1T2015 los demás rubros integrantes del gasto por intereses disminuyeron en \$5.4 millones en comparación al 1T2014, lo anterior se debió principalmente al efecto neto de: (i) el incremento de \$73.2 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, que fue mayor en \$6.8 millones, (iii) los intereses de la provisión de mantenimiento mayor, que fueron mayores en \$3.0 millones, y (iv) los intereses de instrumentos financieros derivados, que fueron menores en \$88.3 millones.
 2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido al aumento en el valor de la UDI al cierre de 1T2015¹ se tuvo una pérdida de \$40.6 millones en comparación con el 1T2014 en donde se registró una pérdida de \$127.9 millones; dicha variación refleja la inflación acumulada de 1T2015 la cual fue menor que la inflación acumulada de 1T2014. Dentro de este rubro se reconoce la variación en el valor de la UDI de los Certificados Bursátiles RCO 12U.

¹ Valor de la UDI al 31 de marzo de 2015 de 5.2977 respecto a 5.2703 al 31 de diciembre de 2014.

3. **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses disminuyeron \$0.2 millones en el 1T2015 registrando \$42.3 millones respecto de los \$42.5 millones registrados en 1T2014.
- **Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad:** la utilidad antes de impuestos a la utilidad durante 1T2015 fue de \$136.6 millones, mayor en \$420.7 millones al 1T2014 cuando se registró una pérdida antes de impuestos a la utilidad de \$284.1 millones.
 - **Impuestos a la utilidad (beneficio):** al cierre del 1T2015 se registraron beneficios en impuestos a la utilidad por \$6.0 millones, 97.17% o \$205.8 millones menor al 1T2014. Lo anterior se debió principalmente a los efectos inflacionarios en las partidas que componen el impuesto diferido activo así como las siguientes variaciones: (i) menor pérdida fiscal del ejercicio y, (ii) menor amortización en el activo intangible por concesión.
 - **Utilidad (pérdida) neta consolidada del periodo:** la utilidad neta del 1T2015 por \$142.6 millones significó un incremento de \$214.9 millones, respecto a la pérdida neta de \$72.3 millones del 1T2014.

EFFECTIVO Y DEUDA A LARGO PLAZO

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** el monto de este rubro fue de \$5,569.1 millones al cierre de 1T2015, mostrando una disminución de \$656.0 millones o 10.54% respecto a \$6,225.1 millones registrados al cierre de diciembre de 2014; lo anterior derivado principalmente por: (i) disminución de efectivo por \$1,230.0 millones debido al reembolso de capital realizado en marzo 2015 a los accionistas de RCO y, (ii) incremento de efectivo en COVIQSA por \$456.0 millones debido al pago recibido por parte de la SCT, correspondiente a facturas pendientes de cobro.
- **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 1T2015 el saldo total de la deuda a largo plazo fue mayor en 0.31% o \$110.3 millones, situándose en \$35,307.5 millones sobre el saldo final de \$35,197.2 millones al cierre de diciembre 2014.

LIQUIDEZ

La razón de liquidez (activo circulante / pasivo circulante) al cierre del 1T2015 fue de 2.90 comparada con 3.36 al cierre del 2014; dicha disminución se debió principalmente a: (i) la disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo derivado del reembolso de capital a accionistas previamente detallado, que se vio parcialmente compensado con la disminución en el rubro de clientes, derivado del pago de facturas pendientes de cobro correspondientes a COVIQSA y CONIPSA.

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 del periodo.

(MDP)				Acumulado		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,214.1	1,073.9	13.06%	1,214.1	1,073.9	13.06%
Costos y gastos (sin costos de construcción)	400.4	478.3	(16.29%)	400.4	478.3	(16.29%)
Utilidad de operación	838.8	608.8	37.78%	838.8	608.8	37.78%
UAFIDA	1,003.3	857.6	16.99%	1,003.3	857.6	16.99%
UAFIDA Ajustada	1,067.8	898.4	18.86%	1,067.8	898.4	18.86%
Margen de operación	69.09%	56.69%		69.09%	56.69%	
Margen UAFIDA	82.64%	79.86%		82.64%	79.86%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.95%	83.66%		87.95%	83.66%	
TPD Por tramo carretero						
Guadalajara-Zapotlanejo	32,807.3	32,364.0	1.37%	32,807.3	32,364.0	1.37%
Maravatío-Zapotlanejo	7,982.5	7,573.5	5.40%	7,982.5	7,573.5	5.40%
Zapotlanejo-Lagos	12,115.1	11,642.8	4.06%	12,115.1	11,642.8	4.06%
León -Aguascalientes	11,054.4	9,910.5	11.54%	11,054.4	9,910.5	11.54%
TPD Por tipo de vehículo						
Autobuses	759.3	761.8	(0.32%)	759.3	761.8	(0.32%)
Camiones	3,198.1	2,921.2	9.48%	3,198.1	2,921.2	9.48%
Automóviles	6,631.0	6,344.6	4.51%	6,631.0	6,344.6	4.51%
TPD total ponderado¹	10,588.4	10,027.6	5.59%	10,588.4	10,027.6	5.59%

¹ De acuerdo al número de Kilómetros de cada tramo carretero

- **Tráfico Promedio Diario (TPD) ponderado FARAC I:** durante el 1T2015 se presentó una variación positiva de 5.59% contra el mismo periodo del año 2014.
- **Ingresos de peaje y otros ingresos de concesión:** durante 1T2015 sumaron un total de \$1,214.1 millones o \$140.2 millones más respecto de los \$1,073.9 millones registrados durante 1T2014, conformados por:
 - **Ingresos de peaje por concesión:** durante el 1T2015 registraron \$1,194.7 millones mientras que el 1T2014 se situaron en \$1,061.5 millones. Dicho incremento, equivale a 12.55% o \$133.2 millones y se debió principalmente a: (i) incremento de tarifas por inflación, (ii) mezcla vehicular y, (iii) el inicio del periodo vacacional de semana santa que tuvo lugar en marzo de 2015 (1T2015), mientras que para 2014, el periodo vacacional de semana santa comenzó en abril (2T2014).
 - **Ingresos por uso de derecho de vía y otros relacionados:** son ingresos adicionales que provienen de la estrategia de inversión en servicios auxiliares propios como restaurantes y tiendas de conveniencia; durante el 1T2015 registraron \$19.4 millones con un incremento de \$7.0 millones respecto de los \$12.4 millones del 1T2014. Dicho incremento se debió principalmente a la apertura de nuevos restaurantes y tiendas de conveniencia.

- **Ingresos por servicios administrativos:** durante el 1T2015 registraron \$17.7 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 se 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 \$14.1 millones al 1T2015, respecto de \$69.5 millones al 1T2014.

- **Costos y gastos (sin costos de construcción):** el total de costos y gastos durante el 1T2015 fue de \$400.4 millones mientras que el 1T2014 se registraron \$478.3 millones, conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2015 este rubro registró \$163.5 millones, una disminución de \$85.0 millones respecto de los \$248.5 millones del 1T2014, dicha variación se debió a que a partir de 2015 se refleja la extensión de 4.5 años en la vigencia del Título de Concesión FARAC I (derivada de la inclusión de la Obra de Ampliación Jiquilpan – La Barca).
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** este rubro presentó una disminución de \$52.2 millones durante el 1T2015 en comparación con el 1T2014, lo anterior se debió a que durante el 1T2014 se registraron los gastos derivados de la terminación anticipada del contrato de operación y mantenimiento con ICA Infraestructura S.A de C.V.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2015 este costo registró \$25.2 millones, una disminución de \$1.6 millones respecto de los \$26.8 millones del 1T2014.
 - **Gastos generales y de administración:** durante el 1T2015 estos gastos registraron \$100.0 millones en comparación con \$40.8 millones registrados durante el 1T2014. Lo anterior se debió principalmente al incremento en la provisión de beneficios a empleados.
- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos al cierre del 1T2015 registró \$7.4 millones, un incremento de \$0.6 millones respecto de los \$6.8 millones del 1T2014.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 1T2015 fue de \$838.8 millones con un incremento de \$230.0 millones respecto de los \$608.8 millones del 1T2014, resultando en un margen de operación del 69.09%².
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2015 registró \$1,003.3 millones, con un incremento de \$145.7 millones respecto de los \$857.6 millones del 1T2014, resultando en un margen UAFIDA del 82.64%³.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2015 registró \$1,067.8 millones, con un incremento de \$169.4 millones respecto de los \$898.4 millones del 1T2014, resultando en un margen UAFIDA Ajustada del 87.95%⁴.
- **Resultado Financiero:** durante el 1T2015, el gasto financiero fue menor en \$175.3 millones; en general se tuvieron los siguientes movimientos:

1. **Gasto por intereses:** el gasto por intereses fue menor en \$87.1 millones, principalmente por:

² Utilidad de operación / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

³ UAFIDA / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

⁴ UAFIDA Ajustada / Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión.

- (i) en 1T2015 no se registraron gastos por cancelación de coberturas de instrumentos financieros derivados, a diferencia del 1T2014, en que se registraron \$86.5 millones a raíz de la Distribución de los Excedentes de Efectivo, misma que originó un prepago del Crédito de Adquisición.
 - (ii) disminución neta de \$0.6 millones en los demás rubros integrantes del gasto por intereses, lo anterior se debió principalmente al efecto neto de: (i) el incremento de \$77.5 millones en las comisiones e intereses por financiamiento, (ii) el incremento de \$6.8 millones en la amortización de comisiones y gastos por contratación de créditos, (iii) el incremento de \$3.4 en los intereses de la provisión de mantenimiento mayor y, (iv) la disminución de \$88.3 millones en los intereses de instrumentos financieros derivados.
2. **Pérdida en actualización de UDIS, neta:** debido al aumento en el valor de la UDI al cierre de 1T2015⁵ se tuvo una pérdida de \$40.6 millones durante 1T2015 en comparación con el 1T2014 en donde se registró una pérdida de \$127.9 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 incrementaron en \$1.0 millones en el 1T2015 registrando \$37.5 millones respecto de los \$36.5 millones registrados en el 1T2014.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Servicio de Deuda) presenta un incremento de 8.58% al posicionarse en 2.27 al finalizar 1T2015 contra 2.09 en el 1T2014.

Cálculo detallado de la Razón de Cobertura del Servicio de Deuda

FARAC I (Cifras en MDP)	1T2015			Acumulado		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
(+) Utilidad de Operación	838.8	608.8	37.78%	838.8	608.8	37.78%
(+) Amortización del activo intangible por concesión	163.5	248.5	(34.21%)	163.5	248.5	(34.21%)
(+) Depreciación	1.0	0.3	233.33%	1.0	0.3	233.33%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	64.5	40.8	58.09%	64.5	40.8	58.09%
(=) UAFIDA Ajustada	1,067.8	898.4	18.86%	1,067.8	898.4	18.86%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	-	23.6	(100.00%)	-	23.6	(100.00%)
(+) Efectivo Disponible ¹	819.8	492.1	66.59%	819.8	492.1	66.59%
(+) Prepago	-	513.5	(100.00%)	-	513.5	(100.00%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	1,887.6	1,880.4	0.38%	1,887.6	1,880.4	0.38%
(/) Servicio de Deuda ²	832.5	900.5	(7.55%)	832.5	900.5	(7.55%)
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	2.27	2.09	8.58%	2.27	2.09	8.58%

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; y amortizaciones de principal. (más detalle sobre las partidas integrantes en la definición de Razón de Cobertura del Servicio de Deuda).

⁵ Valor de la UDI al 31 de marzo de 2015 de 5.2977 respecto a 5.2703 al 31 de diciembre 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	88.2								88.2
2016	117.6								117.6
2017	117.6	43.9							161.6
2018	117.6	43.9							161.6
2019		43.9	389.6	9.2	285.2	428.4		225.0	1,381.3
2020		43.9	408.2	9.2	300.0	448.8		450.0	1,660.1
2021		43.9	429.6	73.5	316.5	472.3	44.0	525.0	1,904.9
2022			451.0	183.8	332.4	495.9	132.0	675.0	2,270.1
2023			475.2	367.7	347.2	522.6	264.0	900.0	2,876.6
2024			499.5	551.5	357.4	549.2	396.0	1,200.0	3,553.6
2025			526.6	735.4	358.0	579.0	528.0	1,350.0	4,077.0
2026			555.1	1,011.1	332.4	610.4	572.0	1,125.0	4,206.0
2027			582.3	735.4	211.9	640.2	616.0	750.0	3,535.8
2028			607.9	551.5		668.5	616.0	300.0	2,743.9
2029			627.9	367.7		690.5	616.0		2,302.0
2030			627.9			690.5	616.0		1,934.4
2031			583.7			641.8			1,225.5
2032			371.0			408.0			779.0
Total	441.2	219.6	7,135.5	4,596.0	2,841.0	7,846.1	4,400.0	7,500.0	34,979.4
Reserva ²		16.3	364.5	222.6	187.9	518.9	404.3	703.1	2,417.6
Total neto	441.2	203.3	6,771.0	4,373.4	2,653.1	7,327.3	3,995.7	6,796.9	32,561.8

¹Valor de la UDI al 31 de marzo de 2015 de 5.2977

²Reserva contractual en efectivo

Obras de Ampliación FARAC I

Durante el 1T2015 RCO invirtió en Obras de Ampliación un monto total de \$61.9 millones lo que suma un total acumulado desde el inicio de la Concesión de \$1,629.6 millones equivalentes a la inversión de las Obras de Ampliación detalladas en la siguiente tabla. No se incluyen en estos montos los pagos por liberación de Derecho de Vía e 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 / Maravatío – Zapotlanejo	Entrega del derecho de vía pendiente por parte de la SCT		
Jiquilpan - La Barca	oct-14	dic-17 *	En proceso

*Fecha estimada

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		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	212.9	204.9	3.90%	212.9	204.9	3.90%
Utilidad de operación	149.1	137.1	8.75%	149.1	137.1	8.75%
UAFIDA	180.3	167.1	7.90%	180.3	167.1	7.90%
UAFIDA Ajustada	197.5	177.2	11.46%	197.5	177.2	11.46%
Margen de operación	70.03%	66.91%		70.03%	66.91%	
Margen UAFIDA	84.69%	81.55%		84.69%	81.55%	
Margen UAFIDA Ajustada	92.77%	86.48%		92.77%	86.48%	
TPD del Periodo	38,458.8	36,122.8	6.47%	38,458.8	36,122.8	6.47%

- **Ingresos:** los ingresos de COVIQSA durante 1T2015 sumaron un total de \$212.9 millones, un incremento de \$8.0 millones respecto de los \$204.9 millones de 1T2014; estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2015 registraron \$164.7 millones, un incremento de \$6.4 millones respecto de 1T2014 en que se registraron \$158.3 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2015 registraron \$48.1 millones, un incremento de \$1.8 millones respecto de 1T2014 en que se registraron \$46.3 millones.
 - **Ingresos por uso derecho vía y otros relacionados:** durante el 1T2015 registraron \$0.1 millones, una disminución de \$0.2 millones respecto de 1T2014 periodo en el que se registraron \$0.3 millones de ingresos por este concepto.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2015 fue de \$65.0 millones, una disminución de \$4.1 millones respecto de los \$69.1 millones de 1T2014; estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2015 este rubro registró \$31.1 millones, mayor en \$1.1 millones respecto al 1T2014 el cual registró \$30.0 millones.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 1T2015 este rubro registró \$20.9 millones, una disminución de \$10.1 millones respecto al 1T2014 el cual registro \$31.0 millones, lo anterior se debió a que durante el 1T2014 se registraron los gastos derivados de la terminación anticipada del contrato de operación y mantenimiento con ICA Infraestructura S.A de C.V.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2015 este costo registró \$0.9 millones una disminución de \$1.4 millones respecto de 1T2014 que registró \$2.3 millones.
 - **Gastos generales y de administración:** durante el 1T2015 estos gastos registraron \$12.1 millones en comparación con \$5.8 millones que se registraron durante el 1T2014. Lo anterior se debió principalmente al incremento en la provisión de beneficios a empleados.

- **Otros ingresos:** el total de otros ingresos al cierre del 1T2015 registró \$1.2 millones, una disminución de \$0.1 millones respecto de los \$1.3 millones del 1T2014.
- **Utilidad de operación:** la utilidad de operación durante el 1T2015 fue de \$149.1 millones. Al cierre del 1T2014 se registró una utilidad de operación por \$137.1 millones. Al término del 1T2015 el margen de operación se situó en 70.03%⁶.
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2015 registró \$180.3 millones, en comparación con una UAFIDA de \$167.1 al cierre del 1T2014. El margen UAFIDA al cierre del 1T2015 se situó en 84.69 %⁷.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2015 registró \$197.5 millones, en comparación con una UAFIDA ajustada de \$177.2 millones al cierre del 1T2014. El margen UAFIDA ajustada al cierre del 1T2015 se situó en 92.77%⁸.
- **Resultado financiero:** durante 1T2015, el gasto financiero registró \$5.3 millones, \$2.2 millones menos respecto de 1T2014 en que se registraron \$7.5 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 1T2015 registró \$24.3 millones, menor en \$2.3 millones respecto de 1T2014, debido a una disminución en las comisiones e intereses por financiamiento.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses registraron una disminución de \$0.1 millones, situándose en \$19.0 millones respecto de 1T2014 en el que registraron \$19.1 millones.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Servicio de Deuda) fue menor en 37.04% al posicionarse en 5.45 al finalizar 1T2015 contra 8.66 en el 1T2014.

⁶ Utilidad de operación / Ingresos por servicios de peaje y operación.

⁷ UAFIDA / Ingresos por servicios de peaje y operación.

⁸ 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		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
(+) Utilidad de Operación	149.1	137.1	(4.00%)	149.1	137.1	(10.08%)
(+) Amortización del activo intangible por concesión	31.1	30.0	(0.73%)	31.1	30.0	(0.73%)
(+) Depreciación	0.1	-	100.00%	0.1	-	100.00%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	17.2	10.1	202.66%	17.2	10.1	(30.25%)
(=) UAFIDA Ajustada	197.5	177.2	11.46%	197.5	177.2	11.46%
(-) Impuesto sobre la renta	68.1	155.1	100.00%	68.1	155.1	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	7.3	18.0	(59.67%)	7.3	18.0	(59.67%)
(+) Efectivo Disponible ¹	94.8	306.8	(69.10%)	94.8	306.8	(69.10%)
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	217.0	310.9	(30.20%)	217.0	310.9	(30.20%)
(/) Servicio de Deuda ²	39.8	35.9	10.86%	39.8	35.9	10.86%
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	5.45	8.66	(37.04%)	5.45	8.66	(37.04%)

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; y amortizaciones de principal. (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	75.1
2016	125.2
2017	150.3
2018	162.8
2019	175.3
2020	187.8
2021	150.3
Total	1,026.8
Reserva ¹	80.1
Total neto	946.7

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		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
Ingresos por servicios de peaje y operación	63.4	58.7	8.01%	63.4	58.7	8.01%
Utilidad de operación	43.2	43.2	-	43.2	43.2	-
UAFIDA	44.8	44.7	0.22%	44.8	44.7	0.22%
UAFIDA Ajustada	55.7	45.0	23.78%	55.7	45.0	23.78%
Margen de operación	68.14%	73.59%		68.14%	73.59%	
Margen UAFIDA	70.66%	76.15%		70.66%	76.15%	
Margen UAFIDA Ajustada	87.85%	76.66%		87.85%	76.66%	
TPD del Periodo	20,962.2	19,733.0	6.23%	20,962.2	19,733.0	6.23%

- **Ingresos:** los ingresos de CONIPSA durante 1T2015 sumaron un total de \$63.4 millones, un incremento de \$4.7 millones respecto de los \$58.7 millones de 1T2014, estos ingresos están conformados por:
 - **Ingresos por servicios de peaje:** durante el 1T2015 registraron \$9.1 millones, \$2.9 millones más respecto de 1T2014 en que se registraron \$6.2 millones.
 - **Ingresos por servicios de operación:** durante el 1T2015 se registraron \$54.1 millones, un incremento de \$1.6 millones respecto de 1T2014 en que se registraron \$52.5 millones.
 - **Ingresos por uso derecho vía y otros relacionados:** durante el 1T2015 registraron \$0.2 millones, un incremento de 100% respecto a 1T2014.
- **Costos y gastos:** el total de costos y gastos durante el 1T2015 fue de \$20.7 millones, un incremento de \$4.7 millones respecto de los \$16.0 millones de 1T2014, estos costos y gastos están conformados por:
 - **Amortización del activo intangible por concesión:** durante el 1T2015 y 1T2014, este rubro registró \$1.5 millones.
 - **Operación y mantenimiento del activo por concesión:** durante el 1T2015 este rubro tuvo un incremento de \$3.4 millones en comparación con el 1T2014, debido principalmente al incremento en la provisión de gastos de mantenimiento mayor.
 - **Costo de peaje por concesión:** durante el 1T2015 este costo registró \$0.7 millones, una disminución de \$0.7 millones respecto a \$1.4 millones en 1T2014.
 - **Gastos generales y de administración:** durante el 1T2015 estos gastos registraron \$4.4 millones en comparación con \$2.4 millones que se registraron durante el 1T2014. Lo anterior se debió principalmente al incremento en la provisión de beneficios a empleados.
- **Otros ingresos:** durante el 1T2015 registró \$0.5 millones, sin cambio respecto a 1T2014.

- **Utilidad de operación:** derivado de lo anterior, la utilidad de operación durante el 1T2015 fue de \$43.2 millones, sin cambio respecto a 1T2014. El margen de operación fue de 68.14%⁹
- **UAFIDA:** la UAFIDA del 1T2015 registró \$44.8 millones, un incremento de \$0.1 millones respecto de 1T2014 en que se registró UAFIDA de \$44.7 millones, resultando en un margen UAFIDA de 70.66%¹⁰.
- **UAFIDA Ajustada:** la UAFIDA Ajustada del 1T2015 registró \$55.7 millones, un incremento de \$10.7 millones respecto de 1T2014 en que se registraron \$45.0 millones, resultando en un margen UAFIDA Ajustada de 87.85%¹¹.
- **Resultado financiero:** durante 1T2015, el gasto financiero registró \$8.2 millones, menor en \$1.5 millones respecto de 1T2014 en que registró \$9.7 millones.
 - **Gasto por intereses:** el gasto por intereses del 1T2015 registró \$10.0 millones, menor en \$1.5 millones respecto de 1T2014. Lo anterior se debió a: (i) disminución del interés de la provisión de mantenimiento mayor de \$0.6 millones con respecto de 1T2014 y, (ii) disminución en las comisiones e intereses por financiamiento de \$0.9 millones con respecto de 1T2014.
 - **Ingreso por intereses:** los ingresos por intereses registraron \$1.8 millones en 1T2015, sin cambio respecto a 1T2014.

Razón de Cobertura del Servicio de Deuda:

La Razón de Cobertura del Servicio de Deuda (Monto Disponible para Servicio de Deuda / Servicio de Deuda) fue mayor en un 62.74% al posicionarse en 7.15 al cierre del 1T2015 contra 4.39 en el 1T2014.

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

CONIPSA (Cifras en MDP)				Acumulado		
	1T2015	1T2014	% Var	2015	2014	% Var
(+) Utilidad de Operación	43.2	43.2	-	43.2	43.2	-
(+) Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	1.5	1.5	-
(+) Depreciación	0.1	-	100.00%	0.1	-	100.00%
(+) Provisión de mantenimiento mayor	10.9	0.3	3,533.33%	10.9	0.3	3,533.33%
(=) UAFIDA Ajustada	55.7	45.0	23.78%	55.7	45.0	23.78%
(-) Impuesto sobre la renta	2.0	-	100.00%	2.0	-	100.00%
(-) Gasto de Mantenimiento Mayor	10.5	6.7	56.36%	10.5	6.7	56.36%
(+) Efectivo Disponible ¹	98.3	52.6	86.88%	98.3	52.6	86.88%
(=) Monto Disponible para Servicio de Deuda	141.5	90.9	55.67%	141.5	90.9	55.67%
(/) Servicio de Deuda ²	19.8	20.7	(4.35%)	19.8	20.7	(4.35%)
Razón de Cobertura del Servicio de Deuda	7.15	4.39	62.74%	7.15	4.39	62.74%

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; y amortizaciones de principal. (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	43.5
2016	58.0
2017	63.8
2018	69.6
2019	75.4
Total	310.3
Reserva ¹	55.3
Total neto	255.0

¹ Reserva contractual en efectivo

EVENTOS RELEVANTES DEL PERIODO:

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de marzo de 2015 se reportaron los siguientes eventos relevantes:

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (“RCO”) confirma el pago de una distribución de efectivo a sus accionistas.

Guadalajara, Jalisco, 10 de marzo de 2015 – RCO confirma que el día de hoy efectuó el pago de una primera distribución de efectivo a sus accionistas, derivado de una reducción en la parte variable de su capital aprobada por sus accionistas en la asamblea general ordinaria celebrada el 9 de febrero de 2015 previa recomendación emitida por su consejo de administración mediante resoluciones unánimes de fecha 3 del mismo mes y año.

La reducción de capital ascendió a un monto total de \$1,350'000,000.00 (mil trescientos cincuenta millones de Pesos 00/100 M.N.), de los cuales un monto de \$1,230'000,000.00 (mil doscientos treinta millones de Pesos 00/100 M.N.) fue pagado de manera proporcional a todos los accionistas de RCO y, en el caso de las acciones Serie “B”, a través de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores S.A. de C.V, en el entendido que el remanente será pagado en junio de 2015

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)

Del 1 de enero al 31 de marzo de

Acumulado anual

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				Acumulado anual			
	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,504.5	1,407.0	97.5	6.93	1,504.5	1,407.0	97.5	6.93
Ingresos de peaje por concesión	1,194.7	1,061.5	133.2	12.55	1,194.7	1,061.5	133.2	12.55
Ingresos por servicios de peaje	173.8	164.5	9.3	5.65	173.8	164.5	9.3	5.65
Ingresos por servicios de operación	102.2	98.7	3.5	3.55	102.2	98.7	3.5	3.55
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	19.7	12.8	6.9	53.91	19.7	12.8	6.9	53.91
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,490.4	1,337.5	152.9	11.43	1,490.4	1,337.5	152.9	11.43
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)
COSTOS Y GASTOS	487.4	631.2	(143.8)	(22.78)	487.4	631.2	(143.8)	(22.78)
Amortización del activo intangible por concesión	201.0	284.7	(83.7)	(29.40)	201.0	284.7	(83.7)	(29.40)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	138.1	199.5	(61.4)	(30.78)	138.1	199.5	(61.4)	(30.78)
Costos de peaje por concesión	26.8	30.5	(3.7)	(12.13)	26.8	30.5	(3.7)	(12.13)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	6.1	4.4	1.7	38.64	6.1	4.4	1.7	38.64
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)
Gastos generales y de administración	101.3	42.6	58.7	137.79	101.3	42.6	58.7	137.79
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	1,017.1	775.8	241.3	31.10	1,017.1	775.8	241.3	31.10
Otros ingresos neto	9.2	8.7	0.5	5.75	9.2	8.7	0.5	5.75
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,026.3	784.5	241.8	30.82	1,026.3	784.5	241.8	30.82
Resultado financiero	889.7	1,068.6	(178.9)	(16.74)	889.7	1,068.6	(178.9)	(16.74)
Gasto por intereses	891.3	983.2	(91.9)	(9.35)	891.3	983.2	(91.9)	(9.35)
Comisiones e intereses por financiamiento	770.8	697.6	73.2	10.49	770.8	697.6	73.2	10.49
Intereses instrumentos financieros derivados	36.5	124.8	(88.3)	(70.75)	36.5	124.8	(88.3)	(70.75)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	0.1	(0.1)	(100.00)	-	0.1	(0.1)	(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	20.8	14.0	6.8	48.57	20.8	14.0	6.8	48.57
Intereses mantenimiento mayor	63.2	60.2	3.0	4.98	63.2	60.2	3.0	4.98
Pérdida en actualización de UDIS, neta	40.6	127.9	(87.3)	(68.26)	40.6	127.9	(87.3)	(68.26)
Ingresos por intereses	(42.3)	(42.5)	0.2	0.47	(42.3)	(42.5)	0.2	0.47
Pérdida cambiaria, neta	0.1	-	0.1	100.0	0.1	-	0.1	100.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	136.6	(284.1)	420.7	148.08	136.6	(284.1)	420.7	148.08
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(6.0)	(211.8)	205.8	97.17	(6.0)	(211.8)	205.8	97.17
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA DEL PERIODO	142.6	(72.3)	214.9	297.23	142.6	(72.3)	214.9	297.23
Otros componentes de la utilidad (pérdida) Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	8.2	14.5	(6.3)	(43.4)	8.2	14.5	(6.3)	(43.45)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(2.5)	(4.3)	1.8	41.9	(2.5)	(4.3)	1.8	41.86
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA DEL PERIODO	148.3	(62.1)	210.4	338.81	148.3	(62.1)	210.4	338.81
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	0.00	(0.00)	0.01	297.23	0.00	(0.00)	0.01	297.23
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	0.00	(0.00)	0.01	297.23	0.00	(0.00)	0.01	297.23

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

(Cifras en MDP)

	Marzo de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	5,569.1	6,225.1	(656.0)	(10.54)
Clientes	87.2	422.4	(335.2)	(79.36)
Impuestos por recuperar	137.5	72.6	64.9	89.39
Activo financiero porción circulante	410.1	509.9	(99.8)	(19.57)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	65.1	80.0	(14.9)	(18.63)
Total del activo circulante	6,269.0	7,310.0	(1,041.0)	(14.24)
Activo no circulante				
Efectivo restringido a largo plazo	89.7	89.3	0.4	0.45
Activo financiero a largo plazo	838.6	835.8	2.8	0.34
Activo intangible por concesión	43,562.8	43,693.6	(130.8)	(0.30)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	13.7	15.7	(2.0)	(12.74)
Maquinaria y equipo, neto	21.3	14.0	7.3	52.14
Impuestos a la utilidad diferidos	6,256.6	6,170.0	86.6	1.40
Otros activos	3.9	3.8	0.1	2.63
Total del activo no circulante	50,786.6	50,822.2	(35.6)	(0.07)
TOTAL ACTIVO	57,055.6	58,132.2	(1,076.6)	(1.85)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	279.8	281.6	(1.8)	(0.64)
Intereses de financiamiento por pagar	500.3	676.4	(176.1)	(26.03)
Intereses de instrumentos financieros derivados por pagar	8.6	8.4	0.2	2.38
Otras cuentas por pagar	23.3	35.5	(12.2)	(34.37)
Provisiones a corto plazo	627.2	590.3	36.9	6.25
Cuentas por pagar a partes relacionadas	120.0	-	120.0	100.00
Porción circulante de la deuda a largo plazo	282.1	275.8	6.3	2.28
Beneficios a los empleados a corto plazo	30.3	93.9	(63.6)	(67.73)
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	5.3	6.4	(1.1)	(17.19)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	202.2	196.8	5.4	2.74
Impuestos por pagar a la utilidad	83.0	12.4	70.6	569.35
Total del pasivo circulante	2,162.1	2,177.5	(15.4)	(0.71)
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	35,307.5	35,197.2	110.3	0.31
Provisión para mantenimiento mayor	257.6	224.8	32.8	14.59
Beneficios a los empleados a largo plazo	45.8	38.8	7.0	18.04
Beneficio a los empleados	2.6	2.4	0.2	8.33
Otras cuentas por pagar a largo plazo	6.9	8.5	(1.6)	(18.82)
Instrumentos financieros derivados	385.6	393.8	(8.2)	(2.08)
Total del pasivo no circulante	36,006.0	35,865.5	140.5	0.39
TOTAL PASIVO	38,168.1	38,043.0	125.1	0.33
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	24,588.8	25,938.8	(1,350.0)	(5.20)
Resultados acumulados	(5,629.5)	(5,772.1)	142.6	2.47
Otros componentes de la pérdida integral	(71.5)	(77.3)	5.8	7.50
Pérdidas y ganancias actuariales	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(50.00)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	18,887.5	20,089.2	(1,201.7)	(5.98)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	57,055.6	58,132.2	(1,076.6)	(1.85)

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	Del 1 de enero al 31 de marzo de	
	2015	2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	136.6	(284.1)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Amortización y depreciación	202.2	285.0
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados a cargo	834.1	757.8
Instrumentos financieros derivados devengados	36.5	211.3
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	0.1
Amortización de comisiones y gastos por financiamiento	20.8	14.0
Pérdida en actualización de udís, neta	40.6	127.9
	<u>1,270.8</u>	<u>1,112.0</u>
+/- Disminución (aumento) en:		
Clientes	335.2	279.1
Impuestos por recuperar	13.2	(23.7)
Activo Financiero	97.0	97.3
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	14.9	(15.1)
Otros activos	(0.2)	-
+/- (Disminución) aumento en:		
Proveedores	(1.8)	2.6
Otras cuentas por pagar	(13.8)	(15.0)
Provisiones	6.4	84.8
Impuestos, excepto impuestos a la utilidad	5.4	68.2
Impuestos a la utilidad pagados	(90.4)	(151.5)
Beneficios a los empleados, neto	(56.6)	10.5
Beneficios a los empleados post-empleo	0.2	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,580.3</u>	<u>1,449.2</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de mobiliario y equipo y derechos de franquicia	0.3	(1.5)
Adquisición de maquinaria y equipo	(6.8)	-
Activo intangible por concesión	(71.4)	(60.4)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(77.9)</u>	<u>(61.9)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos	124.2	10.0
Prepago de deuda	(69.0)	(546.8)
Intereses pagados	(946.9)	(684.2)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(36.2)	(213.1)
Comisiones por financiamiento	(0.1)	(0.1)
Disminución de capital social	(1,230.0)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,158.0)</u>	<u>(1,434.2)</u>
+/- Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	(655.6)	(46.9)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>6,314.4</u>	<u>5,303.1</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>5,658.8</u>	<u>5,256.2</u>

Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Ejercicio 2015
(Cifras en MDP)

	Capital social	Resultados Acumulados	Otros Componentes de Utilidad Integral	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	25,938.8	(5,219.1)	(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	(5,291.4)	(767.8)	19,879.7
Saldos al 1 de enero de 2015	25,938.8	(5,772.1)	(77.5)	20,089.2
Disminución de capital social	1,350.0	-	-	1,350.0
Utilidad integral:				
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	8.2	8.2
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	-	-	(2.5)	(2.5)
Utilidad neta del periodo	-	142.6	-	142.6
Utilidad integral	-	142.6	5.7	148.3
Saldos al 31 de marzo de 2015	24,588.8	(5,629.5)	(71.8)	18,887.5

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)

Del 1 de enero al 31 de marzo de

Acumulado anual

	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	1,245.9	1,149.8	96.1	8.36	1,245.9	1,149.8	96.1	8.36
Ingresos de peaje por concesión	1,194.7	1,061.5	133.2	12.55	1,194.7	1,061.5	133.2	12.55
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	19.4	12.4	7.0	56.45	19.4	12.4	7.0	56.45
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	1,214.1	1,073.9	140.2	13.06	1,214.1	1,073.9	140.2	13.06
Ingreso por servicios administrativos	17.7	6.4	11.3	176.56	17.7	6.4	11.3	176.56
Ingresos por construcción de obras de ampliación y rehabilitación	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)
COSTOS Y GASTOS	414.5	547.8	(133.3)	(24.33)	414.5	547.8	(133.3)	(24.33)
Amortización del activo intangible por concesión	163.5	248.5	(85.0)	(34.21)	163.5	248.5	(85.0)	(34.21)
Operación y mantenimiento de activo por concesión	105.6	157.8	(52.2)	(33.08)	105.6	157.8	(52.2)	(33.08)
Costos de peaje por concesión	25.2	26.8	(1.6)	(5.97)	25.2	26.8	(1.6)	(5.97)
Costo por uso derecho de vía y otros relacionados	6.1	4.4	1.7	38.64	6.1	4.4	1.7	38.64
Costos de construcción de obras de ampliación y rehabilitación	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)	14.1	69.5	(55.4)	(79.71)
Gastos generales y de administración	100.0	40.8	59.2	145.10	100.0	40.8	59.2	145.10
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	831.4	602.0	229.4	38.11	831.4	602.0	229.4	38.11
Otros ingresos neto	7.4	6.8	0.6	8.82	7.4	6.8	0.6	8.82
UTILIDAD DE OPERACIÓN	838.8	608.8	230.0	37.78	838.8	608.8	230.0	37.78
Resultado financiero	876.1	1,051.4	(175.3)	(16.67)	876.1	1,051.4	(175.3)	(16.67)
Gasto por intereses	872.9	960.0	(87.1)	(9.07)	872.9	960.0	(87.1)	(9.07)
Comisiones e intereses por financiamiento	766.7	689.2	77.5	11.24	766.7	689.2	77.5	11.24
Intereses instrumentos financieros derivados	36.5	124.8	(88.3)	(70.75)	36.5	124.8	(88.3)	(70.75)
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	20.1	13.3	6.8	51.13	20.1	13.3	6.8	51.13
Intereses mantenimiento mayor	49.6	46.2	3.4	7.36	49.6	46.2	3.4	7.36
Pérdida en actualización de UDIS, neta	40.6	127.9	(87.3)	(68.26)	40.6	127.9	(87.3)	(68.26)
Ingresos por intereses	(37.5)	(36.5)	(1.0)	(2.74)	(37.5)	(36.5)	(1.0)	(2.74)
Pérdida cambiaria, neta	0.1	-	0.1	100.00	0.1	-	0.1	100.00
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(37.3)	(442.6)	405.3	91.57	(37.3)	(442.6)	405.3	91.57
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	(57.5)	(250.7)	193.2	77.06	(57.5)	(250.7)	193.2	77.06
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	20.2	(191.9)	212.1	110.53	20.2	(191.9)	212.1	110.53
Otros componentes de la utilidad Integral								
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias								
Valuación de instrumentos financieros derivados	8.2	14.5	(6.3)	(43.45)	8.2	14.5	(6.3)	(43.45)
Impuestos diferidos de los instrumentos financieros	(2.5)	(4.3)	1.8	41.86	(2.5)	(4.3)	1.8	41.86
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL NETA DEL PERIODO	25.9	(181.7)	207.6	114.25	25.9	(181.7)	207.6	114.25
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (pesos)	0.00	(0.01)	0.01	110.53	0.00	(0.01)	0.01	110.53
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA (pesos)	0.00	(0.01)	0.01	110.53	0.00	(0.01)	0.01	110.53

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

(Cifras en MDP)

	Marzo de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	4,645.4	5,831.5	(1,186.1)	(20.34)
Clientes	87.2	81.9	5.3	6.47
Impuestos por recuperar	52.5	42.5	10.0	23.53
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12.4	24.3	(11.9)	(48.97)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	57.6	68.7	(11.1)	(16.16)
Total del activo circulante	4,855.1	6,048.9	(1,193.8)	(19.74)
Activo no circulante				
Activo intangible por concesión	41,631.3	41,724.6	(93.3)	(0.22)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	13.7	14.4	(0.7)	(4.86)
Maquinaria y equipo, neto	13.2	8.9	4.3	48.31
Inversión en acciones	1,931.4	1,931.4	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	6,470.2	6,413.9	56.3	0.88
Otros activos	3.0	2.9	0.1	3.45
Total del activo no circulante	50,062.8	50,096.1	(33.3)	(0.07)
TOTAL ACTIVO	54,917.9	56,145.0	(1,227.1)	(2.19)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	9.7	11.7	(2.0)	(17.09)
Intereses de financiamiento por pagar	493.5	669.0	(175.5)	(26.23)
Intereses instrumentos financieros derivados por pagar	8.6	8.3	0.3	3.61
Otras cuentas por pagar	19.7	31.3	(11.6)	(37.06)
Provisiones a corto plazo	450.7	431.0	19.7	4.57
Cuentas por pagar partes relacionadas	127.4	1.4	126.0	9,000.00
Porción circulante de la deuda a largo plazo	117.7	117.7	-	-
Beneficios a los empleados a corto plazo	30.3	93.9	(63.6)	(67.73)
Cuentas por pagar por obra ejecutada no estimada	5.3	6.4	(1.1)	(17.19)
Impuestos por pagar, excepto utilidad	95.3	88.0	7.3	8.30
Impuestos por pagar a la utilidad	1.3	0.5	0.8	160.00
Total del pasivo circulante	1,359.5	1,459.2	(99.7)	(6.83)
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	34,148.8	33,993.4	155.4	0.46
Provisión para mantenimiento mayor	228.5	202.6	25.9	12.78
Beneficios a los empleados a largo plazo	45.8	38.8	7.0	18.04
Beneficio a los empleados	2.5	2.4	0.1	4.17
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	1,027.3	1,009.1	18.2	1.80
Otras cuentas por pagar largo plazo	3.5	5.1	(1.6)	(31.37)
Instrumentos financieros derivados	385.6	393.8	(8.2)	(2.08)
Total del pasivo no circulante	35,842.0	35,645.2	196.8	0.55
TOTAL PASIVO	37,201.5	37,104.4	97.1	0.26
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	24,588.8	25,938.8	(1,350.0)	(5.20)
Resultados acumulados	(6,804.3)	(6,824.5)	20.2	0.30
Otros componentes de pérdida integral	(67.8)	(73.5)	5.7	7.76
Pérdidas o Ganancias actuariales	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(50.00)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	17,716.4	19,040.6	(1,324.2)	(6.95)
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	54,917.9	56,145.0	(1,227.1)	(2.19)

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)

	de		Variación	%	Acumulado anual		Variación	%
	2015	2014			2015	2014		
INGRESOS TOTALES	212.9	204.9	8.0	3.90	212.9	204.9	8.0	3.90
Ingresos por servicios de peaje	164.7	158.3	6.4	4.04	164.7	158.3	6.4	4.04
Ingresos por servicios de operación	48.1	46.3	1.8	3.89	48.1	46.3	1.8	3.89
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)	0.1	0.3	(0.2)	(66.67)
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	212.9	204.9	8.0	3.90	212.9	204.9	8.0	3.90
COSTOS Y GASTOS	65.0	69.1	(4.1)	(5.93)	65.0	69.1	(4.1)	(5.93)
Amortización del activo intangible por concesión	31.1	30.0	1.1	3.67	31.1	30.0	1.1	3.67
Operación y mantenimiento de activo por concesión	20.9	31.0	(10.1)	(32.58)	20.9	31.0	(10.1)	(32.58)
Costos de peaje por concesión	0.9	2.3	(1.4)	(60.87)	0.9	2.3	(1.4)	(60.87)
Gastos generales y de administración	12.1	5.8	6.3	108.62	12.1	5.8	6.3	108.62
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	147.9	135.8	12.1	8.91	147.9	135.8	12.1	8.91
Otros ingresos neto	1.2	1.3	(0.1)	(7.69)	1.2	1.3	(0.1)	(7.69)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	149.1	137.1	12.0	8.75	149.1	137.1	12.0	8.75
Resultado financiero	5.3	7.5	(2.2)	(29.33)	5.3	7.5	(2.2)	(29.33)
Gasto por intereses	24.3	26.6	(2.3)	(8.65)	24.3	26.6	(2.3)	(8.65)
Comisiones e intereses por financiamiento	14.8	17.1	(2.3)	(13.45)	14.8	17.1	(2.3)	(13.45)
Efecto valuación de instrumentos financieros derivados	-	0.1	(0.1)	(100.00)	-	0.1	(0.1)	(100.00)
Amortización comisiones y gastos por contratación de créditos	0.6	0.6	-	-	0.6	0.6	-	-
Intereses mantenimiento mayor	8.9	8.8	0.1	1.14	8.9	8.8	0.1	1.14
Ingresos por intereses	(19.0)	(19.1)	0.1	0.52	(19.0)	(19.1)	0.1	0.52
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	143.8	129.6	14.2	10.96	143.8	129.6	14.2	10.96
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	41.6	31.6	10.0	31.65	41.6	31.6	10.0	31.65
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	102.2	98.0	4.2	4.29	102.2	98.0	4.2	4.29

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

(Cifras en MDP)

	Marzo de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	696.3	240.3	456.0	189.76
Clientes	0.1	275.1	(275.0)	(99.96)
Impuestos por recuperar	79.3	24.8	54.5	219.76
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3.4	0.4	3.0	750.00
Activo financiero porción circulante	190.1	292.1	(102.0)	(34.92)
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	4.2	5.6	(1.4)	(25.00)
Total del activo circulante	973.4	838.3	135.1	16.12
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	42.2	42.0	0.2	0.48
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	1,027.3	1,009.1	18.2	1.80
Activo financiero largo plazo	352.0	350.7	1.3	0.37
Activo intangible por concesión	1,610.8	1,642.0	(31.2)	(1.90)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	-	1.0	(1.0)	(100.00)
Maquinaria y equipo, neto	4.4	2.5	1.9	76.00
Otros activos	0.5	0.5	-	-
Total del activo no circulante	3,037.2	3,047.8	(10.6)	(0.35)
TOTAL ACTIVO	4,010.6	3,886.1	124.5	3.20
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	269.9	269.9	-	-
Intereses de financiamiento por pagar	5.1	5.5	(0.4)	(7.27)
Otras cuentas por pagar	1.6	2.0	(0.4)	(20.00)
Provisiones a corto plazo	113.3	95.7	17.6	18.39
Cuentas por pagar partes relacionadas	10.2	19.5	(9.3)	(47.69)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	106.4	100.2	6.2	6.19
Impuestos por pagar, excepto utilidad	93.5	97.8	(4.3)	(4.40)
Total del pasivo circulante	674.8	590.6	84.2	14.26
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	906.4	937.0	(30.6)	(3.27)
Provisión para mantenimiento mayor	19.1	17.5	1.6	9.14
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	13.4	13.1	0.3	2.29
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.7	1.7	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	81.1	114.3	(33.2)	(29.05)
Total del pasivo no circulante	1,021.7	1,083.6	(61.9)	(5.71)
TOTAL PASIVO	1,696.5	1,674.2	22.3	1.33
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	1,226.7	1,226.7	-	-
Resultados acumulados	1,087.4	985.2	102.2	10.37
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,314.1	2,211.9	102.2	4.62
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	4,010.6	3,886.1	124.5	3.20

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)

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				Acumulado anual			
	2015	2014	Variación	%	2015	2014	Variación	%
INGRESOS TOTALES	63.4	58.7	4.7	8.01	63.4	58.7	4.7	8.01
Ingresos por servicios de peaje	9.1	6.2	2.9	46.77	9.1	6.2	2.9	46.77
Ingresos por servicios de operación	54.1	52.5	1.6	3.05	54.1	52.5	1.6	3.05
Ingresos por uso derecho de vía y otros relacionados	0.2	-	0.2	100.00	0.2	-	0.2	100.00
Total ingresos de peaje y otros ingresos de concesión	63.4	58.7	4.7	8.01	63.4	58.7	4.7	8.01
COSTOS Y GASTOS	20.7	16.0	4.7	29.38	20.7	16.0	4.7	29.38
Amortización del activo intangible por concesión	1.5	1.5	-	-	1.5	1.5	-	-
Operación y mantenimiento de activo por concesión	14.1	10.7	3.4	31.78	14.1	10.7	3.4	31.78
Costos de peaje por concesión	0.7	1.4	(0.7)	(50.00)	0.7	1.4	(0.7)	(50.00)
Gastos generales y de administración	4.4	2.4	2.0	83.33	4.4	2.4	2.0	83.33
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS NETO	42.7	42.7	-	-	42.7	42.7	-	-
Otros ingresos neto	0.5	0.5	-	-	0.5	0.5	-	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	43.2	43.2	-	-	43.2	43.2	-	-
Resultado financiero	8.2	9.7	(1.5)	(15.46)	8.2	9.7	(1.5)	(15.46)
Gasto por intereses	10.0	11.5	(1.5)	(13.04)	10.0	11.5	(1.5)	(13.04)
Comisiones e intereses por financiamiento	5.3	6.2	(0.9)	(14.52)	5.3	6.2	(0.9)	(14.52)
Intereses mantenimiento mayor	4.7	5.3	(0.6)	(11.32)	4.7	5.3	(0.6)	(11.32)
Ingresos por intereses	(1.8)	(1.8)	-	-	(1.8)	(1.8)	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	35.0	33.5	1.5	4.48	35.0	33.5	1.5	4.48
IMPUESTOS A LA UTILIDAD (BENEFICIO)	10.0	8.6	1.4	16.28	10.0	8.6	1.4	16.28
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL PERIODO	25.0	24.9	0.1	0.40	25.0	24.9	0.1	0.40

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

(Cifras en MDP)

	Marzo de 2015	Diciembre de 2014	Variación	%
ACTIVO				
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo circulante	227.3	153.3	74.0	48.27
Clientes	-	65.5	(65.5)	(100.00)
Impuestos por recuperar	5.7	5.2	0.5	9.62
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3.9	1.0	2.9	290.00
Activo financiero porción circulante	220.0	217.8	2.2	1.01
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	3.3	5.7	(2.4)	(42.11)
Total del activo circulante	460.2	448.5	11.7	23.75
Activo no circulante				
Efectivo restringido largo plazo	47.6	47.3	0.3	0.63
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	13.3	13.0	0.3	2.31
Activo financiero a largo plazo	486.6	485.1	1.5	0.31
Activo intangible por concesión	70.4	72.0	(1.6)	(2.22)
Mobiliario y equipo y derechos de franquicia, neto	-	0.3	(0.3)	(100.00)
Maquinaria y equipo, neto	3.7	2.5	1.2	48.00
Otros activos	0.5	0.4	0.1	25.00
Total del activo no circulante	622.1	620.6	1.5	0.24
TOTAL ACTIVO	1,082.3	1,069.1	13.2	1.23
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante				
Proveedores	0.2	0.1	0.1	100.00
Intereses de financiamiento por pagar	1.7	1.9	(0.2)	(10.53)
Otras cuentas por pagar	2.0	2.1	(0.1)	(4.76)
Provisiones a corto plazo	63.1	63.6	(0.5)	(0.79)
Cuentas por pagar partes relacionadas	2.2	4.7	(2.5)	(53.19)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	58.0	58.0	-	-
Impuestos por pagar, excepto utilidad	13.5	11.0	2.5	22.73
Impuestos por pagar a la utilidad	6.9	12.0	(5.1)	(42.50)
Total del pasivo circulante	147.6	153.4	(5.8)	(3.78)
Pasivo no circulante				
Deuda a largo plazo	252.3	266.8	(14.5)	(5.43)
Provisión para mantenimiento mayor	10.0	4.6	5.4	117.39
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.7	1.7	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	49.5	46.4	3.1	6.68
Total del pasivo no circulante	313.5	319.5	(6.0)	(1.88)
TOTAL PASIVO	461.1	472.9	(11.8)	(2.50)
CAPITAL CONTABLE				
Capital social nominal	228.4	228.4	-	-
Resultados acumulados	392.8	367.8	25.0	6.80
TOTAL CAPITAL CONTABLE	621.2	596.2	25.0	4.19
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	1,082.3	1,069.1	13.2	1.23

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 2014).

Emisor:	Red de Carreteras de Occidente S.A.B. de C.V.		
Certificados Bursátiles de largo plazo:	Certificados Bursátiles de largo plazo denominados en pesos y Certificados Bursátiles denominados en UDI inscritos en el Registro Nacional de Valores desde el 2012, 2013 y 2014.		
Calificaciones:	mxAAA por S&P; y AAA(mex) por Fitch.		
Garantía:	*Reserva para Servicio de Deuda de los CBs. Garantía parcial a primeras pérdidas por 6.5% del saldo insoluto de la emisión, por parte del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. ("Banobras") en los términos descritos en el Suplemento correspondiente.		Sin garantía parcial
Claves de cotización:	"RCO 12"	"RCO 12U"	"RCO 14"
Monto total de la emisión:	MXN \$2.84 mil millones	MXN \$7.85 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
Tasa Anual de Intereses Ordinarios:	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, amortización y amortización anticipada:	Años 7 a 15; 18 amortizaciones semestrales y consecutivas a partir del 10 de febrero del 2019 por el monto y porcentaje del principal y en las fechas que se establecen en el suplemento correspondiente.	Años 7 a 20; 28 amortizaciones semestrales y consecutivas a partir del 10 del mes de febrero del 2019 por el monto y porcentaje del principal y en las fechas que se establecen en el suplemento correspondiente.	Años 7 a 15; 20 amortizaciones semestrales y consecutivas a partir del 10 de febrero de 2021 por el monto y porcentaje del principal y en las fechas que se establecen en el suplemento correspondiente.

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 2014 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 2014.

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.

Indeval: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores S.A. de C.V.

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 Modificatorio 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 Servicio de Deuda, donde:

- a. **Monto Disponible para Servicio de la Deuda** = UAFIDA Ajustada + Efectivo Disponible + Prepago. 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. **Servicio de Deuda** = Comisiones por financiamiento + Intereses por financiamiento + Intereses instrumentos financieros derivados + Amortizaciones de principal. 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.