

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



(1) se eliminan 4 palabras
(2) se elimina 1 rúbrica, media firma
1471/15. ante firma o firma

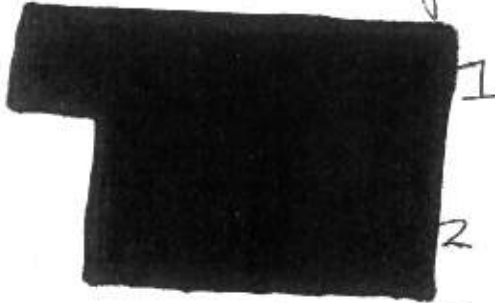


COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

"2015. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia Jurídica
Dirección General de Delitos y Sanciones

Red. B. original en anexos



23. Oct. 2015

Fecha de clasificación:	23 de octubre de 2015.
Unidad Administrativa:	Dirección General de Delitos y Sanciones.
Reservada:	Todo el documento.
Periodo de reserva:	12 años.
Fundamento legal:	Artículo 13, Fracción III, de la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental y Lineamiento Vigésimo Segundo y Artículo 14, Fracción IV, de la citada Ley y Lineamiento Vigésimo Séptimo.
Confidencial:	(X) No aplica
Fundamento Legal:	(X) No aplica
Rúbrica:	

México, D.F., a 23 de octubre de 2015.
Oficio No. 210-81868-SCP/2015

Asunto: Se concede derecho de audiencia para los efectos de sanción administrativa.

CONCESIONARIA MEXIQUENSE, S.A. DE C.V.
AVENIDA PASEO DE LA REFORMA # 222, PISO 25
COLONIA JUÁREZ
C.P. 06600 MÉXICO D.F.

AT'N: ING. JORGE ALFONSO RUBIO DÍAZ
DIRECTOR GENERAL

De conformidad con lo previsto en los artículos 2, segundo párrafo, 4, fracciones I, XVIII, XIX, XXX y XXXVIII y S, párrafos primero y penúltimo, de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 351 y 391, de la Ley del Mercado de Valores (en adelante indistintamente la "Ley" o la "LMV"); así como atendiendo a lo dispuesto por los artículos 1, 2, 3, 4 y 62, del Reglamento de Supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (en adelante el "Reglamento de Supervisión"); esta Comisión Nacional Bancaria y de Valores (en adelante indistintamente la "Comisión" o la "Autoridad"), tiene por objeto supervisar y regular, en el ámbito de su competencia, a las entidades integrantes del sistema financiero mexicano, a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo del sistema financiero en su conjunto, en protección de los intereses del público, así como a las personas físicas y morales cuando realicen actividades previstas en las leyes relativas al sistema financiero. De igual forma se encuentra facultada para imponer sanciones administrativas por infracciones a las leyes en materia financiera y disposiciones que emanen de ellas.



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

12. Oficio Núm.: 210-81857-LRN/2015.
OHL MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

- En el Título de Concesión de Conmex se encuentran previstos dichos factores, de forma conjunta con las cifras proyectadas respecto de los mismos rubros, precisamente como la base para determinar si la concesionaria, y por lo tanto OHL, obtendrá el Rendimiento por la Concesión de Conmex, tal como se desprende de la cláusula TERCERA, misma que se transcribe a continuación en la parte conducente:

"TERCERA. "LA CONCESIONARIA", durante el plazo de la Concesión y de acuerdo a las Proyecciones Financieras contenidas en el Anexo 4 del presente Título, mismas que sirvieron como base para el otorgamiento de la Concesión y la determinación de su plazo, tiene derecho a recuperar su inversión total más una tasa interna de retorno fija del 10.0% (diez punto cero por ciento) real anual.

La inversión total incluye los gastos financieros capitalizados durante el período de gracia que otorguen las entidades financieras que apoyen el proyecto.

En caso de afectarse los derechos al cobro para algún financiamiento o garantía de pago, el rendimiento que se establezca deberá ser contratado en condiciones de mercado.

Si en la operación de las autopistas, el flujo de vehículos resultare inferior al previsto en la proyección de aforos vehiculares contenida en el Anexo 5 del presente Título, "LA CONCESIONARIA" tendrá derecho a solicitar la ampliación del plazo de la concesión, con la finalidad de obtener la total recuperación de la inversión efectuada, más el rendimiento antes mencionado. Para tal efecto, deberá presentar a "LA SECRETARÍA" los estudios correspondientes que respalden dicha circunstancia."

En relación con lo anterior, vale la pena mencionar que precisamente al amparo de dicha cláusula es que se llevó a cabo la Quinta Modificación al Título de Concesión de Conmex en los términos reconocidos por esa propia Emisora, tal como fue previamente transcrito en el punto "i) Actividad principal" del numeral denominado "b) Descripción del negocio" de la sección "2) La Compañía" del Reporte Anual 2014.

- En el Título de Concesión de Viaducto se encuentran previstos dichos factores, de forma conjunta con las cifras proyectadas respecto de los mismos rubros, precisamente como la base para determinar si la concesionaria, y por lo tanto OHL, obtendrá el Rendimiento por la Concesión de Viaducto, tal como se



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

13. Oficio Núm.: 210-81857-LRN/2015.
OHL MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

desprende de las cláusulas SEGUNDA y VIGÉSIMA CUARTA, mismas que se transcriben a continuación en la parte conducente:

"SEGUNDA. VIGENCIA DE LA CONCESIÓN. El presente Título de Concesión tendrá una vigencia de 30 (treinta) años y entrará en vigor a partir de la fecha de su firma.

Se podrá ampliar la vigencia de la Concesión, por el plazo necesario para que "LA CONCESIONARIA" recupere su inversión con el rendimiento convenido, y previa la justificación correspondiente, en los siguientes casos:

(...)

- c) *Cuándo, en términos del presente Título de Concesión, y a solicitud o previa autorización de "LA SECRETARÍA" o de "EL SAAASCAEM", se realicen modificaciones al proyecto y/o al trazo o se ejecuten obras adicionales que generen una sobreinversión a la originalmente propuesta.*

En su caso, la ampliación de la vigencia de la Concesión se hará constar mediante acuerdo suscrito entre "LA SECRETARÍA" y "LA CONCESIONARIA". Estos acuerdos formarán parte del Título de Concesión.

Los atrasos en la construcción o puesta en operación de "EL VIADUCTO", por causas imputables a "LA CONCESIONARIA" o a los terceros con los que contrate o las sobreinversiones y obras adicionales realizadas sin previa autorización de "EL SAAASCAEM", no serán motivo de ampliación de la vigencia de la Concesión.

(...)

VIGÉSIMA CUARTA. DE LA RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN. "LA CONCESIONARIA" durante el plazo de la Concesión y de acuerdo a la Corrida Financiera que forma parte del Plan Económico Financiero contenido en el Anexo 4 del presente Título, tiene derecho a recuperar su inversión total, incluyendo un rendimiento sobre el capital de riesgo aportado para la construcción de "EL VIADUCTO", con una tasa interna de retorno fija del 7.0% (siete por ciento) real anual.

En todo tiempo, "LA CONCESIONARIA" podrá afectar los derechos al cobro que deriven de la presente concesión como garantía de pago para el financiamiento o refinanciamiento de "EL VIADUCTO", determinándose



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Atento a lo anterior, esta Comisión con base en la información que consta en su archivos, observó que Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (en adelante "Conmex", la "Emisora" o la "Concesionaria", indistintamente), presumiblemente realizó diversas conductas que resultan contrarias a lo mandado por la LMV, así como por las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (en adelante la "CUF"), conforme a los siguientes antecedentes, hechos y consideraciones:

ANTECEDENTES

1. Con fecha 25 de febrero de 2003, el Gobierno del Estado de México, a través de la Secretaría de Comunicaciones del Estado de México (en adelante la "Secretaría"), con la participación del Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México (en adelante el "SAASCAEM"), otorgó a Conmex el título de concesión (en adelante indistintamente con las Modificaciones, según dicho término se define más adelante, el "Título de Concesión" o la "Concesión"), para la construcción, explotación, operación, conservación y mantenimiento del conjunto de autopistas que integran el Sistema Carretero del Oriente del Estado de México (en adelante indistintamente el "Sistema", el "Circuito Exterior Mexiquense" o la "Vía Concesionada").
2. El día 16 de julio de 2004, la Secretaría, el SAASCAEM y la Concesionaria, suscribieron la Primera Modificación al Título de Concesión (en adelante la "Primera Modificación"), cuyo objetivo primordial "...fue reconocer la importancia de asegurar que en caso de que se presentare la terminación anticipada de la Concesión, antes de la total liquidación de los créditos o financiamientos, los derechos al cobro del peaje de "EL SISTEMA" seguirán afectos al fideicomiso o fideicomisos que se constituyan para cubrir dichos financiamientos, a efecto de que los ingresos sean abonados en las cuentas de dicho o dichos fideicomisos, para que sean destinados al pago de los compromisos señalados en la Condición Vigésima Tercera, de tal suerte que dichos financiamientos mantengan en todo momento la fuente propia de pago".
3. Con fecha 9 de septiembre de 2005, se firmó la Segunda Modificación al Título de Concesión (en adelante la "Segunda Modificación"), mediante la cual "la Secretaría y la CONCESIONARIA reconocen que la sobreinversión que se ha producido en la Fase I de "EL SISTEMA" por los motivos señalados, ha originado un desequilibrio en las condiciones financieras del prospecto". Al respecto, entre los principales motivos destacan los retrasos en la liberación del derecho de vía y del Programa de Obra, por causas no imputables a la Concesionaria.
4. El día 15 de junio de 2007, la Secretaría, la Concesionaria y el SAASCAEM suscribieron la Tercera Modificación al Título de Concesión (en adelante la "Tercera Modificación"), mediante la que por los motivos expuestos en dicho documento, se amplió el plazo de vigencia de la Concesión; se especificaron supuestos para la aplicación de la Condición Trigésima Segunda; se determinaron las obras adicionales necesarias a ejecutar; se modificaron los montos estimados para la obra civil de diversos tramos de las Fases II y III del Proyecto; se modificaron, así mismo, los trazos de algunos tramos de la Fase II, Fase III y



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

el Anexo 3 del Título de Concesión en relación a las cantidades a aplicar para la liberación del Derecho de Vía, y por último, se modificó también el Anexo 6 del Título de Concesión en la parte relativa a la "Previsión de Plan de Trabajos para la Alternativa con Variante de Trazo".

5. Con fecha 1º de Octubre de 2007 se suscribió la Cuarta Modificación al Título de Concesión (en adelante la "Cuarta Modificación"), mediante la cual la Secretaría, la Concesionaria y el SAASCAEM modificaron la Condición Décima del Título de Concesión en el sentido de poder afectar en Fideicomiso los derechos al cobro sobre las cuotas de peaje relativos a la Concesión, así como constituir garantías sobre éstos en favor de una institución financiera acreditante, en contratos de préstamo requeridos como garantía de pago, a fin de obtener financiamientos o refinanciamientos en condiciones de mercado destinados al cumplimiento de la Concesión, así como la subsistencia, aun en caso de terminación anticipada de la Concesión, de la afectación de los derechos al cobro de peaje o los fideicomisos que en su caso se constituyan en relación con la obtención y/o manejo de los recursos necesarios para la ejecución de las inversiones asumidas por la Concesionaria con cargo al Sistema, con estricto apego a la legislación aplicable, a fin de asegurar la recuperación de la inversión total más la tasa interna de retorno prevista en la Condición Tercera del presente Título de Concesión.
6. El día 14 de diciembre de 2012, se suscribió la Quinta modificación al Título de Concesión (en adelante de forma conjunta con la Primera Modificación, la Segunda Modificación, la Tercera Modificación y la Cuarta Modificación, las "Modificaciones"), en donde se acordó una ampliación a la vigencia de la Concesión hasta el 31 de diciembre de 2051; asimismo, se modificó la Condición Décima Novena de dicho instrumento relacionada con las tarifas aplicables al Sistema.

HECHOS

- I. Por oficio número 153/107203/2014, de fecha 26 de agosto de 2014, esta Comisión autorizó la emisión de certificados bursátiles identificados con clave de pizarra "CONMEX_14U" (en adelante los "Certificados CONMEX") por un importe de emisión de 1,464,078,000 UDIs, equivalente a \$7,546,434,858.73 M.N. (siete mil quinientos cuarenta y seis millones cuatrocientos treinta y cuatro mil ochocientos cincuenta y ocho pesos 73/100 Moneda Nacional), considerando y valor nominal individual de 100 (cien) Unidades de Inversión.
- II. A las 18:09:37 del 26 de agosto de 2014, la Emisora publicó a través de Emisnet con número de folio 546588 el "Aviso de Oferta Pública" de los Certificados CONMEX.
- III. Con fecha 29 de agosto de 2014, la Emisora emitió los Certificados CONMEX, publicándolos a través del Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., denominado "Emisnet" (en adelante "Emisnet"), el prospecto de colocación (en adelante indistintamente el "Prospecto" o



"2015. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

"Prospecto de Colocación"), de la referida emisión y que constituye información pública que puede ser consultada en la página de internet de la Bolsa, www.bmv.com.mx.

- IV. El día 30 de abril de 2015, Comex publicó a las 17:33:05 horas a través de Emisnet con número de folio 593705, su reporte correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014 (en adelante el "Reporte Anual 2014") al que adjuntó sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 acompañados del dictamen de los auditores independientes (en adelante los "Estados Financieros Consolidados de 2014"), mismo que constituye información pública que puede ser consultada en la página de internet (red pública global) de la Bolsa, www.bmv.com.mx.

CONSIDERACIONES DE DERECHO:

Del análisis a la información y documentación referida en los apartados de Antecedentes y Hechos del presente Oficio de Emplazamiento, así como de las consideraciones de derecho que se exponen a continuación, esta Comisión presume que *Comex*, incurrió en diversas infracciones a la LMV y a la CUE, ordenamientos vigentes en la fecha de realización de las operaciones objeto del presente oficio de emplazamiento, en materia de difusión de información.

- i. Por difundir información que indujo a error al público inversionista, al haber omitido publicar en el Prospecto de Colocación la información de la Desviación en las Proyecciones al 2013 con la que contaba al momento de la publicación de dicho Prospecto, misma que revestía el carácter de información relevante de la Emisora

De la revisión a la información que consta en el Prospecto de Colocación de los Certificados CONMEX, al que se ha hecho referencia en el apartado de Hechos del presente oficio de emplazamiento, en relación con el tráfico de vehículos del Circuito Exterior Mexiquense para el año 2013, se pudo observar que, entre otra información, reveló lo siguiente (en adelante conjunta o separadamente de forma indistinta, la "Información de Tráfico 2013" o la "Información de los Aforos 2013"):

- (i) En relación con la evolución que mostraron los aforos vehiculares y los ingresos por peaje durante 2012 y 2013, la Emisora detalló en los apartados "Volúmenes de Tráfico" e "Ingresos por Peaje" del numeral denominado "2. Descripción del Negocio" de la sección "IV. La Emisora", del Prospecto de Colocación, cifras y porcentajes que ilustran el desempeño de dichos rubros por tipo de vehículo y por fase de construcción del Sistema, y de lo que se desprende lo siguiente:

- (A) los aforos vehiculares medidos en promedios anuales de tráfico diario ("TDPA") observados en los años 2012 y 2013 fueron de 244,908 y 247,585 vehículos, por cada periodo, por lo que los *porcentajes de crecimiento de los aforos vehiculares* de la Concesión en los años 2012 y 2013 fueron del 26.3% y del 1.1%, respectivamente, en relación con el año previo, es decir, 2011 y 2012.



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

A continuación se reproduce en su parte conducente la información revelada en el Prospecto de Colocación:

AFOROS POR FASE

	2010					2011					2012					2013					2014
	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T
Aforos (TPCA)																					
Fase I	28,104	22,856	15,059	141,895	227,914	220,693	123,694	111,158	148,335	222,799	130,139	127,853	137,219	143,944	136,879	153,415	132,646	154,175	141,719	135,753	132,566
Fase II	6,082	7,442	8,742	9,683	7,999	8,541	12,548	14,914	28,564	19,065	29,421	31,061	37,236	40,385	34,717	35,561	36,200	36,941	39,336	37,581	40,547
Fase III	-	-	-	27,459	6,918	34,423	48,464	60,029	68,400	32,432	68,156	71,328	76,102	79,777	74,112	72,824	73,925	72,762	77,475	74,386	75,414
Total	34,186	30,298	23,801	179,037	244,911	263,757	184,706	194,132	245,209	264,306	227,716	230,241	254,136	268,066	251,706	261,796	242,771	264,041	259,510	255,729	248,527
TPCA Equivalente	227,472	246,825	190,913	587,915	153,430	132,172	205,941	216,059	235,858	215,211	250,938	280,254	275,982	293,702	269,324	269,825	278,241	268,174	285,189	272,089	272,251
Crecimiento (% anual)																					
Fase I	-0.3%	12.3%	6.3%	11.3%	8.6%	31.4%	0.3%	-11.9%	1.3%	-0.4%	7.2%	7.5%	23.5%	7.2%	11.3%	2.5%	-0.2%	2.1%	-1.9%	0.2%	0.6%
Fase II	-	-	-	-	-	58.2%	74.0%	183.7%	155.0%	188.8%	212.6%	195.0%	48.5%	41.2%	82.1%	19.2%	23.2%	-1.0%	2.0%	8.2%	54.4%
Fase III	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.0%	18.1%	27.1%	44.2%	21.8%	42.7%	30.3%	-0.5%	36.6%	40.8%	38.0%	23.1%	27.2%	14.3%	24.3%	6.0%	3.6%	-2.7%	-1.7%	1.8%	2.8%

(B) Los ingresos de peaje observados en 2012 y 2013 fueron \$1,894.8 millones de pesos y \$2,105.4 millones de pesos, respectivamente, por lo que los porcentajes de crecimiento de los *ingresos por peaje de la Concesión* observados en los años 2012 y 2013 fueron del 33.0% y del 11.1%, en relación con el año previo, es decir, 2011 y 2012, respectivamente.

A continuación se reproduce en su parte conducente la información revelada en el citado Prospecto de Colocación:

INGRESOS DE PEAJE POR FASE

	2010					2011					2012					2013					2014
	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T
Ingresos de Peaje (Millones de MXN)																					
Fase I	25.3	265.6	275.5	285.6	1,052.0	302.6	278.1	251.1	305.2	1,097.0	301.5	311.1	325.3	119.4	1,077.3	334.9	348.4	345.5	369.2	1,398.0	312.2
Fase II	6.9	8.7	10.3	11.4	37.3	11.1	21.9	38.2	50.2	121.4	59.6	66.1	75.5	82.7	284.8	75.6	83.3	85.1	94.3	348.4	111.1
Fase III	-	-	-	23.7	23.7	26.6	44.2	51.3	72.1	206.2	75.1	88.8	85.4	91.4	341.7	89.1	87.7	82.5	99.1	372.5	119.0
Total	32.2	374.9	385.8	420.7	1,113.0	339.3	344.2	289.7	427.5	1,424.6	336.2	406.0	406.2	211.8	1,403.8	499.6	519.4	513.1	562.7	1,828.9	541.3
Crecimiento (% anual)																					
Fase I	-	-	-	-	-	31.2%	24.16%	24.81%	30.0%	-	21.02%	24.18%	25.71%	27.09%	-	21.92%	24.42%	24.95%	26.72%	-	
Fase II	-	-	-	-	-	10.5%	4.7%	-8.4%	6.9%	4.3%	14.8%	11.3%	23.2%	11.2%	16.4%	11.1%	8.9%	6.5%	8.2%	8.2%	8.3%
Fase III	-	-	-	-	-	54.2%	152.3%	271.7%	340.1%	225.4%	417.3%	201.2%	97.4%	64.3%	133.7%	31.3%	35.1%	14.1%	14.1%	21.0%	25.7%
Total	0.1%	14.2%	27.0%	34.6%	35.8%	30.0%	23.0%	22.7%	31.7%	34.0%	41.3%	31.2%	30.3%	20.1%	31.0%	21.9%	22.2%	21.0%	19.6%	11.1%	9.0%

(ii) En el apartado denominado "Principales tendencias que afectan las operaciones de la Compañía" del numeral denominado "1. Información Financiera Seleccionada" de la sección "V. Información Financiera", señala que (énfasis añadido):

"Principales tendencias que afectan las operaciones de la Compañía"

"2015. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

A continuación se incluye una explicación de las principales tendencias que afectan las actividades y los resultados de operación de la Compañía.

(...)

Debido a los factores antes mencionados, el 79.9% (setenta y nueve punto nueve por ciento) del total de ingresos por \$10,490.0 millones reportado en 2013, equivalente a \$8,384.7 millones, no representó efectivo; y el 20.1% (veinte punto uno por ciento) del total de ingresos, equivalente a \$2,105.3 millones, representó efectivo. Además, los "otros ingresos de operación" de la Compañía deberán disminuir a medida que el tráfico vehicular aumente y la tasa de rendimiento anual mejore.

Tendencia favorable del Tráfico Promedio Diario

El crecimiento de los ingresos por cuotas de peaje depende principalmente del aumento del Tráfico Promedio Diario, que representa el número de vehículos que cruzan por cada caseta de cobro. La Concesión de la Compañía continúa reportando aumentos en el volumen de tráfico en tanto los patrones de tráfico se adaptan a la nueva opción de transporte. Al mismo tiempo, dado que la autopista de la Compañía quedó prácticamente concluida en abril de 2011 y que las Fases I, II y III ya han estado en operación durante dos años, la tasa de crecimiento ha disminuido. Consecuentemente, mientras que de 2011 a 2012 el Tráfico Medio Diario se incrementó en 25.2%, de 2012 a 2013 se incrementó 0.9% y en los primeros tres meses de 2014 aumentó 2.6% con respecto al mismo período de 2013.

La Compañía continúa adoptando medidas para mejorar el desempeño de su autopista, incluyendo inversiones en señalamientos diseñados para encausar el tráfico hacia la misma, así como el uso de anuncios en radios y otros medios.

La tasa de crecimiento ha aumentado marginalmente en 2014 debido a que el incremento real en la tarifa ha compensado parcialmente la desaceleración económica observada."

- (iii) En el apartado denominado "Descripción de las principales partidas" del numeral "I. Información Financiera Seleccionada" de la sección "V. Información Financiera", particularmente respecto a la partida "Otros ingresos de operación", señala que:

"[...]

El valor de la inversión está compuesto por todos aquellos costos y gastos incurridos para la construcción e instalaciones necesarias para la puesta en operación, entre los cuales se mencionan de manera enunciativa más no



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

limitativa los correspondientes a derechos de vía, costo de la obra, escalatorios, proyecto ejecutivo, costos preoperativos, contraprestaciones pactadas, gastos financieros, seguros, entre otros. En el pasado han existido diferencias relevantes entre los aforos reales y estimados de tráfico, las cuales han resultado en solicitudes para incrementar las tarifas y prorrogar el plazo de la Concesión con la finalidad de que la Compañía esté en posibilidades de recuperar su inversión de capital más el rendimiento garantizado. (Ver Sección IV. La Emisora – 2. Descripción del Negocio – (i) Actividad Principal – La Concesión).

[...]

- (iv) En el apartado denominado "Actividad Principal" del numeral "2. Descripción del Negocio" de la sección "IV. La Emisora", Comex señaló que la vigencia de la Concesión había sido prorrogada hasta diciembre de 2051 y que esta no podría prorrogarse más allá de febrero de 2063.

A continuación se transcribe en la parte conducente (énfasis añadido):

"Vigencia y renovación:

La Concesión fue otorgada por una vigencia de 30 años, la cual fue prorrogada posteriormente hasta diciembre de 2051 y podrá ser prorrogada nuevamente a solicitud de Comex (mientras se esté en cumplimiento de las condiciones establecidas en la Concesión), por un periodo adicional de 30 años a partir de la fecha en que la vigencia original hubiera vencido. En consecuencia, la vigencia de la Concesión no podría prorrogarse más allá de febrero de 2063. La SCEM escuchará cualesquiera solicitudes de prórroga y establecerá los nuevos términos y condiciones (incluyendo una nueva contraprestación), tomando en consideración la inversión requerida, costos futuros y otras proyecciones financieras que pudiera considerar relevantes para determinar la rentabilidad de la Concesión."

- (v) En relación con el rendimiento que Comex obtendría por la inversión en la Concesión, en el numeral denominado "3. Factores de Riesgo" de la sección "I. Información General", señala que:

[...]

Los reglamentos que determinan las tasas de ingresos máximas aplicables no aseguran que la Concesión sea rentable.

Los reglamentos gubernamentales que rigen la Concesión y las operaciones al amparo de la misma, establecen tarifas máximas que pueden cobrarse a los



2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón

vehículos. Mientras que la Concesión establece una prórroga del periodo para lograr el rendimiento acordado sobre el capital acumulado invertido o, en ciertas circunstancias, para obtener el pago correspondiente si el gobierno del Estado de México decide no otorgar dicha prórroga, la Concesión no garantiza que el Circuito Exterior Mexiquense será realmente rentable. Cabe resaltar que el Título de la Concesión prevé que Connex tiene el derecho a recibir una tasa interna de retorno garantizada equivalente al 10% (diez por ciento). Connex podría no ser capaz de transmitir los aumentos en los costos de sus servicios debido a las tarifas máximas que puedan cobrarse.

La Concesión establece que las tarifas máximas serán ajustadas de forma anual conforme a la inflación (determinada por referencia al INPC). A pesar de que Connex tiene las facultades para solicitar ajustes adicionales a las tarifas máximas bajo ciertas circunstancias, la Concesión establece que dicha solicitud únicamente será aprobada si el gobierno del Estado de México determina que se cumplieron ciertas circunstancias y condiciones especificadas en la Concesión. Por lo tanto, no puede existir certeza de que dicha solicitud será concedida. Si una solicitud para aumentar las tarifas máximas no es concedida, el negocio, condiciones financieras y resultados de operaciones de Connex podrían verse afectados de manera adversa.

El rendimiento de Connex sobre la inversión en la Concesión podría no alcanzar los rendimientos estimados contemplados en los términos de la Concesión debido a, entre otros factores, el tráfico.

El rendimiento sobre la inversión en la Concesión está basado en los términos y condiciones de la Concesión, su duración y el monto de capital invertido, adicionalmente al monto de tarifas u otros ingresos cobrados, costos de servicios de deuda y otros factores. Por ejemplo, los volúmenes de tráfico y, por lo tanto, los Ingresos por Peaje se ven afectados por un número de factores incluyendo las tarifas, la calidad y proximidad de vías libres de cuota, precios de combustible, impuestos, reglamentos ambientales, energía adquirida por consumidores y condiciones económicas generales. El nivel de tráfico en una vía de cuota determinada también se ve influenciado fuertemente por su conexión con otras redes carreteras. En el pasado han existido diferencias relevantes entre los oforos reales y estimados de tráfico, las cuales han resultado en solicitudes para incrementar las tarifas y prorrogar el plazo de la Concesión con la finalidad de que la Compañía esté en posibilidades de recuperar su inversión de capital más el rendimiento garantizado. (Ver Sección IV. "La Emisora - 2. Descripción del Negocio - (i) Actividad Principal - La Concesión").

La mayoría de los ingresos en efectivo de Connex derivan del cobro de las tarifas en las vías de cuota que opera. Su nivel de Ingresos por Peaje depende de los volúmenes e intensidad de tráfico reportados por la vía de cuota.



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Dichos volúmenes e intensidad de tráfico podrían disminuir como resultado de un número de factores, incluyendo, entre otros, recesiones económicas generales, mayor inflación, tasas de interés, precios de combustible y cuotas ambientales y niveles menores de desarrollo habitacional en las regiones atendidas por la vía de cuota. Cualquier cambio en dichas circunstancias podría, también, llevar a un uso incrementado de vías libres de cuota, rutas alternativas y transporte público. Los niveles de tráfico en cualquier vía en particular se ven, también, influenciados por la conectividad de la vía con otros segmentos de la red de infraestructura de transporte federal o local u otras redes viales que no son manejadas o controladas por Connex. Adicionalmente, algunas porciones de la vía de cuota tienen una historia operativa breve que no permite predecir los patrones de tráfico en el corto plazo. No es posible asegurar que los niveles de tráfico actuales o esperados continuarán aumentando o siquiera se mantendrán estables. Cualquier disminución en el tráfico tendría un efecto adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de Connex. Adicionalmente, un aumento en el tráfico podría generar requerimientos adicionales de gastos de capital en exceso al presupuesto operativo o forzar la búsqueda de financiamiento adicional, lo cual podría, asimismo, afectar el negocio de Connex, su condición financiera y resultados de operaciones de manera adversa.

Adicionalmente, las autoridades gubernamentales podrían implementar políticas que afecten el rendimiento contractual sobre la inversión de manera que Connex no haya anticipado. Dado dichos factores, no es posible asegurar que Connex recibirá el rendimiento mínimo garantizado sobre la inversión en la Concesión según lo planeado, o que el rendimiento que se obtenga alcanzará las proyecciones estimadas.

[...]

(...) Sin embargo, es importante mencionar que la partida de "otros ingresos de operación" no debe considerarse para determinar la capacidad de generación de flujo de efectivo de la Compañía, ya que ésta se determina con base en la cobranza real derivada de los niveles de tráfico en la autopista durante la vigencia de la Concesión. (Ver "Anexo C - Dictámenes de Calificación Crediticia").

[...]"

- (vi) En el apartado "4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de Connex" de la sección "V. Información Financiera" se señalan los Resultados de Operación Consolidados por el periodo de tres meses

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

concluido al 31 de marzo de 2013 y 2014, así como los Resultados de Operación Consolidados por el ejercicio 2012 y 2013, tal como se observa a continuación:

"4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de Conmex.

Resultados de operación consolidados por el periodo de tres meses concluido al 31 de marzo de 2013 y 2014

[...]

Ingresos por cuotas de peaje

Los ingresos por cuotas de peaje aumentaron 9.8% (nueve punto ocho por ciento), equivalente a \$49.2 millones, al pasar de \$503.6 millones por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013 a \$552.8 millones por el mismo periodo de 2014, principalmente como resultado de (a) un aumento del 2.6% (dos punto seis por ciento) en el volumen de tráfico, y (b) un aumento en torno al 10% (diez por ciento) en la tarifa cobrada por vehículo.

Otros ingresos de operación

La partida de otros ingresos de operación representa una diferencia contable entre (i) la utilidad neta del año que se obtendría aplicando la tasa de rendimiento real anual (de conformidad con lo previsto en la Concesión) al capital invertido acumulado; y (ii) la utilidad neta real generada por la operación de la Concesión. El importe de otros ingresos de operación se contabiliza con una contrapartida en la inversión por concesión considerando los correspondientes efectos tributarios.

[...]

Resultados de operación consolidados por 2012 y 2013

[...]

Ingresos por cuotas de peaje

Los ingresos por cuotas de peaje aumentaron 11.1% (once punto uno por ciento), al pasar de \$1,894.8 millones en 2012 a \$2,105.4 millones en 2013, debido principalmente al aumento en la tarifa promedio por vehículo de 10% (diez por ciento).

Otros ingresos de operación



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Los otros ingresos de operación aumentaron 67.2% (sesenta y siete punto cuatro por ciento), equivalente a \$3,260.3 millones, al pasar de \$4,836.4 millones en 2012 a \$8,086.7 millones en 2013, derivado principalmente del proceso de refinanciación de Connex concluido a finales del 2013. Connex reconoció \$4,621.5 millones en este rubro de los cuales \$2,320.1 millones corresponden a los gastos generados por dicha operación, mismos que incluyen el costo por rompimiento de derivados, amortización acelerada de los gastos de formalización de la deuda anterior, comisiones y otros gastos relacionados con el propio proceso de refinanciación. Según el Título de Concesión, dichos costos forman parte de la inversión sobre la cual se calcula la renta garantizada.

[...]

(vii) En el apartado "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora al 30 de junio de 2013 y 2014" del Anexo K que forma parte integrante del Prospecto de Colocación, se señalan los Resultados de Operación Consolidados por el periodo de seis meses concluido al 30 de junio de 2013 y 2014, tal como se observa a continuación:

[...]

Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora al 30 de junio de 2014 y 2013.

[...]

Resultados de operación consolidados por los tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2014

[...]

Ingresos por cuotas de peaje

Los ingresos por cuotas de peaje aumentaron 11.3% (once punto tres por ciento), equivalente a \$58.1 millones, al pasar de \$513.9 millones por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 a \$572.0 millones por el mismo periodo de 2014, principalmente como resultado de (a) un aumento del 2.0% (dos punto cero por ciento) en el volumen de tráfico, y (b) un aumento del 8.2% (ocho punto dos por ciento) en la tarifa cobrada por vehículo.

Los ingresos por cuotas de peaje aumentaron 10.5% (diez punto cinco por ciento), equivalente a \$107.3 millones, al pasar de \$1,017.5 millones por

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 a \$1,124.8 millones por el mismo periodo de 2014, principalmente como resultado de (a) un aumento del 2.3% (dos punto tres por ciento) en el volumen de tráfico, y (b) un aumento del 8% (ocho por ciento) en la tarifa cobrada por vehículo.

Otros ingresos de operación

La partida de otros ingresos de operación representa una diferencia contable entre (i) la utilidad neta del año que se obtendría aplicando la tasa de rendimiento real anual (de conformidad con lo previsto en la Concesión) al capital invertido acumulado; y (ii) la utilidad neta real generada por la operación de la Concesión. El importe de otros ingresos de operación se contabiliza con contrapartida en la inversión por concesión considerando los correspondientes efectos tributarios.

Los otros ingresos de operación disminuyeron 5.7% (cinco punto siete por ciento), equivalente a \$51.3 millones, al pasar de \$896.6 millones en el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2013 a \$845.3 millones en el mismo periodo de 2014, principalmente debido a una mejoría en la utilidad neta del periodo, misma que disminuye el reconocimiento de otros ingresos de operación de acuerdo a lo explicado en el párrafo que antecede.

Los otros ingresos de operación aumentaron 30.8% (treinta punto ocho por ciento), equivalente a \$701.5 millones, al pasar de \$2,276.0 millones en el periodo de seis meses terminada el 30 de junio de 2013 a \$2,977.5 millones en el mismo periodo de 2014, principalmente como resultado del incremento en el saldo de la cuenta de rentabilidad garantizada durante el cuarto trimestre de 2013, que conlleva el reconocimiento de mayores ingresos en el rubro de otros ingresos de operación en el Estado de Resultados a partir de 2014. El saldo aumentó a finales de 2013, resultado de la refinanciación de Comxex durante diciembre de 2013, de lo cual los costos relacionados formaron parte de la inversión, según el Título de Concesión.

[...]

- (viii) En los Estados Financieros de Comxex al 31 de diciembre de 2013 adjuntos al Prospecto de Colocación como Anexo E del mismo, señalan en el apartado Rentabilidad garantizada del inciso "c) Inversión en concesiones" de la Nota 3 denominada "Resumen de las principales políticas contables", lo siguiente:

[...]

Con base en estimaciones anuales de rentabilidad que tiene determinadas la administración de la Entidad, se estima que la rentabilidad mínima

(3) se eliminan 19 palabras.

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES

"2013. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

garantizada reconocida será recuperada dentro del plazo normal de la concesión, y en caso de no presentarse los flujos estimados de vehículos que den dicha rentabilidad, el Título en Concesión limitan su determinación considerando el capital de riesgo que representan los recursos propios de financiación invertidos por la Concesionaria en el proyecto. Adicionalmente, dependiendo de las ubicaciones geográficas, existen limitaciones en los plazos de extensión de los periodos de explotación los cuales limitan su extensión en un periodo máximo adicional al periodo otorgado.

[...]

De la información y documentación con que cuenta esta Comisión, se infiere que *Connex*, previo a la publicación del Prospecto de Colocación, ya tenía conocimiento de información relacionada con la Información de Tráfico 2013, conforme a lo siguiente (en adelante indistintamente la "Desviación en las Proyecciones al 2013" o las "Desviaciones en las Proyecciones al 2013"):

(i) De la información y documentación que se detalla más adelante, en particular de los archivos denominados "[REDACTED]" (en adelante el "[REDACTED]" y "[REDACTED]" se desprende que:

(A) Los aforos vehiculares medidos en promedios anuales de tráfico diario ("TDPA") proyectados para los años 2012 y 2013 eran de 236,816 y 341,557 vehículos, respectivamente, por lo que los porcentajes de crecimiento de aforos vehiculares proyectados por *Connex* en diciembre de 2012 eran de 32.4% y 33.0% para los años 2012 y 2013, respectivamente, en relación con el año previo, es decir, 2011 y 2012.

Lo anterior, consta en las filas 2 a 10 de la "[REDACTED]" denominada "[REDACTED]" las cuales se reproducen en su parte conducente a continuación (énfasis añadido):

	2011	2012	2013
2 Resumen			
3 Índice de inflación		1.0382	1.069346
4 Concesión CEM			
5 AU	165,683	223,966	306,090
6 BU	3,062	3,958	4,550
7 CU	13,779	15,690	16,740
8 CA1	9,577	11,024	11,838
9 CA2	1,816	2,177	2,338
10 Aforo (Vehículos pagantes)	193,916	256,816	341,557

(B) Los ingresos de peaje proyectados en 2012 y 2013 fueron \$1,935.4 millones de pesos y \$2,557.5 millones de pesos, respectivamente, por lo que los porcentajes de crecimiento de los ingresos de peaje de la Concesión proyectados por *Connex* en



(3) se eliminan 33 palabras

(4) se eliminan 8 palabras

CNBV

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

diciembre de 2012 para los años 2012 y 2013, eran de 37.5% y 32.1%, respectivamente, en relación con el año previo, es decir, 2011 y 2012.

Lo anterior, consta en las filas 30 a 34 de la "pestaña" denominada "[REDACTED]" 3 las cuales se reproducen en su parte conducente a continuación:

30	ESTADO DE RESULTADOS			
31		2011	2012	2013
32	Ingresos			
33	Ingresos de Peaje (+) sin Iva	1,407,850	1,935,427	2,557,548
34		28%	37%	52%

De lo señalado en los incisos (A) y (B) anteriores, se desprende que las cifras proyectadas en diciembre de 2012 que fueron utilizadas en el "[REDACTED]" 3 en relación con los aforos vehiculares y los ingresos de peaje de la Concesión proyectados por *Connex* en diciembre de 2012 para los años 2012 y 2013, diferían de aquellas a las que la *Emisora* hizo referencia en el Prospecto de Colocación en los términos expuestos a lo largo del presente numeral, es decir, las cifras señaladas por la *Emisora* en el Prospecto de Colocación, eran menores a las empleadas en el "[REDACTED]" 3 tal como se describe a continuación:

Año 2012:

Concepto	Cifras del "[REDACTED]" 3	Cifras incluidas en el Prospecto de Colocación	Diferencia
Aforo vehicular	[REDACTED] 3	244,908	4.64%
Ingresos de peaje (millones de pesos)	[REDACTED] 3	1,894.8	2.10%

Año 2013:

Concepto	Cifras del "[REDACTED]" 3	Cifras incluidas en el Prospecto de Colocación	Diferencia
Aforo vehicular	[REDACTED] 3	247,585	27.51%
Ingresos de peaje (millones de pesos)	[REDACTED] 3	2,105.4	17.68%

(ii) Ahora bien, de la comparación del "[REDACTED]" 3 con la información que consta en el Informe del Consultor Independiente de Tráfico "[REDACTED]" 4 que se acompañó al Prospecto de Colocación como Anexo D (en adelante el "Informe de Tráfico [REDACTED]" 4), se desprende lo siguiente:

(3) se eliminan 101 palabras.

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO



COMISIÓN NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES

"2015. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

(A) Las proyecciones de transacciones diarias para los años 2015 a 2051 que constan en el apartado " [REDACTED] 3 del "Anexo A" del Informe de Tráfico [REDACTED] 3 en adelante " [REDACTED] 3 [REDACTED] 3, son en promedio 31.71% menores a los aforos vehiculares proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en las filas 2 a 10 de la " [REDACTED] 3 denominada " [REDACTED] 3 del [REDACTED] 3 [REDACTED] 3

(B) Las proyecciones de transacciones diarias para los años 2015 a 2051 que constan en el apartado " [REDACTED] 3 del Informe de Tráfico [REDACTED] 3 en adelante " [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 son en promedio 37.49% menores a los aforos vehiculares proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en las filas 2 a 10 de la " [REDACTED] 3 denominada " [REDACTED] 3 del [REDACTED] 3 [REDACTED] 3

Lo señalado en los incisos (A) y (B) anteriores, se describen en la tabla que se adjunta al presente como Anexo "A" y en la que detallan los datos correspondientes a las Proyecciones Transacciones Diarias sin Incremento de [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 y a las Proyecciones Transacciones Diarias con Incremento de [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 comparados con los datos de los aforos vehiculares proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en el [REDACTED] 3 [REDACTED] 3

(C) Los ingresos de la Concesión proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en el apartado denominado " [REDACTED] 3 del "Anexo A" del Informe de Tráfico [REDACTED] 3 en adelante " [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 son en promedio 61.33% menores a los ingresos por peaje de la Concesión proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en las filas 30 a 34 de la "pestaña" denominada " [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 del [REDACTED] 3 [REDACTED] 3

(D) Los ingresos de la Concesión proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en el apartado denominado " [REDACTED] 3 del "Anexo A" del Informe de Tráfico [REDACTED] 3 en adelante " [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 son en promedio 49.90% menores a los ingresos por peaje de la Concesión proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en las filas 30 a 34 de la "pestaña" denominada " [REDACTED] 3 [REDACTED] 3 del [REDACTED] 3 [REDACTED] 3

Lo señalado en los incisos (C) y (D) anteriores, se describe en la tabla que se adjunta al presente como Anexo "B" y en la que se detallan los datos correspondientes a las Proyecciones de Ingresos por Peaje sin Incremento de Tarifas del Informe de Tráfico [REDACTED] 3



(3) se eliminan 12 palabras.



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

3 y a las Proyecciones de Ingresos por Peaje con Incremento de 3
3 comparados con los datos de los ingresos por peaje de la
Concesión proyectados para los años 2015 a 2051 que constan en el 3
3

La Desviación en las Proyecciones al 2013 descrita en el inciso b) anterior, y que ya era del conocimiento de la Emisora al momento de la publicación del Prospecto de Colocación, constituía información relevante en virtud de lo siguiente:

- (i) El reconocimiento expreso de *Connex*, toda vez que incluyó la Información de los Aforos 2013 como parte de la información relevante de la Emisora que dio a conocer mediante el Prospecto de Colocación, en los términos señalados en el inciso a) anterior.
- (ii) Conforme a lo establecido en el artículo 2, fracción XII, de la LMV, en relación con lo dispuesto en el artículo 86, párrafos primero y segundo, fracción II, de la Ley, y en concordancia con lo previsto en el artículo 2, párrafo primero, fracción I, inciso m), de la CUE, y en los Anexos H y N de la misma CUE, considerando que:
 - (A) Del aforo de los vehículos que transitan por la Vía Concesionada, y por lo tanto de los ingresos de peaje, dependen: (1) los principales ingresos de *Connex*; (2) la obtención del Rendimiento por la Concesión, y (3) por lo tanto, la vigencia de la Concesión; en virtud de lo siguiente:
 - En el Título de Concesión se encuentran previstos dichos factores, de forma conjunta con las cifras proyectadas por la Emisora respecto de los mismos rubros, precisamente como la base para determinar si la Concesionaria obtendrá el Rendimiento por la Concesión, tal como se desprende de la cláusula TERCERA, misma que se transcribe a continuación en la parte conducente:

"TERCERA. "LA CONCESIONARIA", durante el plazo de la Concesión y de acuerdo a las Proyecciones Financieras contenidas en el Anexo 4 del presente Título, mismas que sirvieron como base para el otorgamiento de la Concesión y la determinación de su plazo, tiene derecho a recuperar su inversión total más una tasa interna de retorno fija del 10.0 % (diez punto cero por ciento) real anual.

La inversión total incluye los gastos financieros capitalizados durante el periodo de gracia que otorguen las entidades financieras que apoyen el proyecto.

En caso de afectarse los derechos al cobro para algún financiamiento o garantía de pago, el rendimiento que se establezca deberá ser contratado en condiciones de mercado.

(A) se eliminan 67 palabras.

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Si en la operación de las autopistas, el flujo de vehículos resultare inferior al previsto en la proyección de aforos vehiculares contenida en el Anexo 5 del presente Título, "LA CONCESIONARIA" tendrá derecho a solicitar la ampliación del plazo de la concesión, con la finalidad de obtener la total recuperación de la inversión efectuada, más el rendimiento antes mencionado. Para tal efecto, deberá presentar a "LA SECRETARÍA" los estudios correspondientes que respalden dicha circunstancia."

En relación con lo anterior, vale la pena señalar que precisamente al amparo de dicha cláusula TERCERA es que se llevó a cabo la Quinta Modificación al Título de Concesión, en los términos en los que, tal como se señaló en el numeral (i) anterior, la misma Emisora reconoció en el numeral denominado "2. Descripción del Negocio" de la sección "IV. La Emisora" del Prospecto de Colocación, mismo que fue transcrito en la parte conducente previamente, añadiendo asimismo que la vigencia de la Concesión no podría prorrogarse más allá de febrero de 2063.

- Lo señalado por el señor [REDACTED] ^A de OHL MÉXICO, S.A.B. DE C.V. (en adelante OHL), controladora de Connex, en la entrevista llevada a cabo el 4 de junio de 2015, información proporcionada por esa Emisora a esta Comisión, la cual consta en el Acta parcial de esa misma fecha, levantada durante la Visita de Investigación practicada por esta Autoridad cuya parte conducente se transcribe a continuación:

[...]

6. ¿Cuál es el objetivo de las proyecciones financieras? El señor [REDACTED] ^A señaló que el primer objetivo es para determinar la Tasa Interna de Retorno. En su caso, si la rentabilidad no se obtiene conforme a las condiciones iniciales, se estudia de la ampliación del plazo, en el entendido de que depende de cada uno de los títulos de concesión porque cada uno es diferente, por ejemplo, también se puede hacer una revisión de tarifas.

[...]

El objetivo de las proyecciones es determinar las condiciones en las que la concesionaria alcanzará la rentabilidad del proyecto, como lo sería el aumento del plazo y/o de las tarifas. Las proyecciones tratándose de un proceso de equilibrio, son un mecanismo de estimación de la concesionaria para mostrarle al gobierno que debemos anticiparnos a que el saldo de la cuenta de rentabilidad garantizada se recupere adecuadamente. ^A

[REDACTED]

Asimismo agregó que ante dicho incremento



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

busca una solución de manera anticipada, en donde todas las partes involucradas salgan beneficiadas; es decir, gobierno concedente, concesionaria y usuario final de la autopista.

[...]

8. ¿Cuáles son los informes, archivos u hojas de cálculo que contienen los datos definitivos de la rentabilidad garantizada inicial y periódica de cada proyecto, incluyendo la Tasa Interna de Retorno de cada uno? El señor [REDACTED] manifestó que son los archivos de reconocimiento de inversión pendiente de recuperar.

[...]

El señor [REDACTED] agregó que la tasa interna de retorno es fija, lo que se modifica es el monto de la inversión de la obra ejecutada que el gobierno autoriza y sobre ese monto se calcula lo que la concesionaria va a registrar por concepto de rentabilidad garantizada. En este sentido, al inicio del proyecto, tienes una cantidad proyectada por concepto de rentabilidad garantizada, sin embargo, de acuerdo como se va desarrollando la obra, se presentan factores que hacen que se modifique el monto de la inversión inicialmente contemplado, como es el caso de los tiempos y los materiales, y por lo tanto, el monto de la rentabilidad garantizada. Lo que se reconoce en los estados financieros, es únicamente con base en el monto de la inversión de obra ejecutada que se tiene aprobado por el gobierno. Asimismo agregó que el saldo de la cuenta de la rentabilidad garantizada se modifica de la siguiente manera: (i) va aumentando, en la medida en la que la que el monto de inversión de obra ejecutada se incrementa, en los términos que aprueba el gobierno, y (ii) se va disminuyendo en la medida en la que se va obteniendo flujo por la operación de la vía concesionada, hasta que el saldo llega a cero.

[...]

11. ¿Cuáles son todas las premisas o supuestos de valuación utilizadas para la elaboración de flujos tanto en los escenarios o modelos base así como las de sus respectivas modificaciones? El señor [REDACTED] señaló que se utilizan los insumos y supuestos provistos por las distintas áreas técnicas y financieras. Sin embargo, para dichas proyecciones se tiene que tomar en cuenta que los proyectos han cambiado en el tiempo, y los supuestos van evolucionando; por ejemplo, el proyecto inicial de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., es diferente al proyecto actual, por lo tanto hay que entender el proyecto en su contexto, en el que hubo cambios en la obra y varios procesos de refinanciación. Por otro lado, en el caso de Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., ocurrió el adelanto de la construcción de la etapa dos, y otras modificaciones como que el tramo de Ciudad Satélite se tuvo que hacer aterrizado y no elevado, por lo tanto, la base de cálculo de la rentabilidad garantizada se tuvo que modificar.

[...]



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

15. ¿Podría explicar qué situaciones determinan las variaciones en los ingresos o en los insumos que determinan las proyecciones, tales como aforos o tarifas? El señor [REDACTED] comentó que es necesario entender el contexto de cada situación en particular; por ejemplo, el aumento en el aforo o ingresos en cierto periodo se puede explicar con la entrada en operación de una nueva fase, el área de tráfico utiliza premisas o supuestos elaborados por ellos mismos o por usuarios externos.

16. ¿Con qué periodicidad se validan los modelos de las proyecciones y la tasa interna de retorno de cada proyecto? El señor [REDACTED] comentó que la autorización interna se realiza de manera anual. [REDACTED] autoriza los Presupuestos de Largo Plazo y con la validación de los insumos por las distintas áreas.

- (B) De conformidad con lo señalado particularmente en el numeral 3, inciso a) del Anexo N de la CUE, al que remite el Anexo H de la misma CUE, la Emisora, en el apartado denominado "Información financiera seleccionada" del Prospecto, debe de revelar aquellos factores o acontecimientos que puedan implicar que la información reportada no sea indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la emisora, como es el caso de la información relativa a la Desviación en las Proyecciones al 2013 que ComMex conoció previo a la publicación del Prospecto de Colocación, considerando lo señalado en el inciso b) anterior.
- (C) En seguimiento de lo expuesto, de acuerdo con lo que menciono en el numeral 3, inciso d) del Anexo N de la CUE, al que remite el Anexo H de la misma CUE, la Emisora, en el apartado denominado "Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora", debe de revelar los eventos conocidos por la administración que puedan causar que la información reportada no sea indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la emisora, como es el caso de la información relativa a la Desviación en las Proyecciones al 2013 que ComMex conoció previo a la publicación del Prospecto de Colocación, considerando asimismo lo señalado en el inciso b) anterior.

Para facilidad de referencia, a continuación se transcribe la parte conducente de los preceptos jurídicos antes mencionados:

De la LMV:

"Artículo 2.- Para efectos de esta Ley se entenderá por:

I.-XI. [...]



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

XII. Información relevante, toda información de una emisora necesaria para conocer su situación real y actual en materia financiera, administrativa, operacional, económica y jurídica, y sus riesgos, así como, en su caso, la información del grupo empresarial al que pertenezca, independientemente de su posición en el grupo, siempre que influya o afecte dicha situación, y que sea necesaria para la toma de decisiones razonadas de inversión y estimación del precio de los valores emitidos por la propia emisora, conforme a usos y prácticas de análisis del mercado de valores mexicano.

XIII.-XXIV. [...]"

"Artículo 86.- Las emisoras que pretendan obtener la inscripción de sus valores en el Registro, para realizar una oferta pública, deberán elaborar un prospecto de colocación o suplemento informativo, preliminares y definitivos, que acompañen a la solicitud de inscripción, incluyendo la información relevante e incorporando los derechos y obligaciones del oferente y de quienes, en su caso, acepten la oferta.

El referido prospecto o suplemento deberá incluir, en todo caso, la información siguiente, conforme a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión:

I. [...]

II. La situación financiera, administrativa, económica y jurídica de la emisora, así como, en su caso, del grupo empresarial al que pertenezca, en tanto sea relevante para la misma.

III.-XII.

[...]"

De la CUE:

"ARTICULO 2o.- Las solicitudes de inscripción de cualquier clase de valores en el Registro y, en su caso, autorización de oferta pública de venta, deberán presentarse ante la Comisión, debidamente integradas por cada valor que pretenda inscribirse, conforme a los requisitos siguientes:

I. Por lo que se refiere a la inscripción de valores en el Registro y su autorización de oferta pública, la solicitud deberá presentarse conforme al anexo A de estas disposiciones, acompañada de la información y documentación siguiente:

a) - I) [...]"



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

m) Prospecto de colocación o suplemento informativo tratándose de emisiones al amparo de programas de colocación de valores, preliminares, que contengan la información que se detalla en los anexos II, H Bis, H Bis 1, H Bis 2 o 1 de estas disposiciones, según la naturaleza de los valores a ofertar y el tipo de emisora.

[...]

n) [...]

[...]

Del Anexo H:

"4) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

Ver anexo N, fracción II, inciso C), numeral 3), inciso a), adicionalmente, se presentará información financiera seleccionada al último periodo intermedio disponible y el comparativo con el mismo periodo del año anterior.

b)-c) [...]

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.

Ver Anexo N, fracción II, inciso c) numeral 3) inciso d).

[...]

Del Anexo N:

"3) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

[...]

Es importante mencionar que la información que se presente en la tabla de información financiera seleccionada deberá ajustarse a las características particulares de la emisora. En este sentido, deberá incluirse información como la siguiente: ventas netas o ingresos operativos, utilidad (pérdida) bruta, operativa



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

y neto, utilidad (pérdida) por acción, adquisición de propiedades y equipo, depreciación y amortización del ejercicio, total de activos, total de pasivos de largo plazo, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, rotación de inventarios, capital contable y dividendos en efectivo decretados por acción.

[...]

(...) Asimismo, se deberá explicar o indicar la sección en donde se expliquen aquellos factores o acontecimientos inciertos que puedan hacer que la información presentada no sea indicativa del desempeño futuro de la emisora.

[...]

Adicionalmente, en el caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora, deberá revelarse por cada una, el importe de su activo total, capital contable, ventas y utilidad de operación, de acuerdo con los últimos estados financieros dictaminados por auditor externo, excepto cuando la totalidad de las subsidiarias hayan firmado como aval.

No se recomienda presentar proyecciones financieras, sin embargo, la emisora que decida presentarlas tendrá que justificarlas adecuadamente proporcionando una explicación de cómo se determinaron las proyecciones, los supuestos utilizados para preparar las mismas y el riesgo de que éstas no se cumplan.

[...]

b)-c) [...]

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

En esta sección se deberá proporcionar toda aquella información que facilite el análisis y la comprensión de los cambios importantes ocurridos en los resultados de operación y en la situación financiera de la emisora y sus subsidiarias. Cabe señalar que la información que deberá incluirse en esta sección es la que no aparece claramente en los estados financieros de la emisora (p.e. no sólo se deberá mencionar cuánto crecieron o decrecieron las ventas o costos, sino la razón de estos movimientos), así como aquellos eventos conocidos por la administración que puedan causar que la información reportada pueda no ser indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la emisora."



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

[...]

Asimismo, deberá identificarse cualquier tendencia, compromiso o acontecimiento conocido que pueda o vaya a afectar significativamente la liquidez de la emisora, sus resultados de operación o su situación financiera (p.e. futuros aumentos de sueldos, materias primas, precios de los productos, cambios en la participación de mercado, entrada de nuevos competidores, posibilidad de renovar un contrato relevante, cambios en la legislación, etc.)

[...]

- (iii) Sirve para reforzar lo anterior, el hecho que de conformidad con la fracción I, inciso A) del Anexo H de la CUE, denominado "Principio de relevancia", es responsabilidad de la Emisora la revelación de su información relevante en el prospecto de colocación de sus valores, como fue el caso del Prospecto de Colocación, incluso cuando no se encuentre explícitamente prevista en alguno de los incisos contenidos en dicho Anexo H. A continuación se transcribe la parte conducente (énfasis añadido):

[...]

L. LINEAMIENTOS GENERALES

[...]

A) Principio de relevancia

En adición a la información explícitamente requerida en los diversos incisos contenidos en este instructivo, deberá proporcionarse toda aquella información relevante.

Este principio deberá seguirse en todo momento en la preparación del prospecto al determinar la profundidad y amplitud con que deben desarrollarse los diversos temas que se establecen en este instructivo.

Será responsabilidad de la emisora, así como de las personas que suscriban el documento, el determinar qué información es relevante en el contexto de sus características particulares de cada emisora. Al determinar qué información es relevante deberán tomarse en cuenta tanto factores cuantitativos como cualitativos.

[...]

"2015. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Ahora bien, de conformidad con lo previsto por el artículo 368, párrafo primero, de la LMV, está prohibida la difusión de información que induzca a error respecto de la situación financiera, administrativa, económica o jurídica de una emisora, como era el caso de Connex, a través de reportes, entre los que se encuentran los prospectos de información; entendiéndose que se difunde información que induce a error, salvo prueba en contrario, de conformidad con el segundo párrafo del mismo precepto legal, cuando en la revelación de un prospecto de información y demás documentos informativos, se omite información relevante por parte de una emisora como es el caso que nos ocupa.

A continuación se transcribe el artículo 368 de dicha Ley (énfasis añadido):

"Artículo 368.- Se prohíbe la difusión de información falsa o que induzca a error sobre valores, o bien, respecto de la situación financiera, administrativa, económica, operacional o jurídica de una emisora, a través de prospectos de colocación, suplementos, folletos, reportes y demás documentos informativos y, en general, de cualquier medio masivo de comunicación,

Se considerará que existe difusión de información que induce a error, salvo prueba en contrario, cuando en algún prospecto de colocación, suplemento, folleto, reporte, revelación de evento relevante y demás documentos informativos, se haya omitido, ya sea total o parcialmente, información relevante por parte de una emisora, intermediarios del mercado de valores, asesores en inversiones, auditores externos, licenciados en derecho, expertos independientes, proveedores de precios e instituciones calificadoras de valores, en el ámbito de su competencia, o bien, se haya incluido información errónea. El supuesto anterior no resultará aplicable cuando se trate de información cuya divulgación se encuentre prohibida en la legislación o regulación aplicable."

De lo expuesto a lo largo del presente numeral, y considerando que: (i) Connex, previo a la publicación del Prospecto de Colocación, conocía la información relativa a la Desviación en las Proyecciones al 2013; (ii) dicha información de la Desviación en las Proyecciones al 2013 constituía información relevante de Connex al tratarse de información que resultaba necesaria para conocer su situación real y actual en materia financiera, operacional y económica, y sus riesgos, y que era necesaria para la toma de decisiones razonadas de inversión y estimación del precio de los valores emitidos por la propia Emisora, particularmente debido a: (a) que indican una tendencia a la baja que podría afectar significativamente la obtención del rendimiento por la operación del Sistema, particularmente reflejado en las cuentas denominadas "Rentabilidad Garantizada" y "Otros Ingresos" y, por lo tanto, el impacto que dicha información tiene respecto de la vigencia de la Concesión, y (b) que se trataba de eventos conocidos por la administración que podían causar que la información reportada no fuera indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la Emisora; y (iii) la información de la Desviación en las Proyecciones al 2013, no obstante que era información relevante de la Emisora, fue omitida por Connex al publicar el Prospecto, incluyendo su Anexo K denominado "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación,



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

y Situación Financiera de la Emisora al 30 de junio de 2014 y 2013": esta Comisión presume que *Connex* indujo a error al público inversionista, al haber omitido revelar en el Prospecto de Colocación de los Certificados CONMEX, publicado a través de Emisnet el 29 de agosto de 2014, la información relativa a la Desviación en las Proyecciones al 2013 con la que contaba al momento de la publicación de dicho Prospecto, misma que revestía el carácter de información relevante de la Emisora, infringiendo lo previsto por el artículo 368 de la LMV, en relación con el artículo 2, fracción XII del citado ordenamiento legal y en concordancia con el artículo 2, párrafo primero, fracción I, inciso m), de la CUE, y los Anexos H y N de la misma CUE.

II. Por difundir información que indujo a error al público inversionista, al haber omitido información relevante en su Reporte Anual 2014.

Del análisis a la información dada a conocer por la Emisora mediante el Reporte Anual 2014 en relación con el tráfico de vehículos del Circuito Exterior Mexiquense al año 2014, se desprende que, entre otra información, reveló la información que se señala a continuación (en adelante indistintamente la "Información de Tráfico 2014" o la "Información de los Aforos 2014"):

(i) En relación a la evolución que mostraron los aforos vehiculares y los ingresos por peaje durante 2012, 2013 y 2014, la Emisora detalló en los apartados "Volúmenes de Tráfico" e "Ingresos por Peaje" del numeral denominado "b. Información financiera por línea de Negocio" de la sección "3. Información Financiera" del Reporte Anual 2014, cifras y porcentajes que ilustran el desempeño de dichos rubros por tipo de vehículo y por fase de construcción del Sistema, y de lo que se desprende lo siguiente:

(A) Los aforos vehiculares medidos en promedios anuales de tráfico diario ("TPDA") observados en los años 2012, 2013 y 2014 fueron de 244,908, 247,585 y 255,871 vehículos, respectivamente, por lo que los porcentajes de crecimiento de los aforos vehiculares de la Concesión en los años 2012, 2013 y 2014 fueron del 26.3%, 1.1% y 3.3%, en relación con el año previo, es decir, 2011, 2012 y 2013.

A continuación se reproduce en su parte conducente la información revelada en el Reporte Anual 2014:

AFOROS POR FASE

	2012					2013					2014				
	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO
Aforos (TPDA)															
Fase I	130,199	132,815	137,259	141,944	136,079	133,416	132,636	134,176	142,719	135,758	132,666	131,601	131,285	141,617	134,813
Fase II	29,822	31,061	37,296	40,595	34,717	35,551	38,260	36,941	39,536	37,581	40,847	43,319	46,367	50,191	44,706
Fase III	68,166	72,318	76,102	79,777	74,112	72,804	73,905	72,762	77,479	74,246	73,424	73,903	74,823	83,605	76,351
Total	228,187	236,194	250,657	264,316	244,908	241,771	244,800	243,879	259,734	247,585	246,937	248,824	250,475	277,117	255,871
TPDA Equivalente	250,938	250,254	275,861	290,702	269,523	265,395	269,269	268,174	295,189	272,039	272,267	274,589	277,318	308,452	283,241
Crecimiento (% anual)															
Fase I	7.9%	7.5%	21.5%	7.2%	11.2%	3.9%	-0.1%	-2.2%	-0.9%	-0.2%	-0.6%	-0.8%	-2.2%	0.0%	-0.2%
Fase II	212.6%	139.9%	49.6%	42.1%	82.1%	19.2%	23.2%	-1.0%	-2.9%	8.3%	14.9%	13.2%	20.1%	27.0%	19.0%
Fase III	98.1%	55.6%	26.7%	18.0%	41.3%	6.8%	2.2%	-0.4%	2.8%	0.2%	0.9%	-0.6%	1.8%	7.9%	2.6%
Total	26.3%	1.1%	2.7%	14.5%	3.3%	6.0%	1.6%	-2.0%	1.9%	3.4%	-2.3%	1.5%	2.7%	14.5%	3.3%



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

(B) Los ingresos de peaje observados en 2012, 2013 y 2014 fueron \$1,894.8 millones de pesos, \$2,105.4 millones de pesos y \$2,361.0 millones de pesos, respectivamente, por lo que los porcentajes de crecimiento de los ingresos por peaje de la Concesión observados en los años 2012, 2013 y 2014 fueron del 33.0%, 11.1% y 12.1%, en relación con el año previo, es decir, 2011, 2012 y 2013.

A continuación se reproduce en su parte conducente la información revelada en el Reporte Anual 2014:

INGRESOS DE PEAJE POR FASE

	2012					2013					2014				
	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO	1T	2T	3T	4T	AÑO
Ingresos de Peaje (Millones de MXN)															
Fase I	301.5	311.2	325.3	339.4	1,277.3	334.9	338.8	346.5	369.2	1,389.5	362.8	371.8	373.8	414.3	1,522.7
Fase II	59.6	66.1	75.5	82.7	283.8	79.6	83.3	86.1	94.3	343.4	92.1	99.1	104.0	122.0	417.1
Fase III	75.1	80.8	86.4	91.4	333.7	85.2	91.7	92.5	99.1	372.5	98.0	101.1	104.4	117.8	421.2
Total	436.1	458.1	487.2	513.4	1,894.8	509.6	513.9	525.2	562.7	2,105.4	552.8	572.0	582.1	654.0	2,361.0
	23.02%	24.18%	25.71%	27.09%		23.92%	24.41%	24.95%	26.73%						
Crecimiento (% anual)															
Fase I	14.8%	11.9%	29.5%	11.2%	16.4%	11.1%	8.9%	6.5%	8.8%	8.8%	8.3%	9.7%	7.8%	12.2%	9.6%
Fase II	437.9%	201.2%	97.4%	64.8%	133.7%	33.5%	26.1%	14.1%	14.1%	21.0%	15.7%	18.9%	20.7%	29.3%	21.5%
Fase III	162.5%	82.6%	41.1%	26.7%	61.8%	18.8%	12.5%	7.1%	8.5%	11.6%	9.9%	10.2%	12.5%	18.8%	13.1%
Total	44.3%	33.1%	38.9%	20.1%	33.0%	15.5%	12.2%	7.8%	9.6%	11.1%	9.8%	11.3%	10.8%	16.2%	12.1%

(ii) En relación con el rendimiento que Connix obtendría por la inversión en la Concesión, la propia Emisora señaló en el numeral "c) Factores de Riesgo" de la sección "1. Información General", que:

"[...]

Los reglamentos que determinan las tasas de ingresos máximas aplicables no aseguran que la Concesión sea rentable.

Los reglamentos gubernamentales que rigen la Concesión y las operaciones al amparo de la misma, establecen tarifas máximas que pueden cobrarse a los vehículos. Mientras que la Concesión establece una prórroga del periodo para lograr el rendimiento acordado sobre el capital acumulado invertido o, en ciertas circunstancias, para obtener el pago correspondiente si el gobierno del Estado de México decide no otorgar dicha prórroga, la Concesión no garantiza que el Circuito Exterior Mexiquense será realmente rentable. Cabe resaltar que el Título de la Concesión prevé que Connix tiene el derecho a recibir una tasa interna de retorno garantizada equivalente al 10% (diez por ciento). Connix podría no ser capaz de transmitir los aumentos en los costos de sus servicios debido a las tarifas máximas que puedan cobrarse.

La Concesión establece que las tarifas máximas serán ajustadas de forma anual conforme a la inflación (determinada por referencia al INPC). A pesar de que



2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón

Commex tiene las facultades para solicitar ajustes adicionales a las tarifas máximas bajo ciertas circunstancias, la Concesión establece que dicha solicitud únicamente será aprobada si el gobierno del Estado de México determina que se cumplieron ciertas circunstancias y condiciones especificadas en la Concesión. Por lo tanto, no puede existir certeza de que dicha solicitud será concedida. Si una solicitud para aumentar las tarifas máximas no es concedida, el negocio, condiciones financieras y resultados de operaciones de Commex podrían verse afectados de manera diversa.

El rendimiento de Commex sobre la inversión en la Concesión podría no alcanzar los rendimientos estimados contemplados en los términos de la Concesión debido a, entre otros factores, el tráfico.

El rendimiento sobre la inversión en la Concesión está basado en los términos y condiciones de la Concesión, su duración y el monto de capital invertido, adicionalmente al monto de tarifas u otros ingresos cobrados, costos de servicios de deuda y otros factores. Por ejemplo, los volúmenes de tráfico y, por lo tanto, los Ingresos por Peaje se ven afectados por un número de factores incluyendo las tarifas, la calidad y proximidad de vías libres de cuota, precios de combustible, impuestos, reglamentos ambientales, energía adquirida por consumidores y condiciones económicas generales. El nivel de tráfico en una vía de cuota determinada también se ve influenciado fuertemente por su conexión con otras redes carreteras. En el pasado han existido diferencias relevantes entre los aforos reales y estimados de tráfico, las cuales han resultado en solicitudes para incrementar las tarifas y prorrogar el plazo de la Concesión con la finalidad de que la Compañía este en posibilidades de recuperar su inversión de capital más el rendimiento garantizado.

La mayoría de los ingresos en efectivo de Commex derivan del cobro de las tarifas en las vías de cuota que opera. El nivel de Ingresos por Peaje depende de los volúmenes e intensidad de tráfico reportados por la vía de cuota. Dichos volúmenes e intensidad de tráfico podrían disminuir como resultado de un número de factores, incluyendo, entre otros, recesiones económicas generales, mayor inflación, tasas de interés, precios de combustible y cuotas ambientales y niveles menores de desarrollo habitacional en las regiones atendidas por la vía de cuota. Cualquier cambio en dichas circunstancias podría, también, llevar a un uso incrementado de vías libres de cuota, rutas alternativas y transporte público. Los niveles de tráfico en cualquier vía en particular se ven, también, influenciados por la conectividad de la vía con otros segmentos de la red de infraestructura de transporte federal o local u otras redes viales que no son manejadas o controladas por Commex. Adicionalmente, algunas porciones de la vía de cuota tienen una historia operativa breve que no permite predecir los patrones de tráfico en el corto plazo. No es posible asegurar que los niveles de tráfico actuales o esperados continuarán aumentando o siquiera se mantendrán



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

estables. Cualquier disminución en el tráfico tendría un efecto adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de Connex. Adicionalmente, un aumento en el tráfico podría generar requerimientos adicionales de gastos de capital en exceso al presupuesto operativo o forzar la búsqueda de financiamiento adicional, lo cual podría, asimismo, afectar el negocio de Connex, su condición financiera y resultados de operaciones de manera adversa.

Adicionalmente, las autoridades gubernamentales podrían implementar políticas que afecten el rendimiento contractual sobre la inversión de manera que la Compañía no haya anticipado. Dados dichos factores, no es posible asegurar que Connex recibirá el rendimiento mínimo garantizado sobre la inversión en la Concesión según lo planeado, o que el rendimiento que se obtenga alcanzará las proyecciones estimadas.

[...]

(...) Sin embargo, es importante mencionar que la partida de "otros ingresos de operación" no debe considerarse para determinar la capacidad de generación de flujo de efectivo de Connex, ya que ésta se determina con base en la cobranza real derivada de los niveles de tráfico en la autopista durante la vigencia de la Concesión."

- (iii) En el numeral denominado "b) Descripción del negocio" de la sección "2) La Compañía", la Emisora señaló que la vigencia de la Concesión había sido prorrogada hasta diciembre de 2051.

A continuación se transcribe en su parte conducente (énfasis añadido):

"b. Vigencia

La vigencia original de la concesión conforme al Título de Concesión era de 30 años. Con fecha 14 de diciembre de 2012, se celebró la quinta modificación al título de concesión de CONMEX, que le fue otorgado el 25 de febrero de 2003 por el GEM, consiste en reconocer y equilibrar las inversiones que ha requerido esta importante infraestructura, ajustándose para dichos efectos el plazo de la vigencia de la concesión hasta el año 2051."

- (iv) En el apartado "c) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de La Compañía" de la sección "3. Información Financiera" que forma parte integrante del Reporte Anual 2014, señala que:

" c) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de La Compañía



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

i) Resultados de la operación

A continuación se describen las principales cuentas del estado de resultados

(...)

Ingresos por cuotas de peaje

(...)

Los ingresos por cuotas de peaje pasaron de \$2,105.4 millones de pesos en el 2013 a \$2,361.0 millones de pesos en el 2014, representando un aumento de 12.1%. Esto se debe al incremento de tarifa que realizamos del 6% en términos reales y al crecimiento del tráfico del periodo.

(...)

Otros ingresos de operación

El Título de Concesión de la Compañía incluye cláusula por la que se garantiza que tiene derecho a recuperar en el plazo contractual el capital invertido más una tasa interna de rentabilidad real anual neta de impuestos del 10%. En función de lo anterior, una vez iniciada la operación, La Compañía contabiliza como utilidad neta de cada periodo el importe resultante de aplicar la mencionada cláusula de rentabilidad garantizada. Para ello, registra como Otros Ingresos de Operación la diferencia entre la utilidad neta calculada con base en la cláusula de rentabilidad garantizada y la utilidad neta obtenida por las operaciones.

El importe de Otros Ingresos de Operación se contabiliza con contrapartida en la inversión en concesión considerando los correspondientes efectos tributarios. Se adjuntan como anexos a este reporte los estados financieros, en los cuales se pueden observar la contabilización de los Otros Ingresos de Operación.

(...)

En el 2014 los otros ingresos de operación alcanzaron los \$6,056.3 millones de pesos, los cuales se comparan contra los \$8,086.7 millones de pesos registrados en el 2013. Esta reducción se debe a que en el 4T13 se reconocieron los efectos de los gastos de refinanciación de la deuda, así como el rompimiento de los instrumentos financieros derivados de la misma."



(3) se eliminan 13 palabras.



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

(v) En los Estados Financieros Consolidados de 2014 señalarán en el apartado Rentabilidad garantizada del inciso "c) Inversión en concesión" de la Nota 3 denominada "Resumen de las principales políticas contables", lo siguiente:

"[...]"

Con base en estimaciones anuales de rentabilidad que tiene determinadas la administración de La Compañía, se estima que la rentabilidad mínima garantizada reconocida será recuperada dentro del plazo normal de la concesión, y en caso de no presentarse los flujos estimados de vehículos que den dicha rentabilidad, el Título en Concesión limitan su determinación considerando el capital de riesgo que representan los recursos propios de financiación invertidos por La Compañía en el proyecto. Adicionalmente, dependiendo de las ubicaciones geográficas, existen limitaciones en los plazos de extensión de los periodos de explotación los cuales limitan su extensión en un periodo máximo adicional al periodo otorgado.

"[...]"

a) De la información proporcionada por esa Emisora a esta Autoridad, se desprende que previo a la publicación del Reporte Anual 2014, y en adición a la información de la Desviación en las Proyecciones al 2013, Comtex ya tenía conocimiento de información relacionada con la Información de Tráfico 2014, particularmente de aquella que se desprende del [REDACTED] 3 y [REDACTED] 3 en los términos siguientes (en adelante indistintamente en singular o plural, la "Desviación en las Proyecciones al 2014" o las "Desviaciones en las Proyecciones al 2014", respectivamente, y de forma conjunta con la Desviación en las Proyecciones al 2013, las "Desviaciones en las Proyecciones"):

(A) El aforo vehicular medido en promedio anual de tráfico diario ("TDPA") proyectado para el año 2014 era de 363,702 vehículos. Lo anterior, consta en las filas 2 a 10 de la "[REDACTED] 3 denominada "[REDACTED] 3 las cuales se reproducen en su parte conducente a continuación (énfasis añadido):

2	Resumen	2011	2012	2013	2014
3	Indice de inflación		1.0382	1.069346	1.11211984
4	Concesión CEM				
5	AU	155,683	223,966	306,090	325,604
6	BU	3,062	3,958	4,550	5,034
7	CU	13,779	15,690	16,740	17,341
8	CA1	9,577	11,024	11,838	12,297
9	CA2	1,816	2,177	2,338	2,426
10	Aforo (Vehículos pagantes)	193,916	256,815	341,557	363,702



(A) se eliminan 10 palabras.

CNBV

COMISIÓN NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

(A) Del aforo de los vehículos que transitan por la Vía Concesionada dependen: (1) los principales ingresos de Conmex; (2) la obtención del Rendimiento por la Concesión; y (3) por lo tanto, la vigencia de la Concesión; en virtud de lo siguiente:

- En el Título de Concesión se encuentran previstos dichos factores, de forma conjunta con las cifras proyectadas por la Emisora respecto de los mismos rubros, precisamente como la base para determinar si la Concesionaria obtendrá el Rendimiento por la Concesión, tal como se desprende de la cláusula TERCERA, misma que fue previamente transcrita.

En este sentido, vale la pena volver a mencionar que precisamente al amparo de dicha cláusula es que se llevó a cabo la Quinta Modificación al Título de Concesión en los términos reconocidos por la propia Emisora.

- Lo señalado por el señor [REDACTED] de OHL, en la Entrevista del 4 de Junio, a la que se ha hecho referencia en los párrafos precedentes.

(B) En virtud de las consideraciones expuestas en los sub-incisos (B) y (C) del numeral (ii) del inciso c) del numeral II anterior, mismas que por economía procesal y para evitar repeticiones innecesarias se tienen aquí por reproducidas como si a la letra se insertasen, en lo que respecta a la parte aplicable, esto es, el numeral 3, incisos a) y d) del Anexo N de la CUE, respectivamente.

Para facilidad de referencia, a continuación se transcribe en la parte conducente los preceptos jurídicos antes mencionados:

De la LMV:

"Artículo 2.- Para efectos de esta Ley se entenderá por:

I.-XI. [...]

XII. Información relevante, toda información de una emisora necesaria para conocer su situación real y actual en materia financiera, administrativa, operacional, económica y jurídica, y sus riesgos, así como, en su caso, la información del grupo empresarial al que pertenezca, independientemente de su posición en el grupo, siempre que influya o afecte dicha situación, y que sea necesaria para la toma de decisiones razonadas de inversión y estimación del precio de los valores emitidos por la propia emisora, conforme a usos y prácticas de análisis del mercado de valores mexicano.

XIII.-XXIV. [...]"



(3) se eliminan 18 palabras.



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

(B) Los ingresos de peaje proyectados en 2014 fueron \$2,919.3 millones de pesos. Lo anterior, consta en las filas 30 a 34 de la " [redacted] 3 denominada " [redacted] 3 [redacted] 3 las cuales se reproducen en su parte conducente a continuación:

30	ESTADO DE RESULTADOS	2011	2012	2013	2014
31					
32	Ingresos				
33	Ingresos de Peaje (+) sin Iva	1,407,860	1,935,427	2,567,548	2,919,310
34		2%	3%	12%	11%

De los incisos (A) y (B) anteriores, de forma conjunta con la información de las Desviaciones en las Proyecciones 2013, se desprende que en adición a la Desviación en las Proyecciones 2013 en relación con la Información de Tráfico 2013 de los años 2012 y 2013, las cifras proyectadas en diciembre de 2012 que fueron utilizadas en el [redacted] 3 [redacted] 3 en relación con los aforos vehiculares y los ingresos de peaje de la Concesión proyectados por *Connex* en diciembre de 2012 para el año 2014, diferían de aquellas a las que la Emisora hizo referencia en el Reporte Anual 2014 en los términos expuestos en el inciso a) del presente numeral, es decir, las cifras señaladas por la Emisora en el Reporte Anual 2014, eran menores a las empleadas en el [redacted] 3 al como se describe a continuación:

Respecto al año 2014, en los términos siguientes:

Concepto	Cifras del [redacted] 3 [redacted] 3	Cifras incluidas en el Reporte Anual 2014	Diferencia
Aforo vehicular	[redacted] 3	285,871	29.65%
Ingresos de peaje (millones de pesos)	[redacted] 3	2,361.0	19.12%

Las Desviaciones en las Proyecciones al 2014 descritas en el inciso b) anterior, que ya eran del conocimiento de *Connex* al momento de la publicación del Reporte Anual 2014, constituirían información relevante en virtud de lo siguiente:

- (i) El reconocimiento expreso de *Connex*, toda vez que la información relacionada con el tráfico de vehículos del Circuito Exterior Mexiquense, fue incluida por la Emisora como parte de la información relevante de la Emisora (a) en el Prospecto, al haber incluido la Información de los Aforos 2013 en los términos expuestos en el inciso a) del numeral II anterior, y (b) en el Reporte Anual 2014, al haber incluido la Información de los Aforos 2014 en los términos señalados en el inciso a) anterior.
- (ii) Conforme a lo establecido en el artículo 2, fracción XII, de la LMV, en relación con lo dispuesto en el artículo 104, párrafo primero, fracción III de la LMV, y en concordancia con lo establecido por el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, de la CUF y el Anexo N de la misma, considerando que:



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

"Artículo 104.-

Las emisoras con valores inscritos en el Registro estarán obligadas a presentar a la Comisión y a la bolsa en la que listen sus valores, información relevante para su difusión inmediata al público en general a través de esta última, mediante los reportes que a continuación se indican:

I.-II. (...)

III. Reportes anuales que comprendan:

- a) Los estudios financieros anuales o sus equivalentes, en función de la naturaleza de la emisora, acompañados del dictamen de auditoría externa, así como de un informe que reúna los requisitos a que se refiere el artículo 86, fracciones II a IX, XI y XII, de esta Ley.

Los reportes y el dictamen del auditor externo referidos en esta fracción, deberán cumplir, según corresponda, con los requisitos previstos en los artículos 87, fracción I, y 88, fracciones II y IV, de esta Ley.

(...)

De la CUE:

"ARTICULO 33.- Las emisoras con valores inscritos en el Registro deberán proporcionar a la Comisión, a la bolsa y al público en general, la información financiera, económica, contable y administrativa que a continuación se señala, en la forma y con la periodicidad siguiente:

I. Información anual:

a) (...)

b) A más tardar el 30 de abril de cada año:

- 1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, elaborado conforme al instructivo que se acompaña a las presentes disposiciones como anexo N (...)

(...)"

(iii) Sirven para reforzar lo anterior, las consideraciones siguientes:

- 1) De conformidad con la fracción I, inciso A) del Anexo N de la CUE, denominado "Principio de relevancia", es responsabilidad de la Emisora la revelación de su información relevante en el Reporte Anual como fue el caso del Reporte Anual 2015.



(3) se eliminan 27 palabras.



2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón

incluso cuando no se encuentre explícitamente prevista en alguno de los incisos contenidos en dicho Anexo N. A continuación se transcribe la parte conducente (énfasis añadido):

[...]

I. LINEAMIENTOS GENERALES

[...]

A) Principio de relevancia

En adición a la información explícitamente requerida en los diversos incisos contenidos en este instructivo, deberá proporcionarse toda aquella información relevante.

Este principio deberá tomarse en cuenta al determinar la profundidad y amplitud con que deben desarrollarse los diversos temas que se establecen en este instructivo.

Será responsabilidad de la emisora, así como de las personas que suscriban el reporte anual, el determinar qué información es relevante de acuerdo con el contexto de las características particulares de cada emisora. Al determinar qué información es relevante deberán tomarse en cuenta tanto factores cuantitativos como cualitativos.

La Comisión podrá requerir la inclusión de información en adición o sustitución de la información requerida en este instructivo cuando la revelación de la misma a los inversionistas se considere necesaria.

[...]

- 2) Del documento denominado "[REDACTED] 3 (en adelante el "[REDACTED] 3, en relación con los documentos asimismo denominados "[REDACTED] 3 (en adelante el "[REDACTED] 3 y "[REDACTED] 3 (en adelante el "[REDACTED] 3 se desprende que Connex, derivado de la actualización de la Desviación en las Proyecciones relacionada con la Información de Tráfico, conocía que debido a los aforos e ingresos de peaje, la Concesión de Connex requeriría una ampliación a su vigencia por 6 años adicionales a partir del año 2051, esto es, finalizar en el año 2057, para recuperar el saldo de la inversión pendiente de recuperar, a saber, recuperar el capital de riesgo y una rentabilidad, en términos reales, del diez por ciento (en adelante la "Ampliación de Vigencia Requerida"). A continuación se transcribe la parte conducente del [REDACTED] 3



(3) se eliminan 22 palabras y 1 tabla.



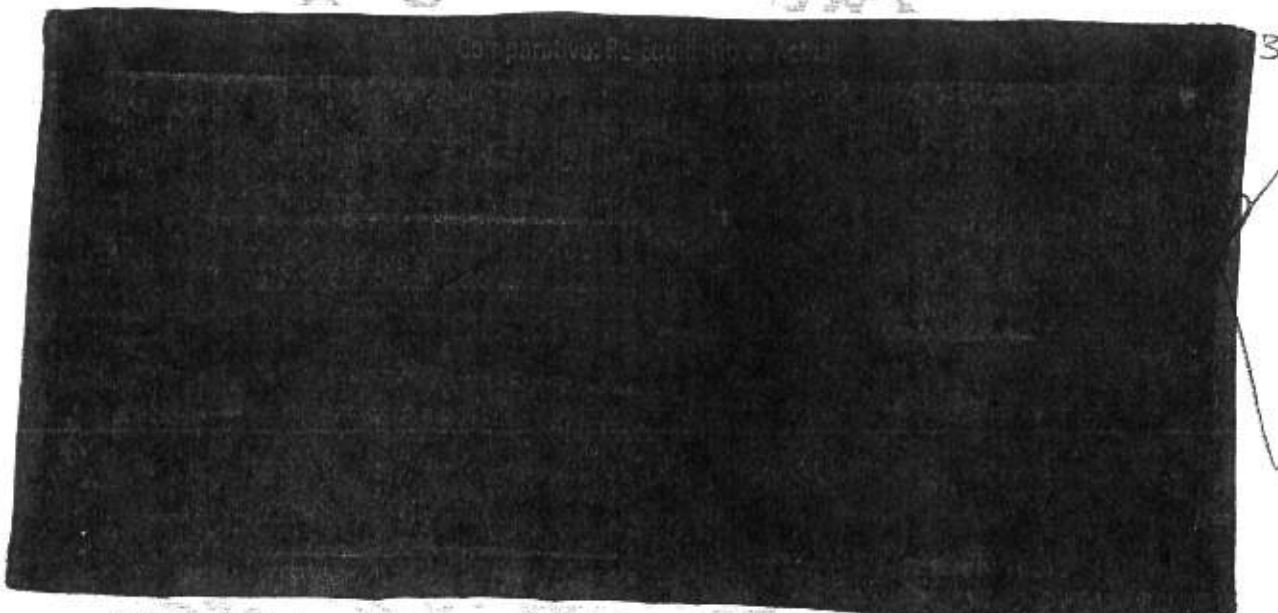
"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

"[...]"

El resultado de dicho modelo es que la Concesión requeriría una ampliación de 6 años adicionales para recuperar el saldo de la inversión pendiente de recuperar. Es decir, recuperar el capital de riesgo y una rentabilidad en términos reales del 10%."

- 3) Del [redacted] se desprende que la Emisora reconoce que efectivamente existieron las Desviaciones en las Proyecciones para los ejercicios 2013 y 2014 respecto de la información de los ingresos de peaje al momento de la publicación del Reporte Anual 2014.

A continuación se transcribe la parte conducente del Comparativo:



Asimismo, de los datos contenidos en los archivos [redacted] que generaron la gráfica anterior, se desprende que, considerando las cifras proyectadas en el [redacted] para el año 2051 Connex contaría con un saldo proyectado relativo a la Inversión pendiente por recuperar que ascendería a \$136,850.327 millones de pesos por lo que se requeriría una ampliación a la vigencia de la Concesión de 6 años, es decir, finalizar en el año 2057, a efectos de estar en posibilidad de recuperar la inversión efectuada.

- 4) Los ingresos de peaje a partir del año [redacted] y hasta el año 2051 que se señalan en la pestaña [redacted] del [redacted] son en promedio 6.73% menores a los considerados en el [redacted]

(3) se eliminan 31 palabras

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO



"2015. Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Lo señalado en el párrafo anterior, se describe en la tabla que se adjunta al presente como Anexo "C", y en la que se detallan los datos correspondientes a las proyecciones de ingresos de peaje utilizados en el [REDACTED] ³ comparados con las proyecciones de ingresos de peaje que constan en el [REDACTED] ³ para los años "2015E" a 2051.

5) De lo anterior, se desprende que las cifras proyectadas que fueron utilizadas en el Modelo Actual, en relación con los ingresos de peaje de la Concesión proyectados por Comex para los años "2015E" a 2051, son menores a las cifras proyectadas en diciembre de 2012 que fueron utilizadas en el [REDACTED] ³ es decir, que se actualizaron las Desviaciones en las Proyecciones que la Emisora conocía al momento de la publicación del Reporte Anual 2014.

b) De conformidad con lo previsto por el artículo 368 de la LMV, está prohibida la difusión de información que induzca a error respecto de la situación financiera, administrativa, económica o jurídica de una emisora, como era el caso de Comex, a través de reportes, entre los que se encuentran el Reporte Anual 2014; entendiéndose que se difunde información que induce a error, salvo prueba en contrario, de conformidad con el segundo párrafo del mismo precepto legal, cuando en la revelación de un reporte y demás documentos informativos, se omite información relevante por parte de una emisora como es el caso de Comex.

A continuación se transcribe el artículo 368 de dicha Ley (énfasis añadido):

"Artículo 368.- Se prohíbe la difusión de información falsa o que induzca a error sobre valores, o bien, respecto de la situación financiera, administrativa, económica, operacional o jurídica de una emisora, a través de prospectos de colocación, suplementos, folletos, reportes y demás documentos informativos y, en general, de cualquier medio masivo de comunicación.

Se considerará que existe difusión de información que induce a error, salvo prueba en contrario, cuando en algún prospecto de colocación, suplemento, folleto, reporte, revelación de evento relevante y demás documentos informativos, se haya omitido, ya sea total o parcialmente, información relevante por parte de una emisora, intermediarios del mercado de valores, asesores en inversiones, auditores externos, licenciados en derecho, expertos independientes, proveedores de precios e instituciones calificadoras de valores, en el ámbito de su competencia, o bien, se haya incluido información errónea. El supuesto anterior no resultará aplicable cuando se trate de información cuya divulgación se encuentre prohibida en la legislación o regulación aplicable."

En adición a lo señalado respecto de las Desviaciones en las Proyecciones, cabe señalar que de la comparación del [REDACTED] ³ con los documentos denominados [REDACTED] ³ (en adelante "[REDACTED] ³ y "[REDACTED] ³ se desprende lo siguiente:

(3) se eliminan 44 palabras.

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO



COMISIÓN NACIONAL
DE BANCARÍA Y DE VALORES

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

- a) Los aforos vehiculares medidos en promedios anuales de tráfico diario ("TDPA") proyectados para los años "2015E" a 2051 que constan en la fila 227 de la pestaña denominada "[REDACTED]" del "[REDACTED]" son en promedio 26.14% menores a los aforos vehiculares proyectados para los años "2015E" a 2051 que constan en las filas 2 a 10 de la pestaña denominada "[REDACTED]" del "[REDACTED]"

Lo señalado en el inciso a) anterior, se describe en la tabla que se adjunta al presente como Anexo "D", y en la que se detallan los datos correspondientes a las proyecciones de aforos utilizados en el "[REDACTED]" comparados con las proyecciones de aforos que constan en el "[REDACTED]" para los años "2015E" a 2051.

- b) Los ingresos de peaje proyectados para los años "2015E" a 2051 que constan en la fila 20 de la pestaña denominada "[REDACTED]" del "[REDACTED]" son en promedio 6.83% menores a los ingresos de peaje proyectados para los años "2015E" a 2051 que constan en las filas 30 a 34 de la pestaña denominada "[REDACTED]" del "[REDACTED]"

Lo señalado en el inciso (b) anterior, se describe en la tabla que se adjunta al presente como Anexo "E", y en la que se detallan los datos correspondientes a las proyecciones de ingresos de peaje utilizados en el "[REDACTED]" comparados con las proyecciones de ingresos de peaje que constan en el "[REDACTED]" para los años "2015E" a 2051.

De los incisos a) y b) anteriores, se desprende que las cifras proyectadas que fueron utilizadas en el "[REDACTED]" en relación con los aforos vehiculares y los ingresos de peaje de la Concesión proyectados por *Connex* para los años "2015E" a 2051, son menores a las cifras proyectadas en diciembre de 2012 que fueron utilizadas en el "[REDACTED]"

Tomando como base lo expuesto a lo largo del presente oficio de emplazamiento, y considerando que: (i) *Connex*, previo a la publicación del Reporte Anual 2014, conocía la información relativa a las Desviaciones en las Proyecciones 2014; (ii) dicha información de la Desviación en las Proyecciones 2014 constituía información relevante de *Connex* al tratarse de información que resultaba necesaria para conocer su situación real y actual en materia financiera, operacional y económica, y sus riesgos, y que era necesaria para la toma de decisiones razonadas de inversión y estimación del precio de los valores emitidos por la propia Emisora, particularmente debido a: (a) que indican una tendencia a la baja que podría afectar significativamente la obtención del rendimiento por la operación del Sistema, particularmente reflejado en las cuentas denominadas "Rentabilidad Garantizada" y "Otros Ingresos" y, por lo tanto, el impacto que dicha información tiene respecto de la vigencia de la Concesión, y (b) que se trataba de eventos conocidos por la administración que podían causar que la información reportada no fuera indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la Emisora; y (iii) que la información de [REDACTED]



"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

Desviaciones en las Proyecciones 2014, no obstante que era información relevante de la Emisora, fue omitida por Connex al publicar el Reporte Anual 2014, incluso como parte de los "Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora"; esta Comisión presume que Connex, con fecha 30 de abril de 2015, difundió información que induce a error respecto de su situación financiera al omitir publicar en el Reporte Anual 2014, la información de la Desviación en las Proyecciones con las que contaba al momento de la publicación de dicho Reporte, misma que revestía el carácter de información relevante de la Emisora, infringiendo lo previsto por el artículo 368 de la LMV, en relación con los artículos 2, fracción XII, 104 párrafo primero, fracción III del citado ordenamiento legal, y en concordancia con el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, y el Anexo N de la CUE, toda vez que difundió información que indujo a error al público inversionista.

En tal virtud, de conformidad con las disposiciones legales y administrativas invocadas, como presunta infractora, que presuntamente incurrió en una infracción a la LMV, con fundamento en los artículos 1, 2, 3 y 62 del Reglamento de Supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, publicado en el Diario el 18 de enero de 2005, se le concede un plazo de DIEZ DÍAS HÁBILES, contado a partir del día hábil siguiente a aquel en que surta efectos la notificación del presente oficio, a fin de que en ejercicio del derecho de audiencia que le otorga el artículo 391, fracción I, de la LMV, por escrito, ante esta Dirección General de Delitos y Sanciones, manifieste lo que a su interés convenga, ofrezca pruebas y formule alegatos; apercibiéndole que de no hacerlo así, o bien, que en su contestación no aporte elementos que comprueben que su actuación se encontró apegada a la normatividad aplicable en términos de lo previsto por la fracción II, de dicho precepto legal, en relación con el artículo 64 del referido Reglamento de Supervisión, se tendrán por acreditadas las infracciones descritas en el presente, y conforme a lo dispuesto por el artículo 392, fracción VII, inciso s) de la referida Ley, se procederá a imponer las sanciones administrativas a que se haya hecho acreedora.

La respuesta que se presente deberá también ser enviada en un archivo en formato MS Word por correo electrónico a las siguientes direcciones: gpatinom@cnbv.gob.mx y jaceves@cnbv.gob.mx, en el entendido de que para efectos del cómputo del plazo se considerará sólo aquella fecha en que sea recibida por escrito ante esta Comisión.

Lo anterior, con base en la facultad conferida a quien suscribe el presente en términos de lo previsto por los artículos 391 párrafo segundo de la Ley del Mercado de Valores, 4 fracción XIX, y 12 fracción IV de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los artículos 3, fracción III, 4, fracción I, inciso A, II, inciso A, numeral 7), 10, 12, 15, fracción IX párrafo primero y fracción VIII y 37 fracciones I, X y XIX del Reglamento Interior de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como en el Artículo Primero, inciso a) del "Acuerdo por el que la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores delega al Presidente, Vicepresidente Jurídico, Director General de Delitos y Sanciones y Directores Generales Adjuntos de Sanciones Administrativas A, B y C de la propia Comisión, la facultad de imponer sanciones administrativas", publicado en el Diario Oficial de la Federación el día 21 de noviembre de 2014 y modificado mediante resolución dada

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CREDITO PÚBLICO



COMISIÓN NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES

"2015, Año del Generalísimo José María Morelos y Pavón"

conocer en el mencionado Órgano de Difusión el 19 de diciembre de 2014, y el artículo 1, fracciones I y VIII del "Acuerdo por el que se adscriben orgánicamente las unidades administrativas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores", publicado en el ya mencionado Diario Oficial el 31 de agosto de 2009 y modificado mediante reformas publicadas en el propio Diario el 8 de mayo, 5 de julio y 13 de diciembre de 2012, 7 de noviembre de 2013, 3 de enero y 28 de noviembre de 2014.

ATENTAMENTE

LIC. EDGAR MANUEL BONILLA DE LOS ANGELES
VICEPRESIDENTE JURÍDICO

Anexos:

 los que se indican.

Motivación de la Clasificación respecto del “Derecho de audiencia para efectos de sanción administrativa a Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V, con el número de oficio 210-81868-SCP/2015” emitidos por esta Dirección General de Delitos y Sanciones.

Elaborada de conformidad con el artículo 10 de los “LINEAMIENTOS PARA A ELABORACIÓN DE VERSIONES PÚBLICAS POR PARTE DE LAS DEPENDENCIAS Y ENTIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL”, publicados en el Diario Oficial de la Federación (D.O.F.) el 13 de abril de 2006.

- (1) El nombre de la persona física es un dato personal en tanto que identifica o hace identificable al titular.
- (2) La rúbrica, antefirma, media firma o firma, es un dato personal en tanto que identifica o hace identificable al titular.
- (3) Información relativa a hechos o actos de carácter económico, contable, jurídico y/o administrativo.
- (4) Información relativa a personas físicas y/o morales, terceras al procedimiento.

Fundamentación y Motivación:

Por lo que respecta a las referencias anteriores [(1), (2), (3), (4)] del presente oficio se Fundamentan y Motivan dentro del artículo 18, fracción II de la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental, publicada en el D.O.F. el 11 de junio de 2002.