

Resultados del Tercer Trimestre de 2011

México D.F., a 28 de octubre de 2011 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" "GMéxico" - BMV: GMEXICOB) reporta sus resultados correspondientes al tercer trimestre del 2011 ("3T11").

GRUPO MÉXICO Cifras Relevantes en Dólares¹

- Las **ventas** durante el 3T11 fueron US\$2,718 millones, lo que representa un crecimiento de 32% respecto a los US\$2,064 millones del 3T10. El crecimiento es atribuible a la mayor producción de la División Minera por el reinicio de operaciones en Buenavista, mejores precios de los metales y crecimiento de 18% en ventas de la División de Transporte principalmente por mayor exportación de bienes y movimiento de carga nacional. Las ventas acumuladas al 3T11 fueron US\$7,949 millones, un 32% de crecimiento comparado con el año anterior.
- El **costo de ventas** durante el 3T11 fue US\$1,313 millones, un incremento de 22% comparado con el 3T10. Este incremento se explica por la reincorporación de Buenavista y mayores precios de combustibles y energía eléctrica.
- El **EBITDA** del 3T11 fue US\$1,412 millones, que comparado con US\$939 millones del 3T10, representa un crecimiento de 50%. Como resultado, el margen de EBITDA del 3T11 alcanzó 52% de las ventas contra 46% del 3T10. El EBITDA de SCC del 3T11 fue US\$1,033 millones, equivalente a 59% de las ventas, representando un crecimiento de 55% comparado con el 3T10. El EBITDA de Asarco del 3T11 fue US\$203 millones, equivalente a 39% de las ventas y representando un crecimiento de 26% comparado con el 3T10. El EBITDA de la División Transporte del 3T11 fue US\$116 millones, equivalente a 27% de las ventas y representando un crecimiento de 2% comparado con el 3T10.
- La **utilidad neta consolidada** del 3T11 fue US\$693 millones, 74% mayor a los US\$399 millones del 3T10, y equivale al 26% de las ventas. La utilidad neta acumulada al 3T11 ascendió a US\$1,880 millones un incremento de 76% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- El 28 de octubre de 2011 el Consejo de Administración decretó el **pago de un dividendo en efectivo** de \$0.40 pesos por cada acción y un **dividendo en acciones** a razón de 1 acción por cada 389 acciones, los cuales serán pagado en un sola exhibición a partir del 14 de noviembre de 2011.

Contacto Inversionistas:

Jorge Pulido
(55) 1103-5320

Correo electrónico
ir@mm.gmexico.com

Portal
www.gmexico.com



GMEXICO

(Miles de Dólares)	Tercer Trimestre		Variación		Enero - Septiembre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%	2011	2010	US\$000	%
Ventas	2,718,115	2,063,624	654,491	31.7	7,948,625	6,019,650	1,928,975	32.0
Costo de Ventas	1,312,807	1,077,618	235,189	21.8	3,898,272	3,211,391	686,881	21.4
Utilidad de Operación	1,223,447	806,075	417,372	51.8	3,508,220	2,266,245	1,241,975	54.8
EBITDA	1,411,934	939,220	472,714	50.3	3,949,744	2,717,769	1,231,975	45.3
Margen EBITDA (%)	51.9%	45.5%			49.7%	45.1%		
Utilidad Neta	693,224	398,718	294,506	73.9	1,880,345	1,069,770	810,575	75.8
Margen de Utilidad (%)	25.5%	19.3%			23.7%	17.8%		
Inversiones / Capex	282,873	163,297	119,575	73.2	738,367	375,764	362,602	96.5
Empleados	26,697	25,771	926	3.6	26,697	25,771	926	3.6

¹ Todas las cifras están expresadas en dólares ("US\$") moneda de los Estados Unidos de América ("EUA"), bajo U.S. GAAP, excepto donde se indique lo contrario.

Eventos Relevantes

División Minera – Americas Mining Corporation (AMC)

- **Juicio respecto a la fusión de Minera México en SCC.-** El 14 de octubre, una corte del estado del Delaware en los EEUU emitió una opinión en contra de Americas Mining Corporation (AMC) por la fusión que hiciera en 2005 de su subsidiaria Minera México en Southern Copper Corporation (SCC). En dicha opinión la Corte determinó que SCC pagó un precio excesivo a AMC por las acciones de Minera México.

Consideramos que la opinión del juez Strine no se encuentra fundamentada en la ley de Delaware y es inconsistente con el expediente del juicio. Por ejemplo, la opinión cuestiona el que se haya fijado la razón de intercambio de acciones en lugar de fijar un valor, lo cual erróneamente ignora que el aumento en el valor de las acciones de Southern Peru Copper Corporation (SPCC) como resultado del incremento en el precio del cobre, también incrementa el valor de las acciones de Minera México. GMéxico está sorprendido con la opinión del juez Strine, ya que exige un estándar imposible para realizar transacciones entre partes relacionadas, eliminando la posibilidad de crear valor para todos los accionistas (incluyendo minoritarios), como fue el caso en esta transacción.

La adquisición de Minera México se llevó a cabo con apego a la ley, precedentes judiciales y prácticas de mercado: (i) se creó un comité especial de consejeros independientes altamente calificados, (ii) el comité, de forma independiente, contrató los servicios de expertos de prestigio internacional incluyendo Latham & Watkins (uno de los diez despachos de abogados con mayor prestigio en Nueva York); Goldman Sachs, como asesor financiero; Anderson & Schwab, experto minero, y asesores legales independientes en México; resultando en un equipo de más de 60 expertos en sus respectivas áreas de especialización, dedicados a proteger los intereses de los accionistas minoritarios de SPCC, (iii) dicho comité independiente, con la asistencia de sus asesores y especialistas, llevó a cabo durante 8 meses un análisis exhaustivo de Minera México, (iv) el comité independiente y sus asesores negociaron los términos de la transacción en beneficio exclusivo de SPCC, y Goldman Sachs emitió una opinión ("fairness opinion") estableciendo que la transacción era justa para las partes.

Adicionalmente, es importante notar que más de 90% de los accionistas de SPCC votaron a favor de la transacción y tan solo 0.05% votaron en contra. Dentro de los accionistas minoritarios que votaron a favor estaban Cerro Trading, empresa del Grupo Pritzker, uno de los grupos industriales y financieros más reconocidos de EEUU, y Phelps Dodge, una de las empresas mineras americanas con más de 100 años en la industria minera y con experiencia en transacciones financieras de este tipo; quienes emplearon a sus equipos legales y financieros para analizar y aprobar la transacción. GMéxico considera que el juez Strine se debió haber apegado a las determinaciones realizadas por todos los expertos involucrados en este proceso, en vez de imponer sus propias consideraciones para definir la valuación apropiada de Minera México.

La fusión entre SPCC y Minera México ha creado valor y ha sido benéfica para todos los accionistas, en particular los accionistas minoritarios de SPCC, que no tenían participación en Minera México previo a la transacción. En 2005, el EBITDA de Minera México representaba cerca del 40% del total de Southern Copper, actualmente la aportación de Minera México a los resultados de Southern Copper representa cerca del 60% del EBITDA (excluyendo proyectos de expansión en proceso, los cuales incrementarán la contribución de Minera México a SCC) e incluye las valiosas contribuciones de oro, plata, molibdeno y zinc. Es importante destacar que el valor de Minera México ha incrementado de US\$3,100 millones en la fecha de la transacción a aproximadamente US\$16,000 millones, y los accionistas minoritarios han recibido el beneficio de dicho incremento de valor como resultado de la transacción.

Tomando en consideración que GMéxico mantiene más del 80% del capital social de Southern Copper, en el caso de que después de la última instancia los daños que determinó el juez Strine de US\$ 1,263 millones sean pagados por GMéxico a Southern Copper, el impacto neto de dicho resarcimiento sería de aproximadamente US\$241.2 millones más intereses en efectivo o en acciones de Southern Copper, por lo que no representa un impacto de carácter económico significativo para la situación financiera de GMéxico. No obstante, GMéxico apelará la resolución del juez Strine ante la Suprema Corte de Delaware esperando que deseche la postura del juez Strine, y se encuentra evaluando las acciones a las que tenga derecho bajo el Tratado de Libre Comercio con los EEUU, como empresa mexicana.

- **Combinación de Operaciones de Asarco y Southern Copper.-** El Consejo de Administración de Grupo México, después de recientes comunicaciones con el Comité de Consejeros Independiente de SCC, decidió mantener el valor que representa Asarco para su subsidiaria Americas Mining Corporation y retirar su oferta para combinar las operaciones de Asarco con SCC.

Los activos de Asarco se encuentran operando a plena capacidad en EEUU, la jurisdicción con más bajo riesgo país. Los resultados de sus operaciones han sido por arriba de lo esperado; para 2011 se estima alcanzarán un EBITDA superior a los US\$800 millones. En el último año, Asarco ha llevado a cabo un intensivo programa de exploración y barrenación incrementado sus reservas 25%, al pasar aproximadamente de 4.6 millones de toneladas a 5.7 millones de toneladas de cobre y con potencial de que éstas incrementen aún más con el programa de exploración que continua. Lo que le da una vida útil promedio a sus minas superior a los 28 años, periodo superior a otras minas comparables. La Empresa, cuenta con planes agresivos de expansión para incrementar su producción 40% en los próximos 4 años con un costo de inversión marginal.

AMC como empresa controladora de la División Minera de GMéxico que consolida las operaciones de SCC y Asarco, explorará alternativas estratégicas para crear valor a través de sus dos subsidiarias, como podría ser la colocación de las acciones de la propia AMC en los mercados de capitales a fin de contar a futuro con fuentes de financiamiento y la estructura adecuada para consolidarse como uno de los grupos mineros líderes.

- **“Swap” a dólares y tasa fija Deuda AMC.-** Aprovechando la volatilidad en el tipo de cambio peso-dólar y las bajas tasas de interés, tomamos una cobertura (“Cross Currency Interest Rate Swap”) para cambiar la totalidad de la deuda de AMC denominada en pesos con tasa flotante y vencimiento en diciembre de 2014, a dólares y a tasa fija. El monto de la deuda era \$8,399 millones de pesos, con el “swap” se pactó un tipo de cambio de \$13.60, con lo que la deuda ahora equivale a US\$618 millones. La tasa del crédito era de TIE 28d + 425bps (~9.05%), la cual se intercambió por una tasa fija en dólares de 5.90%. Con el tipo de cambio actual (\$13.10 pesos por dólar), los ahorros por esta operación se estiman son US\$ 60 millones.

División Transporte

- **Fusion Ferromex/Ferrosur.-** Nos encontramos en el proceso de analizar y negociar con nuestros socios la consolidación de nuestra División Transporte para contar, a nivel de ITM, con una sola empresa operadora que permita el crecimiento en el futuro acceder a los mercados bursátiles.

- **Ferromex.-** Transportó un nuevo récord de carros y contenedores de ferrocarril para sumar 225,382 durante el 3T11, 8% por encima del mismo trimestre del año anterior. El volumen en toneladas kilómetros netas también continúa sólido al haber transportado durante el trimestre 11,809 millones contra las 11,779 millones del año pasado.
- **Ferrosur.-** Durante el 3T11, nuevamente se estableció un nuevo record de ventas con US\$81 millones, un crecimiento de 16% en relación al mismo periodo del año anterior y 1% por encima del récord anterior obtenido en el 2T11. La utilidad de operación creció 8% respecto al año anterior, ubicándose en US\$15 millones. El EBITDA reflejó un incremento de 13% alcanzando US\$22 millones comparado con US\$19 millones del año anterior.

En el acumulado de 2011, Ferrosur refleja crecimientos en volumen de carros transportados en todos los segmentos excepto en Agrícolas, donde tuvo una disminución de 0.4% comparado con el mismo periodo del año anterior, como resultado de la pérdida de la cosecha de Sinaloa por las heladas invernales. Durante este mismo periodo, se han experimentado importantes crecimientos: 28% en Metales, 20% en Energía y 14% en Intermodal.

- **Inversiones de Capital.-** En los primeros nueve meses del año, la División Ferroviaria invirtió US\$249 millones, 273% más que en el mismo periodo del año anterior, concentrando sus inversiones en fuerza motriz, infraestructura ferroviaria y equipo de arrastre principalmente.
- **Manzanillo.** Para la carga y descarga de contenedores en Manzanillo, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) ha solicitado a Ferromex que en lugar de utilizar su ruta habitual, ahora utilice el libramiento de la Laguna de Cuyutlán, que fue terminado el mes de septiembre pasado, y acceda a la demolición del puente Tepalcates para que los buques que surtirán de gas a la nueva regasificadora de la CFE puedan ingresar a la laguna de Cuyutlán. Sin embargo, Ferromex no puede modificar su ruta y acceder a la demolición ya que la SCT aún no construye el patio ferroviario en la zona de Tepalcates y el túnel que permitirá dar servicio al Puerto sin cruzar por la Ciudad de Manzanillo a efecto de que Ferromex pueda proporcionar un servicio igual de competitivo al que venía prestando. Sin estas obras que fueron comprometidas desde hace 4 años por la SCT, Ferromex reduciría su capacidad de volumen para cumplir con las necesidades de los usuarios del Puerto. Lamentamos que a la fecha la SCT no haya cumplido con sus compromisos y haya iniciado la demolición del Puente Tepalcates afectando a los usuarios del sistema de transporte ferroviario al principal puerto del pacífico, y a las principales vía de comunicación. Esperamos que en próximas semanas se pueda resolver favorablemente para todos los involucrados dicha situación.

División Infraestructura

- **Autopista León-Salamanca.-** Con respecto a la concesión otorgada a nuestra subsidiaria México Constructora Industrial para construir y operar por 30 años la autopista Salamanca-León, en noviembre de 2011 empezaremos con la construcción. El monto total de inversión del proyecto es de aproximadamente \$4,700 millones de pesos.
- **Planta de Energía.-** Continúan los avances para la construcción de 2 plantas de energía de ciclo combinado para autoabastecimiento que tendrán una capacidad de generación de 250 Mega watts cada una. Al cierre del 3T11, se han invertido aproximadamente US\$100 millones.
- **Túneles del Rio Grijalva.-** Concluyó la construcción de los túneles de desvío del Rio Grijalva que México Constructora Industrial había iniciado en 2009. El Presidente de la República inauguró la obra el pasado 29 de septiembre poniendo en marcha la operación de los mismos. El monto total de la obra fue de aproximadamente \$1,300 millones de pesos.

- **Plantas Hidroeléctricas.-** GMéxico inició los estudios de factibilidad para desarrollar micro-hidroeléctricas y generar energía renovable en el Estado de Puebla. En el Estado de Sonora, inició el proceso para la generación hidroeléctrica en la presa de La Angostura, que podría iniciar producción en 2012.
- **Oferta pública por Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP).-** En junio de 2011 GMéxico informó su intención de adquirir más del 30% de las acciones de GAP. Cumpliendo con las disposiciones legales, GMéxico presentó ante la CNBV su solicitud de autorización de oferta pública de adquisición (“OPA”) hasta por el 100% de las acciones de GAP y está en espera de recibir dicha autorización para estar en posibilidades de cumplir con el marco legal.

Los accionistas minoritarios de control que detentan el 15% del capital social de GAP han interpuesto amparos para evitar el cumplimiento de las disposiciones legales relativas a la OPA y validar la restricciones de los estatutos de GAP para adquirir y votar una participación superior al 10% del capital, lo anterior en detrimento a los accionistas minoritarios.

En caso de recibir la autorización de la CNBV, el precio máximo al que GMéxico realizaría la OPA es de \$50 pesos por acción, pudiendo ser a un valor menor dependiendo de las condiciones de mercado y resultados operativos y financieros de GAP. En caso de no obtener la autorización para realizar la OPA, GMéxico podría considerar la venta de su posición total en el mercado.

Financiamiento

(Miles de dólares)	Al 30 de Septiembre				
	2011			2010	%
	Deuda Total	Caja y Bancos	Deuda Neta	Deuda Total	Var. Deuda
Grupo México	9,750	882,501	(872,751)	10,000	(2.5)
Americas Mining Corporation	625,765	81,618	544,147	878,571	(28.8)
Southern Copper Corporation	2,750,585	1,243,135	1,507,450	2,765,263	(0.5)
Asarco	-	38,662	(38,662)	-	-
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	71,118	(71,118)	-	-
GFM - Ferromex	418,009	98,727	319,282	356,230	17.3
Ferrosur	78,679	50,831	27,848	144,753	(45.6)
Grupo México (Consolidado)	3,882,788	2,466,592	1,416,196	4,154,817	(6.5)

El gasto financiero al 30 de septiembre de 2011 fue de US\$73.1 millones. GMéxico mantiene un balance sano con un bajo nivel de apalancamiento con una deuda total a EBITDA de 0.74x, con lo que mantiene la posibilidad de acceder a los mercados sin poner en riesgo su calificación crediticia. Adicionalmente, la sana generación de flujos y el cómodo perfil de deuda con amortizaciones significativas hasta 2020 por US\$400 millones, brindan al Grupo amplia flexibilidad financiera para tomar oportunidades en el mercado y asegurar su crecimiento.

División Minera Americas Mining Corporation Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Tercer Trimestre		Variación		Enero - Septiembre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%	2011	2010	US\$000	%
Ventas	2,240,710	1,671,187	569,523	34.1	6,590,259	4,871,531	1,718,728	35.3
Costo de Ventas	976,704	809,337	167,367	20.7	2,957,440	2,439,073	518,367	21.3
Utilidad de Operación	1,140,323	731,032	409,291	56.0	3,259,573	2,042,698	1,216,875	59.6
EBITDA	1,313,248	826,045	487,203	59.0	3,601,395	2,368,967	1,232,428	52.0
Margen EBITDA (%)	58.6%	49.4%			54.6%	48.6%		
Utilidad Neta	684,151	366,908	317,243	86.5	1,804,211	975,591	828,620	84.9
Margen de Utilidad (%)	30.5%	22.0%			27.4%	20.0%		
Inversiones / Capex	172,223	125,178	47,045	37.6	395,724	300,181	95,543	31.8

Mercado de Metales

Continuó la volatilidad en el precio del cobre durante el 3T11, cotizando en un rango de \$4.50 usd/lb y \$3.15 usd/lb. Lo anterior debido a la Crisis de Deuda Europea y menores expectativas de crecimiento en el resto de las economías, por lo que el precio de casi todos los metales se vieron influenciados por noticias macroeconómicas más que por sus fundamentales.

No obstante la corrección que tuvo el mercado en los últimos meses, continuamos positivos en los fundamentales de la industria y pensamos que durante el 2011 existirá un déficit entre la producción y consumo de cobre. Asimismo, creemos que los problemas que persisten en la industria del cobre, como huelgas, baja en las leyes de mineral y retraso en la entrada de nuevos proyectos, dan soporte a los sólidos fundamentales. En lo que va del año, el precio de cobre promedio fue de \$4.20 usd/lb, comparando favorablemente con el precio promedio del año anterior que fue de \$3.25 usd/lb.

El precio del molibdeno presentó una caída de 13% durante el tercer trimestre 2011 comparado con el 2T11, a pesar de que la demanda del acero, que es el principal consumidor de molibdeno, se mantuvo firme. Creemos que los precios se mantendrán en los niveles actuales en lo que resta del año debido a la incertidumbre de menor demanda global, especialmente de China que es un importante importador de este metal.

Precio Promedio de los Metales

		1T	2T	Tercer Trimestre		Var.	Var. %	Enero - Septiembre		Var.
		2011	2011	2011	2010	%	3T11-2T11	2011	2010	%
Cobre	(\$cts/Libra)	437.78	415.12	407.86	328.53	24.1	(1.7)	420.25	325.11	29.3
Molibdeno	(\$dls/Libra)	17.18	16.50	14.44	14.86	(2.8)	(12.5)	16.04	15.58	2.9
Zinc	(\$cts/Libra)	108.65	102.26	100.99	91.32	10.6	(1.2)	103.97	95.68	8.7
Plata	(\$dls/Onza)	31.74	38.42	38.76	18.98	104.2	0.9	36.30	18.08	100.8
Oro	(\$dls/Onza)	1,384.38	1,504.30	1,700.16	1,226.58	38.6	13.0	1,529.61	1,177.06	30.0
Plomo	(\$cts/Libra)	118.12	116.02	111.68	92.18	21.2	(3.7)	115.27	93.80	22.9
Acido Sulf.	(\$dls/Ton)	92.77	101.17	104.39	56.31	85.4	3.2	99.74	53.82	85.3

Fuente: Cobre, Zinc y Oro - LME; Plata - COMEX;
Molibdeno - Metals Week Dealer Oxide, Ácido Sulfúrico - AMC

Producción Minera

La producción de cobre de la División Minera - AMC en el 3T11 aumentó 14.6% a 203,917 toneladas comparado con 177,968 toneladas en el 3T10. Este incremento fue resultado principalmente del reinicio de producción en la mina Buenavista, que desde abril está operando a su máxima capacidad con lo que durante el 3T11 contribuyó con 49,860 toneladas. La producción de ánodos, cátodos y alambroón incrementaron durante el 3T11 comparado con el mismo periodo del año anterior. La producción de alambroón incrementó 82% debido a mayor demanda con lo cual la Empresa obtuvo un mayor premio sobre el precio del cobre.

División Minera	Tercer Trimestre		Variación		Enero - Septiembre		Variación	
	2011	2010	%		2011	2010	%	
Cobre (t.m.)								
Producción	203,917	177,968	25,949	14.6	563,422	503,714	59,708	11.9
Ventas	205,473	183,294	22,179	12.1	582,403	515,564	66,839	13.0
Molibdeno* (t.m.)								
Producción	4,787	5,009	(222)	(4.4)	13,563	15,273	(1,710)	(11.2)
Ventas	4,779	5,007	(228)	(4.6)	13,626	15,326	(1,700)	(11.1)
Zinc* (t.m.)								
Producción	21,537	24,500	(2,963)	(12.1)	62,898	76,750	(13,852)	(18.0)
Ventas	19,839	20,395	(556)	(2.7)	68,282	70,303	(2,021)	(2.9)
Plata (Miles oz)								
Producción	3,977	4,415	(438)	(9.9)	11,635	13,593	(1,958)	(14.4)
Ventas	4,637	5,411	(774)	(14.3)	12,620	15,400	(2,780)	(18.1)
Oro* (Oz)								
Producción	16,180	15,378	802	5.2	44,738	52,084	(7,346)	(14.1)
Ventas	16,052	18,031	(1,979)	(11.0)	43,704	56,036	(12,332)	(22.0)
Acido Sulfúrico (t.m.)								
Producción	628,153	399,317	228,836	57.3	1,820,525	1,521,096	299,429	19.7
Ventas	460,839	338,906	121,932	36.0	1,357,754	1,139,708	218,046	19.1

*Asarco no produce este mineral.

La producción de molibdeno en el 3T11 disminuyó 4% a 4,787 toneladas comparado con 5,009 toneladas en el 3T10. Sin embargo, la producción estuvo 6% por arriba del 2T11, resultado principalmente de mayores leyes de mineral esperadas en las minas de Perú.

La producción de plata disminuyó 10% durante el 3T11 a 3.977 millones de onzas de 4.415 millones de onzas en el 3T10. Este decremento fue principalmente resultado de menor material procesado a terceros en nuestra refinería de Amarillo; no producción en la mina de Santa Eulalia, así como menores leyes en Cuajone, siendo parcialmente mitigado con 0.4 millones de onzas de producción en Buenavista. La producción estuvo 3% por arriba del 2T11.

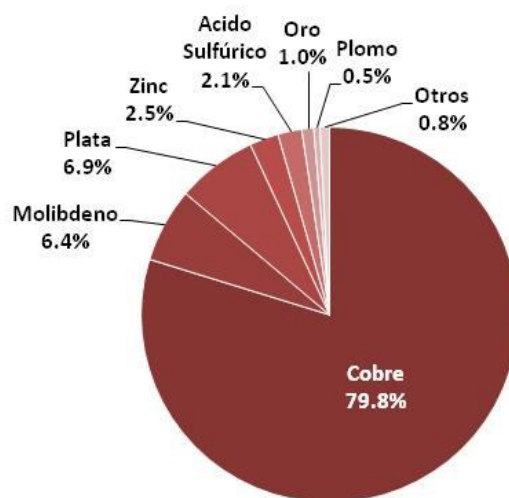
La producción de zinc disminuyó 12% durante el 3T11 a 21,537 de toneladas de 24,500 toneladas en el 3T10. Sin embargo, la producción estuvo 1% por arriba del 2T11. Este decremento fue principalmente resultado de la no producción en la mina de Santa Eulalia, así como menores leyes y recuperaciones en Charcas y Santa Bárbara. Se espera reiniciar las operaciones de Santa Eulalia durante el primer trimestre del 2012.

Ventas y Costos

Las ventas de AMC durante el 3T11 fueron US\$2,241 millones, 34% más que en el 3T10. Las ventas acumuladas de AMC al cierre del 3T11 alcanzaron US\$6,590 millones, 35% más que en el mismo periodo de 2010. Este incremento obedece a mayores precios de los metales que produce AMC, así como a la mayor producción en Buenavista. Las ventas de Asarco del 3T11 fueron US\$520.7 millones, comparado con US\$414.6 millones en el 3T10, lo que representa un incremento de 25.6%.

El costo operativo en efectivo por libra de cobre (*cash cost*), neto de subproductos, a nivel de AMC consolidado fue US\$77.8 centavos por libra en el 3T11, comparado con US\$67.1 centavos por libra en el 3T10. El aumento se explica principalmente por menores créditos de los sub-productos y al incremento en los precios de combustibles y energía eléctrica.

Distribución por Ventas



Proyectos

En los primeros nueve meses del año, la División Minera invirtió US\$396 millones, 32% más que en el mismo periodo del año anterior.

Buenavista del Cobre.- Continuamos con nuestro agresivo programa de inversiones. A la fecha se han invertido US\$ 208 millones. El proyecto del sistema de trituración y acarreo para la producción lixiviación ESDE presenta un avance del 80% y se estima entrará en operación en el 2T12. Se obtuvieron los permisos ambientales necesarios para empezar la construcción de las Plantas ESDEs. La ingeniería básica concluyó y se está avanzando con la ingeniería de detalle. Las plantas tienen una capacidad de 88,000 toneladas anuales de cobre contenido en cátodos, y se estima estará en operación en el 2T13.

La nueva planta concentradora continúa avanzando, los estudios de ingeniería básica están al 95% y se está preparando la ingeniería de detalle. Se espera recibir en las próximas semanas los permisos ambientales necesarios. Se están evaluando propuestas de proveedores para el equipo principal. La concentradora tendrá una capacidad de producción de 188,000 toneladas anuales de cobre contenido en concentrados y 2,600 toneladas de molibdeno y se espera estará en operación en 2015. La planta de molibdeno con una capacidad de 2,000 toneladas por año, se encuentra en la fase de compra de equipo. Se espera recibir a la brevedad los permisos ambientales necesarios para iniciar la construcción de la planta el próximo trimestre y se estima entrará en operación en el 2T13.

Toquepala.- Al cierre del 3T11 se ha invertido US\$142 millones en equipo de mina para reducir costos operativos. Se presentó el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) en Julio 2011; se estima que la expansión entrará en operación en el segundo semestre de 2013.

Cuajone.- Al cierre del 3T11 se han invertido US\$49 millones en equipo de mina. El proyecto contempla un incremento en la capacidad de molienda de mineral y un cambio a la metodología de ley de corte variable. Con dichos cambios, comenzó a incrementar la producción de cobre y molibdeno desde finales del 3T11.

Tía María.- Se ha replanteado el proyecto con el nuevo Gobierno de Perú y estamos confiados que las buenas condiciones de inversión, estabilidad, la inclusión social y el crecimiento económico prevalecerán en Perú, para poder realizar el proyecto.

Asarco.- Las inversiones de capital en los primeros nueve meses del año fueron US\$59 millones, 209% más que en el mismo periodo del año anterior, principalmente atribuibles a proyectos de mantenimiento de la fundición, refinería y la reposición de equipo de mina e inicio de las expansiones de las operaciones de Mission y Ray.

División Transporte

ITM

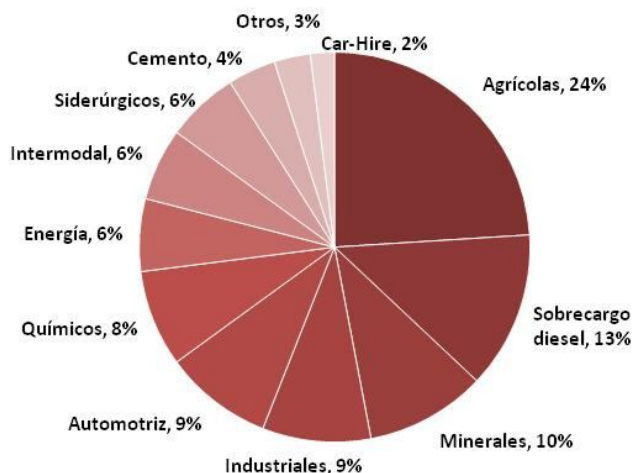
Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Tercer Trimestre		Variación		Enero - Septiembre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%	2011	2010	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	13,661	13,541	120	0.9	39,257	39,471	(214)	(0.5)
Ventas	437,822	369,897	67,925	18.4	1,243,378	1,073,180	170,198	15.9
Costo de Ventas	308,550	246,173	62,377	25.3	857,363	701,087	156,276	22.3
Utilidad de Operación	80,469	82,938	(2,469)	(3.0)	243,102	246,641	(3,539)	(1.4)
EBITDA	115,840	113,553	2,287	2.0	351,457	346,577	4,880	1.4
Margen EBITDA (%)	26.5%	30.7%			28.3%	32.3%		
Utilidad Neta	16,280	46,742	(30,462)	(65.2)	116,414	137,319	(20,905)	(15.2)
Margen de Utilidad (%)	3.7%	12.6%			9.4%	12.8%		
Inversiones - (Capex)	73,809	34,673	39,136	112.9	248,710	66,636	182,074	273.2

El volumen transportado en ITM durante el 3T11 incrementó 1%, al pasar de 13,541 millones de toneladas-kilómetro movidas a 13,661 millones durante el mismo periodo de 2010. Ferromex transportó 225,382 carros durante el 3T11, 8% por encima del mismo trimestre del año anterior. El segmento Intermodal continúa mostrando crecimientos muy significativos al haber transportado en el 3T11 60,965 contenedores, 30% más que el año anterior.

En Ferrosur, los carros transportados se incrementaron 9%, comparado con el mismo periodo del año anterior. Se consiguieron crecimientos significativos en los segmentos de Energía (28%), Metales (17%), Intermodal (17%) y Agrícolas (12%). Sólo el segmento de Minerales y Cemento presentaron una disminución del 6% y 2% respectivamente.

Los ingresos de la División de Transporte incrementaron 18%, alcanzando US\$438 millones en el 3T11 comparado con US\$370 millones en el 3T10. No obstante un menor volumen de carga, esto fue compensado por la mezcla más favorable de tarifas y tráfico.



El costo de operación en el 3T11 fue de US\$309 millones, 25% por encima del 3T10. Este incremento se explica por mayor volumen de carga, un aumento de 11% en pesos en el precio del diesel, un incremento en arrendamientos de locomotoras, mano de obra, mantenimiento y servicios de conexión y de terminal.

El EBITDA durante el 3T11 fue de US\$116 millones (equivalente a 27% de las ventas), representando un crecimiento de 2% comparado con el mismo periodo del 2010.

* * * * *

Perfil de la Empresa

Grupo México “GMéxico” es una empresa controladora cuyas principales actividades son: (i) la minería, siendo uno de los más grandes productores integrados de cobre a nivel mundial; (ii) el servicio ferroviario más extenso de México; y (iii) los servicios de ingeniería, procuración y construcción. Dichas líneas de negocios están agrupadas bajo las siguientes subsidiarias:

La **División Minera** de GMéxico está representada por su subsidiaria Americas Mining Corporation (“AMC”), siendo sus principales subsidiarias Southern Copper Corporation (“SCC”) en México y Perú, y Asarco en los Estados Unidos. La suma de ambas compañías mantienen las mayores reservas de cobre del mundo. SCC cotiza en las bolsas de Nueva York y Lima. Los accionistas de SCC son, directamente o a través de subsidiarias: GMéxico (80.9%) y otros accionistas (19.1%). Cuenta con minas, plantas metalúrgicas y proyectos de exploración en Perú, México y Chile. Asarco se reincorporó a GMéxico el 9 de Diciembre del 2009. Cuenta con 3 minas y 1 planta de fundición en Arizona y 1 refinería en Texas.

La **División de Transporte** de GMéxico está representada por su subsidiaria Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (“ITM”), siendo sus principales subsidiarias Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (“GFM”), Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (“Ferromex”), Intermodal México, S.A. de C.V. y Texas Pacifico, LP, Inc. Ferromex es la compañía ferroviaria más grande y de mayor cobertura en México. Cuenta con una red de 8,111 kilómetros de vías que cubren aproximadamente el 71% del territorio mexicano. Las líneas de Ferromex conectan en cinco puntos fronterizos con los Estados Unidos de América, así como en cuatro puertos en el Océano Pacífico y en dos con el Golfo de México. Ferromex es controlada por GMéxico 55.5%, Union Pacific 26% y Grupo Carso-Sinca Inbursa 18.5%. El 24 de noviembre de 2005 GMéxico incorporó a través de Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S.A. de C.V. (“ITF”) a Ferrosur. Se obtuvo la resolución definitiva que permite a la División Transporte consolidar los resultados de Ferrosur en ITM, al no considerarse concentración y por tanto no habiendo prácticas monopólicas como lo había manifestado la Comisión Federal de Competencia (COFECO). Por lo anterior las cifras correspondiente a 2010 han sido modificadas (Proforma) para efectos de comparabilidad. Ferrosur cuenta con una red de 1,813 kilómetros de vías que cubren la parte centro y sureste del país, atiende principalmente a los estados de Tlaxcala, Puebla, Veracruz y Oaxaca, y tiene acceso a los puertos de Veracruz y Coatzacoalcos en el Golfo de México. Ferrosur es controlada por GMéxico con el 74.99% y Grupo Carso-Sinca Inbursa con el 25.01%.

La **División Infraestructura** está representada por sus subsidiarias México Proyectos y Desarrollos, S.A de C.V. (“MPD”), México Constructora Industrial, S.A. de C.V. (“MCI”), México Compañía Constructora, S.A. de C.V. (“MCC”), Servicios de Ingeniería Consutec, S.A. de C.V. (“Consutec”), y Compañía Perforadora México, S.A.P.I. de C.V. (“PEMSA”). MPD, PEMS, MCI y MCC son controladas al 100% por GMéxico. MPD, MCI y MCC participan en actividades de ingeniería, procuración y construcción de obras de infraestructura. PEMS, ofrece servicios de perforación para la exploración de petróleo y agua y servicios de valor agregado relacionados como ingeniería de cementaciones y perforación direccional. Consutec se dedica a actividades de ingeniería integral de proyectos.

Este informe contiene ciertas estimaciones y proyecciones a futuro que están sujetas a riesgo e incertidumbre de sus resultados reales que podrían ser significativamente distintos a los expresados. Muchos de estos riesgos e incertidumbre están relacionados con factores de riesgo que GMéxico no puede controlar o estimar con precisión, tales como las futuras condiciones de mercado, los precios de los metales, el comportamiento de otros participantes en el mercado y las acciones de los reguladores gubernamentales, mismos que se describen detalladamente en el informe anual de la Empresa. GMéxico no asume obligación alguna respecto a publicar una revisión de estas proyecciones a futuro para reflejar eventos o circunstancias que tengan lugar después de la fecha de este informe.

GRUPO MEXICO, S.A.B. DE C.V. (GM)
ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 9 meses		
	3T11	3T10	Variación	2011	2010	Variación
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	2,718,115	2,063,624	654,491	7,948,625	6,019,650	1,928,975
Costo de ventas	1,312,807	1,077,618	235,189	3,898,272	3,211,391	686,881
Utilidad bruta	1,405,308	986,006	419,302	4,050,354	2,808,259	1,242,094
Márgen bruto	52%	48%		51%	47%	
Gastos de administración	53,682	50,497	3,185	161,686	156,534	5,152
EBITDA	1,411,934	939,220	472,714	3,949,744	2,717,769	1,231,975
Depreciación y amortización	128,179	129,435	(1,255)	380,448	385,480	(5,032)
Utilidad de operación	1,223,447	806,075	417,372	3,508,220	2,266,245	1,241,975
Márgen operativo	45%	39%		44%	38%	
Gasto por intereses	73,110	84,496	(11,386)	229,119	236,575	(7,456)
Ingreso por intereses	56,927	(6,167)	63,094	37,748	(13,292)	51,040
Operaciones derivadas	740	1,194	(454)	1,500	3,457	(1,957)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(59,498)	7,240	(66,738)	(62,007)	22,495	(84,502)
Utilidades antes de impuestos	1,152,168	719,311	432,857	3,301,860	2,017,010	1,284,850
Impuestos	312,286	215,470	96,815	988,486	639,630	348,856
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,303)	(2,102)	799	(5,423)	(4,394)	(1,029)
Utilidad Neta	841,185	505,943	335,242	2,318,797	1,381,774	937,022
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	147,961	107,225	40,735	438,452	312,004	126,447
Utilidad Neta Controladora	693,224	398,718	294,507	1,880,345	1,069,770	810,575
BALANCE GENERAL						
Efectivo y valores equivalentes	2,466,592	2,931,815	(465,223)	2,466,592	2,931,815	(465,223)
Valores realizables	535,753	59,379	476,374	535,753	59,379	476,374
Efectivo restringido	201,312	224,048	(22,736)	201,312	224,048	(22,736)
Cuentas por cobrar	920,391	723,562	196,829	920,391	723,562	196,829
Inventarios	987,286	792,211	195,075	987,286	792,211	195,075
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	755,011	275,161	479,850	755,011	275,161	479,850
Total Activo Circulante	5,866,345	5,006,177	860,168	5,866,345	5,006,177	860,168
Propiedades, planta y equipo - Neto	7,339,848	6,964,935	374,913	7,339,848	6,964,935	374,913
Material lixiviante - Neto	215,388	164,481	50,906	215,388	164,481	50,906
Otros activos a largo plazo	1,376,487	1,411,313	(34,826)	1,376,487	1,411,313	(34,826)
Total Activo	14,798,067	13,546,906	1,251,161	14,798,067	13,546,906	1,251,161
Pasivo y Capital Contable						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	275,666	356,699	(81,033)	275,666	356,699	(81,033)
Pasivos acumulados	1,226,742	1,186,650	40,092	1,226,742	1,186,650	40,092
Total Pasivo Circulante	1,502,408	1,543,348	(40,940)	1,502,408	1,543,348	(40,940)
Deuda a largo plazo	3,607,122	3,798,118	(190,996)	3,607,122	3,798,118	(190,996)
Otros pasivos a largo plazo	1,132,529	934,815	197,714	1,132,529	934,815	197,714
Total Pasivo	6,242,058	6,276,281	(34,223)	6,242,058	6,276,281	(34,223)
Capital social	2,003,494	2,003,494	(0)	2,003,494	2,003,494	(0)
Otras cuentas de capital	(334,392)	(289,633)	(44,759)	(334,392)	(289,633)	(44,759)
Resultados acumulados	5,378,874	4,076,395	1,302,479	5,378,874	4,076,395	1,302,479
Total capital contable	7,047,976	5,790,256	1,257,720	7,047,976	5,790,256	1,257,720
Participación no controladora	1,508,032	1,480,369	27,663	1,508,032	1,480,369	27,663
Total Pasivo y Capital Contable	14,798,067	13,546,906	1,251,160	14,798,067	13,546,906	1,251,160
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
Utilidad neta	841,185	505,943	335,242	2,318,797	1,381,774	937,022
Depreciación y amortización	128,179	129,435	(1,256)	380,448	385,480	(5,032)
Impuestos diferidos	(22,869)	(14,751)	(8,118)	39,322	(71,390)	110,712
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,303)	(2,102)	799	(5,423)	(4,394)	(1,029)
Otros - Neto	(101,796)	17,287	(119,083)	(66,814)	58,699	(125,513)
Cambios en activos y pasivos circulantes	306,143	69,372	236,771	(591,461)	389,662	(981,123)
Efectivo generado por la operación	1,149,539	705,184	444,355	2,074,869	2,139,831	(64,962)
Adiciones a propiedades y equipo	(282,873)	(163,296)	(119,577)	(738,367)	(375,764)	(362,603)
Valores realizables	(310,357)	(9,233)	(301,124)	(383,813)	(36,431)	(347,382)
Efectivo restringido	6,972	19,952	(12,980)	9,170	(27,697)	36,867
Otros - Neto	(36,744)	(76,426)	39,682	19,768	26,560	(6,792)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(623,002)	(229,003)	(393,999)	(1,093,242)	(413,332)	(679,910)
Financiamiento	147	137	10	166,416	1,500,011	(1,333,595)
Amortización de financiamientos	(65,847)	(14,205)	(51,642)	(289,662)	(974,674)	685,012
Dividendos pagados	(414,908)	(175,814)	(239,094)	(1,110,636)	(559,788)	(550,848)
Recompra de acciones de SCC	(110,290)	-	(110,290)	(257,824)	-	(257,824)
Recompra de acciones propias	(20,858)	-	(20,858)	(44,763)	-	(44,763)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(611,756)	(189,882)	(421,874)	(1,536,469)	(34,451)	(1,502,018)
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	1,004	(496)	1,500	23,522	18,414	5,108
Cambio neto en efectivo	(84,215)	285,803	(370,018)	(531,320)	1,710,462	(2,241,782)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	2,550,806	2,646,012	(95,206)	2,997,912	1,221,353	1,776,559
Efectivo y valores realizables al final del año	2,466,592	2,931,815	(465,224)	2,466,592	2,931,815	(465,223)

AMERICAS MINING CORPORATION (AMC)
ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)

(Miles de Dólares)

	Trimestre			Acumulado 9 meses		
	3T11	3T10	Variación	2011	2010	Variación
ESTADOS DE RESULTADOS						
Ventas netas	2,240,710	1,671,187	569,523	6,590,259	4,871,531	1,718,728
Costo de ventas	963,295	799,111	164,183	2,922,553	2,410,159	512,395
Gastos de exploración	13,409	10,226	3,183	34,887	28,914	5,973
Utilidad bruta	1,264,006	861,850	402,157	3,632,818	2,432,458	1,200,360
Márgen bruto	56%	52%		55%	50%	
Gastos de administración	29,505	29,454	51	91,902	92,790	(888)
EBITDA	1,313,248	826,045	487,203	3,601,395	2,368,967	1,232,428
Depreciación y amortización	94,178	101,363	(7,185)	281,343	296,970	(15,627)
Utilidad de operación	1,140,323	731,032	409,290	3,259,573	2,042,698	1,216,874
Márgen operativo	51%	44%		49%	42%	
Gasto por intereses	64,892	74,994	(10,102)	201,238	206,953	(5,715)
Ingreso por intereses	(10,705)	(2,363)	(8,342)	(24,826)	(6,765)	(18,061)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(77,197)	18,495	(95,692)	(59,910)	62,697	(122,608)
Utilidades antes de Impuestos	1,163,333	639,907	523,426	3,143,071	1,779,813	1,363,258
Impuestos	345,063	191,089	153,974	962,910	566,814	396,096
Utilidad Neta	818,270	448,818	369,452	2,180,161	1,212,999	967,162
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	134,119	81,910	52,209	375,950	237,407	138,542
Utilidad Neta Controladora	684,151	366,908	317,243	1,804,211	975,591	828,620
BALANCE GENERAL						
Efectivo y valores equivalentes	1,363,415	2,282,093	(918,677)	1,363,415	2,282,093	(918,677)
Valores realizables	535,753	59,379	476,374	535,753	59,379	476,374
Efectivo restringido	201,312	224,048	(22,736)	201,312	224,048	(22,736)
Cuentas por cobrar	699,619	524,225	175,394	699,619	524,225	175,394
Inventarios	933,260	743,485	189,775	933,260	743,485	189,775
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	2,122,075	191,055	1,931,020	2,122,075	191,055	1,931,020
Total Activo Circulante	5,855,434	4,024,284	1,831,150	5,855,434	4,024,284	1,831,150
Propiedades, planta y equipo - Neto	5,770,503	5,635,473	135,030	5,770,503	5,635,473	135,030
Material lixiviable - Neto	215,388	164,481	50,907	215,388	164,481	50,907
Otros activos a largo plazo	533,242	814,156	(280,914)	533,242	814,156	(280,914)
Total Activo	12,374,567	10,638,394	1,736,173	12,374,567	10,638,394	1,736,173
Pasivo y Capital Contable						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	216,246	216,723	(477)	216,246	216,723	(477)
Pasivos acumulados	981,062	851,218	129,844	981,062	851,218	129,844
Total Pasivo Circulante	1,197,308	1,067,940	129,368	1,197,308	1,067,940	129,368
Deuda a largo plazo	3,160,104	3,427,111	(267,007)	3,160,104	3,427,111	(267,007)
Otros pasivos a largo plazo	1,042,877	900,635	142,242	1,042,877	900,635	142,242
Total Pasivo	5,400,289	5,395,687	4,602	5,400,289	5,395,687	4,602
Capital social	2,561,499	2,561,499	-	2,561,499	2,561,499	-
Otras cuentas de capital	(538,827)	(405,473)	(133,355)	(538,827)	(405,473)	(133,355)
Resultados acumulados	4,069,202	2,207,368	1,861,834	4,069,202	2,207,368	1,861,834
Total capital contable	6,091,874	4,363,394	1,728,480	6,091,874	4,363,394	1,728,480
Participación no controladora	882,404	879,313	3,091	882,404	879,313	3,091
Total Pasivo y Capital Contable	12,374,567	10,638,394	1,736,173	12,374,567	10,638,394	1,736,173
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
Utilidad neta	818,270	448,818	369,452	2,180,161	1,212,999	967,162
Depreciación y amortización	94,178	101,363	(7,185)	281,343	296,970	(15,627)
Impuestos diferidos	147,027	(18,528)	165,555	134,764	(67,826)	202,590
Otros - Neto	(90,316)	13,196	(103,512)	(62,467)	60,547	(123,014)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(28,191)	117,233	(145,424)	(1,462,092)	375,077	(1,837,169)
Efectivo generado por la operación	940,969	662,082	278,887	1,071,709	1,877,766	(806,057)
Adiciones a propiedades y equipo	(172,223)	(125,179)	(47,044)	(395,723)	(300,181)	(95,542)
Valores realizables	(310,357)	(9,233)	(301,124)	(383,813)	(34,479)	(349,334)
Efectivo restringido	6,936	19,952	(13,016)	9,169	(28,011)	37,180
Otros - Neto	(5,606)	(6,458)	852	(11,239)	10,621	(21,859)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(481,250)	(120,918)	(360,332)	(781,606)	(352,051)	(429,555)
Financiamiento	147	137	10	434	1,490,011	(1,489,577)
Amortización de financiamientos	(51,561)	(349)	(51,212)	(171,256)	(936,779)	765,523
Dividendos pagados	(556,871)	(450,589)	(106,282)	(768,527)	(682,254)	(86,273)
Recompra de acciones de SCC	(110,290)	-	(110,290)	(257,824)	-	(257,824)
Otros	(1)	-	(1)	-	-	-
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(718,576)	(450,801)	(267,775)	(1,197,173)	(129,022)	(1,068,151)
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	24,592	(4,447)	29,039	39,464	(2,976)	42,440
Cambio neto en efectivo	(234,265)	85,916	(320,181)	(867,605)	1,393,718	(2,261,323)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	1,597,680	2,196,178	(598,497)	2,231,020	888,375	1,342,645
Efectivo y valores realizables al final del año	1,363,415	2,282,093	(918,678)	1,363,415	2,282,093	(918,678)

INFRAESTRUCTURA Y TRANSPORTES MEXICO, S.A. DE C.V.
ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 9 meses		
	3T11	3T10	Variación	2011	2010	Variación
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	437,822	369,897	67,925	1,243,378	1,073,180	170,198
Costo de ventas	308,550	246,173	62,377	857,363	701,087	156,276
Utilidad bruta	129,272	123,724	5,548	386,015	372,093	13,922
Márgen bruto	30%	33%		31%	35%	
Gastos de administración	18,421	15,355	3,066	54,102	45,739	8,363
EBITDA	115,840	113,553	2,287	351,457	346,577	4,880
Depreciación y amortización	30,382	25,431	4,951	88,811	79,713	9,098
Utilidad de operación	80,469	82,938	(2,469)	243,102	246,641	(3,539)
Márgen operativo	18%	22%		20%	23%	
Gasto por intereses	8,827	8,450	377	25,672	25,502	170
Ingreso por intereses	33,423	(4,166)	37,589	24,739	(11,336)	36,075
Operaciones derivadas	740	1,194	(454)	1,500	3,457	(1,957)
Otros (ingresos) gastos - Neto	1,230	(5,325)	6,555	(14,929)	(23,074)	8,145
Utilidades antes de impuestos	36,249	82,785	(46,536)	206,120	252,092	(45,972)
Impuestos	11,473	24,539	(13,066)	61,772	78,974	(17,202)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,303)	(2,103)	800	(5,423)	(4,395)	(1,028)
Utilidad Neta	26,079	60,349	(34,270)	149,771	177,513	(27,742)
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	(9,799)	(13,607)	3,808	(33,357)	(40,194)	6,837
Utilidad Neta Controladora	16,280	46,742	(30,462)	116,414	137,319	(20,905)
BALANCE GENERAL						
Efectivo y valores equivalentes	220,676	375,766	(155,090)	220,676	375,766	(155,090)
Cuentas por cobrar	189,667	163,085	26,582	189,667	163,085	26,582
Inventarios	40,650	35,280	5,370	40,650	35,280	5,370
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	73,891	61,415	12,476	73,891	61,415	12,476
Total Activo Circulante	524,884	635,546	(110,662)	524,884	635,546	(110,662)
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,372,240	1,224,391	147,849	1,372,240	1,224,391	147,849
Otros activos a largo plazo	532,097	450,939	81,158	532,097	450,939	81,158
Total Activo	2,429,221	2,310,876	118,345	2,429,221	2,310,876	118,345
Pasivo y Capital Contable						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	57,546	129,976	(72,430)	57,546	129,976	(72,430)
Pasivos acumulados	211,044	194,208	16,836	211,044	194,208	16,836
Total Pasivo Circulante	268,590	324,184	(55,594)	268,590	324,184	(55,594)
Deuda a largo plazo	439,142	371,007	68,135	439,142	371,007	68,135
Otros pasivos a largo plazo	21,861	8,490	13,371	21,861	8,490	13,371
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	7,189	7,070	119	7,189	7,070	119
Total Pasivo	736,782	710,751	26,031	736,782	710,751	26,031
Capital social	89,290	89,290	-	89,290	89,290	-
Otras cuentas de capital	(1,921)	93,023	(94,944)	(1,921)	93,023	(94,944)
Resultados acumulados	1,335,419	1,150,563	184,856	1,335,419	1,150,563	184,856
Total capital contable	1,422,788	1,332,876	89,912	1,422,788	1,332,876	89,912
Participación no controladora	269,651	267,249	2,402	269,651	267,249	2,402
Total Pasivo y Capital Contable	2,429,221	2,310,876	118,345	2,429,221	2,310,876	118,345
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
Utilidad neta	26,079	60,349	(34,270)	149,771	177,513	(27,742)
Depreciación y amortización	30,382	25,431	4,951	88,811	79,713	9,098
Impuestos diferidos	(6,221)	4,842	(11,063)	(12,151)	(8,440)	(3,711)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,303)	(2,103)	800	(5,423)	(4,395)	(1,028)
Otros - Neto	6,779	379	6,400	6,336	(312)	6,648
Cambios en activos y pasivos circulantes	26,536	8,018	18,518	(20,028)	(1,892)	(18,136)
Efectivo generado por la operación	82,252	96,916	(14,664)	207,316	242,187	(34,871)
Adiciones a propiedades y equipo	(73,809)	(34,673)	(39,136)	(248,710)	(66,636)	(182,074)
Compra de acciones	35,679	(72,671)	108,350	(58,067)	(72,671)	14,604
Dividendos cobrados	217	120	97	5,281	3,381	1,900
Otros - Neto	332	-	332	332	-	332
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(37,581)	(107,224)	69,643	(301,164)	(135,926)	(165,238)
Financiamiento	-	-	-	165,982	-	165,982
Amortización de financiamientos	(14,033)	(13,857)	(176)	(118,156)	(37,895)	(80,261)
Dividendos recibidos (pagados) - Neto	-	-	-	(26,000)	(26,000)	-
Otros - Neto	-	-	-	412	-	412
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(14,033)	(13,857)	(176)	22,238	(63,895)	86,133
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(23,588)	3,951	(27,539)	(15,942)	21,390	(37,332)
Cambio neto en efectivo	7,050	(20,214)	27,264	(87,552)	63,756	(151,308)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	213,626	395,980	(182,354)	308,228	312,010	(3,782)
Efectivo y valores realizables al final del año	220,676	375,766	(155,090)	220,676	375,766	(155,090)