

Resultados del Cuarto Trimestre de 2011

México D.F., a 9 de febrero de 2012 - Grupo México, S.A.B. de C.V. (“Grupo México” “GMéxico” - BMV: GMEXICOB) reporta sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (“4T11”) y al año 2011.

GRUPO MÉXICO Cifras Relevantes en Dólares¹

Contacto Inversionistas:

Jorge Pulido
(55) 1103-5320

Correo electrónico
ir@mm.gmexico.com

Portal
www.gmexico.com



- Las **ventas consolidadas** acumuladas de 2011 alcanzaron un **máximo histórico** de US\$10,443 millones, un 25% de crecimiento comparado con el año anterior, atribuible a la mayor producción de Buenavista, mayores precios de cobre, plata y zinc, así como por el crecimiento de 14% anual de la División de Transporte por mayores ingresos principalmente en los segmentos de energía, minerales e intermodal.
- El **costo de ventas** de 2011 fue US\$5,106 millones, un incremento de 21% respecto al año anterior debido principalmente al mantenimiento de las unidades mineras, incrementos en costos de electricidad y diesel, y mayores costos de derechos de paso.
- El **EBITDA** acumulado de 2011 registró un **máximo histórico** de US\$5,192 millones, que representa 32% de crecimiento con respecto al año anterior. El margen de EBITDA de 2011 fue 50% de las ventas, 6% mayor al de 2010.
- La **utilidad neta consolidada** en 2011 ascendió a un **máximo histórico** de US\$2,439 millones, un incremento de 50% respecto al año anterior y con un margen equivalente a 23% de las ventas.
- La **inversión de capital** en 2011 alcanzó un **máximo histórico** de US\$1,217 millones, lo que representa 50% de la utilidad neta. Estas inversiones se verán reflejadas de manera significativa en mayores producciones y ahorros en costos en años futuros.
- El 27 de enero de 2011 el Consejo de Administración decretó el **pago de un dividendo** en efectivo de \$0.40 pesos por cada acción en circulación, el cual será pagado en una sola exhibición a partir del 20 de febrero de 2012.

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%	2011	2010	US\$000	%
Ventas	2,494,267	2,318,625	175,642	7.6	10,442,892	8,338,275	2,104,617	25.2
Costo de Ventas	1,207,938	1,016,875	191,063	18.8	5,106,210	4,225,881	880,329	20.8
Utilidad de Operación	1,098,697	1,115,444	(16,747)	(1.5)	4,606,916	3,381,689	1,225,227	36.2
EBITDA	1,242,522	1,203,039	39,483	3.3	5,192,265	3,920,807	1,271,458	32.4
Margen EBITDA (%)	49.8%	51.9%			49.7%	47.0%		
Utilidad Neta	558,665	557,581	1,084	0.2	2,439,010	1,627,349	811,661	49.9
Margen de Utilidad (%)	22.4%	24.0%			23.4%	19.5%		
Inversiones / Capex	478,397	275,238	203,159	73.8	1,216,763	651,003	565,760	86.9
Empleados	26,989	25,891	1,098	4.2	26,989	25,891	1,098	4.2

¹Todas 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

- **GMéxico ingresa al Índice IPC Sustentable.-** GMéxico obtuvo una de las más altas calificaciones de Empresa Sustentable de acuerdo a la metodología de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), por lo cual fue elegida para formar parte del nuevo índice IPC Sustentable de la BMV. Esta selección reconoce el cumplimiento de adopción de estrictos criterios, políticas y sistemas sustentables.

Es un gran orgullo para GMéxico pertenecer al primer índice de sustentabilidad de la BMV, lo cual demuestra la importancia y compromiso de la Empresa con la responsabilidad social, la sustentabilidad ambiental y el gobierno corporativo.

- **S&P Sube la Calificación a GMéxico y Subsidiarias.-** El 26 de enero de 2012, la calificadora S&P subió la calificación de Grupo México, Americas Mining Corporation y Southern Copper Corporation de BBB- a BBB. La mejora de calificación es atribuible a la estructura de bajo costo de la Empresa, la diversificación geográfica, nuestra posición como el sexto productor de cobre en el mundo, integración vertical, reservas de larga vida, así como la sólida posición financiera.
- **Inversiones de Capital en GMéxico.-** Durante 2011, la División de Minería realizó inversiones de capital por un **máximo histórico** de US\$715 millones, lo que permitirá aumentar la producción y mejorar los márgenes con ahorros en costos operativos. En la División Transporte se invirtió también una **cifra record** de US\$355 millones que se utilizó para incrementar la infraestructura ferroviaria que permitirá recorridos a mayor velocidad y ahorros en diesel. En la División de Infraestructura se invirtieron US\$147 millones principalmente para la construcción de las dos plantas de energía.

Para 2012 se estima que las inversiones de capital ascenderán a US\$2,613 millones: US\$1,746 en la División Minera, US\$231 millones en la División Transporte y US\$636 millones en la División de Infraestructura.

División Minera – Americas Mining Corporation (AMC)

- **Buenavista.-** Durante 2011, Buenavista produjo 172,488 toneladas de cobre, comparado con 20,696 toneladas producidas en 2010. Para 2012 se espera produzca 180,000 toneladas, lo que significa el 100% de la capacidad instalada. El Consejo de Administración resolvió reasignar el equipo de Tía María a Buenavista, lo que permitirá incrementar su capacidad de la Planta ESDE en construcción de 88,000 toneladas a 120,000 toneladas y adelantar por lo menos un año y medio su construcción, dado que los pedidos de nuevos equipos a Buenavista hubieran tardado por lo menos dicho plazo. Con esto, el programa de expansión de Buenavista incrementará la capacidad actual de la planta de 180,000 toneladas de cobre por año a 488,000 toneladas para 2015 en lugar de 455,000 toneladas sin los equipos de Tía María.
- **Inversiones de Capital en AMC.-** El Consejo de Administración aprobó una inversión total para el 2012 de US\$1,746 millones, entre los cuales destacan las inversiones de US\$332 millones para la concentradora de Buenavista, US\$201 millones para la ampliación de la mina y concentradora de Toquepala, US\$164 millones para la compra de equipos para las ampliaciones de Buenavista, US\$155 millones para la Planta ESDE III en Buenavista, US\$154 millones para la ampliación de la mina y concentradora de Cuajone y US\$84 millones para la ampliación de Mission. Esta inversión es parte importante del programa de expansión a 5 años que tiene como objetivo aumentar la capacidad de producción de cobre de 800,000 a 1,400,000 toneladas, y la de molibdeno de 18,570 a 25,450 toneladas.

División Transporte

- **Resultados Record ITM.-** Durante 2011, los ingresos alcanzaron US\$1,626 millones, 14% mejor que el 2010, lo que constituye un **nuevo récord** en la historia de ITM, principalmente por el **máximo histórico** en movimiento de carga, así como a la mezcla más favorable de tarifas y tráficos. Los sectores que mejor desempeño mostraron fueron energía, siderúrgica, intermodal y minerales. Se consiguieron estos resultados positivos no obstante el efecto negativo en las operaciones para clientes como CFE y Ternium por el huracán Jova, que entró muy cerca del puerto de Manzanillo, y al movimiento de parte de la producción de Grupo Modelo de su planta en Zacatecas a otra en Coahuila.
- **Manzanillo.-** Quedaron resueltos los problemas de carga y descarga de contenedores originados en Manzanillo por la construcción del libramiento ferroviario de la laguna de Cuyutlán. Se modificó el Título de Concesión para incluir 12.75 kms del libramiento ferroviario y patios con la línea que va a Manzanillo.
- **Inversiones de Capital.-** Durante 2011, la División Ferroviaria invirtió un **máximo histórico** de US\$355 millones, 98% más que el mismo periodo del año anterior. La inversión se concentró principalmente en infraestructura ferroviaria, construcción de nuevos laderos y crecimiento de la flota de locomotoras. Durante 2011, se adquirieron 58 locomotoras con lo que la flota total llegó a 770 locomotoras. Para el 2012, se planea una inversión de capital de US\$231 millones, concentrándose principalmente en mantenimiento, rehabilitación y ampliación de la infraestructura ferroviaria con el propósito de aumentar la velocidad y seguridad en la operación.

División Infraestructura

- **Autopista León-Salamanca.-** Desde enero de 2012 iniciaron las labores para la construcción de la autopista Salamanca-León, se espera empiece a operar el 1T14. Se estima que desde un inicio el aforo sea superior a los 10,000 vehículos diarios. El monto total de inversión del proyecto es de aproximadamente \$4,700 millones de pesos, GMéxico aportará cerca del 25% en capital de riesgo, Fonadin a través de un capital de subvención otro 21% y el resto provendrá de préstamos bancarios a 20 años tipo “Project Finance”.
- **Compañía Perforadora México, S.A. (“La México”).-** GMéxico a través su subsidiaria La México firmó un contrato para la adquisición de dos nuevas plataformas marinas gemelas “Jack-Up Friede and Goldman Super M2 Class Rig” para la perforación de hidrocarburos que cuentan con tecnología de punta para operar en tirantes de agua de hasta 300 pies de profundidad y con una capacidad de perforación de hasta 30,000 pies en el subsuelo marino. Ambas plataformas fueron construidas en Emiratos Árabes Unidos. Se espera que una de las plataformas entre en operación en junio de 2012 y la otra en octubre de 2012. La inversión total es de US\$355 millones y generará más de 800 empleos directos e indirectos. La México ha trabajado para Pemex por más de 60 años ininterrumpidamente, actualmente presta servicios de perforación en mar y tierra, así como de cementación, perforación direccional y fluidos.
- **Plantas de Energía.-** Continuamos construyendo dos plantas de energía de Ciclo Combinado para autoabastecimiento de electricidad que tendrán una capacidad de generación de 500 Mega watts permitiéndonos asegurar consumo de electricidad a un costo más competitivo. La inversión total se estima sea US\$540 millones. La primer planta de 250 mega watts está programado entrará en operación el 4T13 y la segunda planta el 2T14.

- **Inversiones de Capital.-** Para el 2012, se planea una inversión de capital **record** de US\$636 millones entre los que destacan US\$355 millones para las plataformas marinas, US \$236MM para las plantas de energía y US\$30 millones de equipo para la construcción de la Carretera. Para estos proyectos se esperan retornos superiores al 18% en términos de dólares.

Financiamiento

(Miles de dólares)	Al 31 de Diciembre				
	2011			2010	%
	Deuda Total	Caja y Bancos	Deuda Neta	Deuda Total	Var. Deuda
Grupo México	-	1,084,298	(1,084,298)	-	-
Americas Mining Corporation	554,613	36,444	518,169	836,526	(33.7)
Southern Copper Corporation	2,745,732	848,118	1,897,614	2,760,401	(0.5)
Asarco	-	38,881	(38,881)	-	-
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	69,494	(69,494)	-	-
GFM - Ferromex	395,563	100,212	295,351	350,269	12.9
Ferrosur	96,010	47,596	48,414	139,061	(31.0)
Cia Perforadora México	9,500	6,834	2,666	10,001	(5.0)
Grupo México (Consolidado)	3,801,418	2,231,877	1,569,541	4,096,258	(7.2)

El costo financiero al 31 de diciembre de 2011 fue US\$325.9 millones. GMéxico mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento con una deuda total a EBITDA de 0.74x. 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)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%	2011	2010	US\$000	%
Ventas	2,064,380	1,931,658	132,722	6.9	8,654,639	6,803,189	1,851,450	27.2
Costo de Ventas	927,445	745,972	181,473	24.3	3,884,886	3,182,662	702,224	22.1
Utilidad de Operación	1,006,823	1,055,411	(48,588)	(4.6)	4,266,395	3,098,107	1,168,288	37.7
EBITDA	1,122,729	1,136,707	(13,978)	(1.2)	4,724,123	3,505,672	1,218,451	34.8
Margen EBITDA (%)	54.4%	58.8%			54.6%	51.5%		
Utilidad Neta	510,521	493,426	17,095	3.5	2,314,733	1,469,014	845,719	57.6
Margen de Utilidad (%)	24.7%	25.5%			26.7%	21.6%		
Inversiones / Capex	319,000	154,118	164,882	107.0	714,724	454,299	260,425	57.3

Mercado de Metales

Durante el 4T11, el precio del cobre, así como la mayoría de los “commodities”, tuvieron bajas importantes comparado con el 4T10. Esto se debió a la bajas expectativas en la demanda generada principalmente por la crisis de deuda europea, así como menores perspectivas de crecimiento mundial.

No obstante continuamos positivos en los fundamentales de la industria del cobre. Se espera que la demanda de China por cobre continúe fuerte debido a las inversiones que requiere para el sector electricidad, automotriz y vivienda. De igual forma, la menor inflación en China pudiera transformarse en una mejora de la política monetaria, lo que incrementaría el crédito disponible y, por tanto, la demanda del metal. CRU estima que en 2012 habrá un déficit de 300,000 toneladas, soportado por una baja en la producción consecuencia de huelgas, menores leyes de mineral y retraso en la entrada de nuevos proyectos.

Dado el buen desempeño de las principales industrias consumidoras de Molibdeno, tales como la del acero, petróleo, gas, y aeroespacial, creemos que los precios actuales deberían de incentivar aún más el consumo de este metal en 2012.

Precio Promedio de los Metales

		1T	2T	3T	Cuarto Trimestre		Var.	Var. %	Enero - Diciembre		Var.
		2011	2011	2011	2011	2010			%	4T11-3T11	
Cobre	(\$cts/Libra)	438.52	415.64	407.25	340.60	392.83	(13.3)	(16.4)	400.50	342.51	16.9
Molibdeno	(\$dls/Libra)	17.18	16.50	14.44	13.20	15.69	(15.8)	(8.6)	15.33	15.60	(1.8)
Zinc	(\$cts/Libra)	108.65	102.26	100.99	86.06	105.00	(18.0)	(14.8)	99.49	98.01	1.5
Plata	(\$dls/Onza)	31.74	38.42	38.76	31.81	26.47	20.2	(17.9)	35.18	20.18	74.3
Oro	(\$dls/Onza)	1,384.38	1,504.30	1,700.16	1,685.50	1,367.49	23.3	(0.9)	1,568.58	1,224.66	28.1
Plomo	(\$cts/Libra)	118.12	116.02	111.68	89.96	108.40	(17.0)	(19.4)	108.95	97.45	11.8
Acido Sulf.	(\$dls/Ton)	92.77	101.17	104.39	110.02	53.41	106.0	5.4	102.62	53.73	91.0

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

Producción Minera

División Minera		Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
		2011	2010		%	2011	2010		%
Cobre	(t.m.)								
Ventas		207,703	186,144	21,559	11.6	790,103	701,707	88,396	12.6
Molibdeno*	(t.m.)								
Ventas		5,006	5,183	(177)	(3.4)	18,632	20,508	(1,876)	(9.1)
Zinc*	(t.m.)								
Ventas		22,381	23,661	(1,280)	(5.4)	90,663	93,963	(3,300)	(3.5)
Plata	(Miles oz)								
Ventas		4,791	4,184	607	14.5	17,411	19,584	(2,173)	(11.1)
Oro*	(Oz)								
Ventas		17,044	13,654	3,390	24.8	60,748	69,690	(8,942)	(12.8)
Acido Sulfúrico	(t.m.)								
Ventas		529,771	322,293	207,478	64.4	1,887,525	1,462,001	425,524	29.1

*Asarco no produce este mineral.

Cobre.- La producción de cobre en el 2011 aumentó 12.3%, resultado principalmente del reinicio de producción en la mina Buenavista, que desde abril está operando al 100% de su capacidad instalada. La producción de ánodos, cátodos y alambón se incrementaron en el 2011 comparado con el mismo periodo del año anterior, obteniendo un mayor premio sobre el precio del cobre. La compra de concentrados de cobre en el 2011 fue de 70,275 toneladas.

Molibdeno.- La disminución de 9.5% se debió a menores leyes de mineral en las operaciones, principalmente en Perú.

Plata.- La disminución de 4.5% se debió al menor material procesado. No obstante en el 4T11 la producción vendida se incrementó en 14.5% principalmente por mayor material procesado en nuestra refinería de La Caridad derivado de la producción en Buenavista y esperamos que esta mejor producción se mantenga en 2012.

Zinc.- La disminución de 15.5% se debió principalmente a la falta de producción en la mina de Santa Eulalia, que estuvo detenida por una inundación, pero ya se está desaguando y esperamos reiniciar operaciones durante el 2T12.

Ácido Sulfúrico.- La producción de ácido sulfúrico para el 2011 fue de 2,538,040 toneladas. La diferencia con las 1,887,525 toneladas que se vendieron fue el autoconsumo de la Empresa.

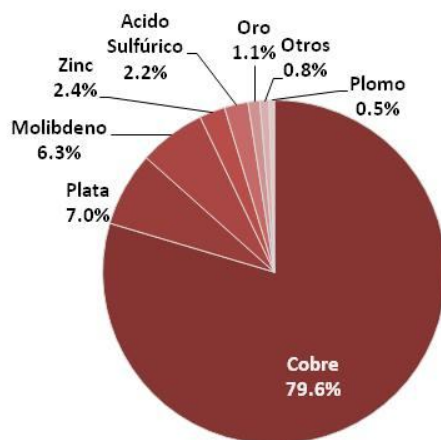
Ventas y Costos

Las ventas acumuladas de AMC durante 2011 alcanzaron un **máximo histórico** de US\$8,655 millones debido principalmente a mayores precios del cobre, plata y zinc que produce AMC, así como a la mayor producción en Buenavista. Las ventas de Asarco en 2011 fueron US\$1,928 millones, comparado con US\$1,703.7 millones en 2010, lo que representa un incremento de 13.2%.

El costo operativo en efectivo por libra de cobre (*cash cost*), excluyendo subproductos, a nivel de AMC consolidado fue US\$1.81 por libra en 2011, comparado con US\$1.63 centavos por libra en 2010. El costo operativo en efectivo por libra de cobre (*cash cost*), neto de subproductos, a nivel de AMC consolidado fue US\$0.74 por libra durante 2011. Esto posiciona a la Empresa como líder de eficiencia y bajo costo de operación en la Industria.

Distribución por Ventas

La contribución por metal en las ventas acumuladas de AMC al 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:



Proyectos

Ampliación Buenavista.- Se está construyendo un Quebalix en Buenavista. Esta inversión consiste de un sistema de triturado, acarreo y dispersión que mejora la producción de cobre en la Planta ESDE al aumentar la recuperación y reducir el tiempo requerido para extraer cobre del mineral. El avance de obra es del 88% y se espera que esta planta comience a operar en el 2T12. A la fecha se han invertido US\$49 millones del total presupuestado de US\$70 millones. Asimismo, ya inició la construcción de la Planta ESDE III y la totalidad del equipo adquirido para el proyecto Tía María será utilizado para esta Planta, lo que permitirá incrementar la capacidad original anual de la planta de 88,000 toneladas de cobre de cátodo a 120,000 toneladas. El total presupuestado para la ESDE III son \$444 millones, estimando la entrada en operación en la segunda mitad de 2013.

Continúa avanzando la nueva planta concentradora de Buenavista, que tendrá una capacidad de molienda de 100,000 toneladas diarias y una capacidad de producción de 188,000 toneladas anuales de cobre contenido en concentrados y 2,600 toneladas de molibdeno. El proyecto tiene un presupuesto de \$1,383 millones y se espera estará en operación en la primera mitad de 2015.

Anganguero.- Se está desarrollando la ingeniería básica y detalle para el desarrollo de esta mina subterránea, ubicada en el estado de Michoacán, México. Con una inversión de US\$131 millones, Anganguero tendrá una producción 36,000 toneladas anuales de cobre, 4.5 millones de onzas anuales de plata, 41,000 toneladas anuales de zinc y 6,600 toneladas anuales de plomo; comenzará operación en el segundo semestre del 2014.

Ampliación Toquepala.- Se ha dado inicio a la ampliación de mina y concentradora que tendrá una capacidad de molienda de mineral de 120,000 toneladas diarias, y que resultará en incremento en la producción de 100,000 toneladas anuales de cobre contenido y 3,100 toneladas de molibdeno. Al 31 de diciembre de 2011 se han invertido el 33% de los US\$600 millones presupuestados. Se estima que la expansión entrará en operación para 1T14.

Ampliación Cuajone.- El proyecto contempla un incremento en la capacidad de molienda de mineral y un cambio a la metodología de ley de corte variable. Al finalizar el proyecto, en el 3T12, se espera aumentar la producción en 22,000 toneladas anuales. Al 31 de diciembre de 2011 se han invertido 27% de los US\$300 millones.

Tía María.- Se ha iniciado un nuevo estudio de Impacto Ambiental (EIA) en el cual se incluirán los recientes lineamientos del Gobierno de Perú respecto a estos estudios. Confiamos que esta iniciativa nos permitirá obtener la aprobación para el desarrollo del proyecto de 120,000 toneladas de producción anual. Una vez que se obtengan los permisos y licencias volvemos a colocar los pedidos de equipos y plantas reprogramando el inicio del proyecto para 2015.

Ampliación Mission.- El proyecto contempla la ampliación de la concentradora de una producción actual de 66,000 toneladas al año a 77,500 toneladas. La inversión total es de US\$60 millones y se espera entre en operación el 2T13. Asimismo, iniciaron los estudios para la rehabilitación y reapertura de la planta de molibdeno de Mission. La planta tendrá una capacidad de producción de 2,600 toneladas de molibdeno, requiere una inversión de US \$5 millones y se espera entrará en operación el 1T13.

División Transporte

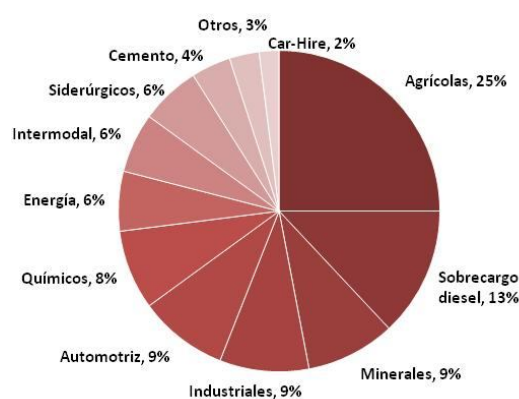
ITM

Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%	2011	2010	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	12,925	12,646	279	2.2	52,182	52,117	65	0.1
Ventas	382,634	359,576	23,058	6.4	1,626,012	1,432,756	193,256	13.5
Costo de Ventas	260,457	248,830	11,627	4.7	1,117,820	949,917	167,903	17.7
Utilidad de Operación	78,177	66,174	12,003	18.1	321,279	312,815	8,464	2.7
EBITDA	113,100	90,743	22,357	24.6	464,557	437,320	27,237	6.2
Margen EBITDA (%)	29.6%	25.2%			28.6%	30.5%		
Utilidad Neta	40,485	68,860	(28,375)	(41.2)	156,899	206,179	(49,280)	(23.9)
Margen de Utilidad (%)	10.6%	19.2%			9.6%	14.4%		
Inversiones - (Capex)	106,042	112,731	(6,689)	(5.9)	354,752	179,367	175,385	97.8

Durante 2011, se movieron 1,140,345 carros, un 6% de crecimiento comparado con el año anterior. El segmento Intermodal continúa mostrando crecimientos al haber transportado 253,300 contenedores durante 2011, 15% más que el año anterior, particularmente en el servicio marítimo a Manzanillo.

El volumen transportado para ITM en 2012 se estima será 54,164 millones de toneladas-kilómetro netas, un 4% de crecimiento comparado con 2011. El crecimiento será impulsado principalmente por el sector automotriz que se espera crezca 11% por no tener el efecto adverso del Tsunami de 2011; el sector siderúrgico crecerá 10% por la apertura de Deacero de una nueva planta de acero; el sector cemento crecerá 7% por nuevos tráfcos con la cementera Moctezuma y la expectativa de mayor crecimiento de la Industria en general por proyectos de infraestructura; intermodal crecerá 6% por el incremento de carga en Manzanillo y; el sector energía que crecerá 4% por el inicio de nuevo tráfico de combustóleo para Pemex de Tula a Coatzacoalcos.



El costo de operación en 2011 se incrementó por mayor volumen de carga, un aumento de 18% en pesos en el precio del diesel, un incremento en arrendamientos de locomotoras, mano de obra, mantenimiento y servicios de conexión y de terminal. Para 2012 se estima que los costos de operación disminuirán gracias a las inversiones de capital de años pasados que permitirán incrementar la velocidad en línea promedio de 19.5 km/h a 22.6 km/h. Con ello, se espera obtener mayores eficiencia y mejoras en el servicio que se traducirán en un crecimiento de 9% en los márgenes de la División.

* * * * *

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 refinera 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. (“La México”). MPD, La Mexico, 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. La Mexico 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 12 meses		
	4T11	4T10	Variación	2011	2010	Variación
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	2,494,267	2,318,625	175,642	10,442,892	8,338,275	2,104,617
Costo de ventas	1,207,938	1,016,875	191,063	5,106,210	4,225,881	880,330
Utilidad bruta	1,286,329	1,301,750	(15,421)	5,336,682	4,112,395	1,224,287
Márgen bruto	52%	56%		51%	49%	
Gastos de administración	61,567	59,359	2,207	223,252	218,278	4,975
EBITDA	1,242,522	1,203,039	39,483	5,192,265	3,920,807	1,271,458
Depreciación y amortización	126,066	126,947	(882)	506,513	512,428	(5,915)
Utilidad de operación	1,098,697	1,115,444	(16,747)	4,606,916	3,381,689	1,225,227
Márgen operativo	44%	48%		44%	41%	
Gasto por intereses	66,564	84,222	(17,657)	295,684	320,796	(25,113)
Ingreso por intereses	(7,530)	(100,245)	92,715	30,218	(113,537)	143,755
Operaciones derivadas	9	(571)	580	1,509	2,886	(1,377)
Otros (ingresos) gastos - Neto	470	54,818	(54,348)	(61,538)	77,315	(138,853)
Utilidades antes de impuestos	1,039,183	1,077,220	(38,037)	4,341,043	3,094,228	1,246,815
Impuestos	351,880	380,935	(29,055)	1,340,366	1,020,566	319,801
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(729)	(1,854)	1,125	(6,152)	(6,248)	96
Utilidad Neta	688,032	698,139	(10,106)	3,006,829	2,079,910	926,919
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	129,367	140,557	(11,190)	567,819	452,561	115,257
Utilidad Neta Controladora	558,665	557,581	1,084	2,439,010	1,627,349	811,661
BALANCE GENERAL						
Efectivo y valores equivalentes	2,231,877	2,997,912	(766,035)	2,231,877	2,997,912	(766,035)
Valores realizables	521,955	147,652	374,303	521,955	147,652	374,303
Efectivo restringido	190,478	210,483	(20,005)	190,478	210,483	(20,005)
Cuentas por cobrar	976,077	989,696	(13,619)	976,077	989,696	(13,619)
Inventarios	1,092,032	999,777	92,255	1,092,032	999,777	92,255
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	814,484	744,990	69,494	814,484	744,990	69,494
Total Activo Circulante	5,826,903	6,090,509	(263,606)	5,826,903	6,090,509	(263,606)
Propiedades, planta y equipo - Neto	7,642,615	7,112,463	530,152	7,642,615	7,112,463	530,152
Material lixiviable - Neto	167,953	68,943	99,010	167,953	68,943	99,010
Otros activos a largo plazo	1,438,579	1,326,430	112,149	1,438,579	1,326,430	112,149
Total Activo	15,076,050	14,598,346	477,705	15,076,050	14,598,346	477,705
Pasivo y Capital Contable						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	280,123	360,022	(79,899)	280,123	360,022	(79,899)
Pasivos acumulados	1,364,736	1,771,383	(406,647)	1,364,736	1,771,383	(406,647)
Total Pasivo Circulante	1,644,859	2,131,405	(486,545)	1,644,859	2,131,405	(486,545)
Deuda a largo plazo	3,521,295	3,736,236	(214,941)	3,521,295	3,736,236	(214,941)
Otros pasivos a largo plazo	1,160,115	1,245,733	(85,618)	1,160,115	1,245,733	(85,618)
Total Pasivo	6,326,270	7,113,374	(787,104)	6,326,270	7,113,374	(787,104)
Capital social	2,003,494	2,003,494	-	2,003,494	2,003,494	-
Otras cuentas de capital	(441,486)	(384,256)	(57,231)	(441,486)	(384,256)	(57,231)
Resultados acumulados	5,706,728	4,342,556	1,364,171	5,706,728	4,342,556	1,364,171
Total capital contable	7,268,735	5,961,795	1,306,941	7,268,735	5,961,795	1,306,941
Participación no controladora	1,481,045	1,523,177	(42,131)	1,481,045	1,523,177	(42,131)
Total Pasivo y Capital Contable	15,076,050	14,598,346	477,705	15,076,050	14,598,346	477,705
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
Utilidad neta	688,032	698,139	(10,107)	3,006,829	2,079,910	926,919
Depreciación y amortización	126,065	126,948	(883)	506,513	512,428	(5,915)
Impuestos diferidos	(8,210)	172,418	(180,628)	31,112	101,028	(69,916)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(729)	(1,854)	1,125	(6,152)	(6,248)	96
Otros - Neto	(35,392)	(2,990)	(32,402)	(102,206)	55,709	(157,915)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(104,277)	(57,436)	(46,841)	(487,798)	328,627	(816,425)
Efectivo generado por la operación	665,489	935,225	(269,736)	2,948,298	3,071,454	(123,156)
Adiciones a propiedades y equipo	(478,397)	(275,238)	(203,159)	(1,216,763)	(651,003)	(565,760)
Valores realizables	13,798	(88,273)	102,071	(374,303)	(124,704)	(249,599)
Efectivo restringido	10,835	13,565	(2,730)	20,005	(14,132)	34,137
Otros - Neto	(24,591)	(153,107)	128,516	(208,477)	(126,547)	(81,930)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(478,355)	(503,053)	24,698	(1,779,538)	(916,386)	(863,152)
Financiamiento	25,847	137	25,710	192,263	1,500,148	(1,307,885)
Amortización de financiamientos	(60,988)	(73,234)	12,246	(350,650)	(1,047,908)	697,258
Dividendos pagados	(355,084)	(236,617)	(118,467)	(1,465,719)	(792,802)	(672,917)
Recompra de acciones SCC	(15,866)	-	(15,866)	(273,690)	-	(273,690)
Recompra de acciones GM	(12,776)	-	(12,776)	(57,539)	-	(57,539)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(418,867)	(309,714)	(109,153)	(1,955,335)	(340,562)	(1,614,773)
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(2,982)	(56,361)	53,379	20,540	(37,947)	58,487
Cambio neto en efectivo	(234,715)	66,097	(300,812)	(766,035)	1,776,559	(2,542,594)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	2,466,592	2,931,815	(465,223)	2,997,912	1,221,353	1,776,559
Efectivo y valores realizables al final del año	2,231,877	2,997,912	(766,035)	2,231,877	2,997,912	(766,035)

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
ESTADOS DE RESULTADOS	4T11	4T10	Variación	2011	2010	Variación
Ventas netas	2,064,380	1,931,658	132,722	8,654,639	6,803,189	1,851,449
Costo de ventas	911,993	736,646	175,347	3,834,548	3,144,422	690,127
Gastos de exploración	15,452	9,326	6,126	50,338	38,240	12,098
Utilidad bruta	1,136,935	1,185,686	(48,751)	4,769,752	3,620,527	1,149,225
Márgen bruto	55%	61%		55%	53%	
Gastos de administración	36,003	34,465	1,538	127,906	129,639	(1,733)
EBITDA	1,122,729	1,136,707	(13,978)	4,724,123	3,505,672	1,218,450
Depreciación y amortización	94,109	95,811	(1,702)	375,452	392,782	(17,330)
Utilidad de operación	1,006,823	1,055,411	(48,588)	4,266,395	3,098,107	1,168,288
Márgen operativo	49%	55%		49%	46%	
Gasto por intereses	57,630	75,548	(17,918)	258,867	282,501	(23,634)
Ingreso por intereses	(8,635)	(3,693)	(4,942)	(33,461)	(10,458)	(23,002)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(3,558)	29,409	(32,967)	(63,469)	92,107	(155,576)
Utilidades antes de impuestos	961,386	954,146	7,240	4,104,457	2,733,957	1,370,500
Impuestos	343,106	352,286	(9,180)	1,306,016	919,100	386,916
Utilidad Neta	618,280	601,860	16,420	2,798,441	1,814,857	983,585
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	107,759	108,434	(675)	483,709	345,842	137,866
Utilidad Neta Controladora	510,521	493,426	17,095	2,314,733	1,469,014	845,718
BALANCE GENERAL						
Efectivo y valores equivalentes	923,443	2,231,020	(1,307,577)	923,443	2,231,020	(1,307,577)
Valores realizables	521,955	147,652	374,303	521,955	147,652	374,303
Efectivo restringido	190,478	210,483	(20,005)	190,478	210,483	(20,005)
Cuentas por cobrar	785,778	796,797	(11,019)	785,778	796,797	(11,019)
Inventarios	1,037,020	952,936	84,084	1,037,020	952,936	84,084
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	1,722,932	1,010,158	712,774	1,722,932	1,010,158	712,774
Total Activo Circulante	5,181,606	5,349,045	(167,440)	5,181,606	5,349,045	(167,440)
Propiedades, planta y equipo - Neto	6,000,264	5,682,691	317,573	6,000,264	5,682,691	317,573
Material lixiviable - Neto	167,953	68,943	99,010	167,953	68,943	99,010
Otros activos a largo plazo	573,157	603,870	(30,713)	573,157	603,870	(30,713)
Total Activo	11,922,980	11,704,550	218,430	11,922,980	11,704,550	218,430
Pasivo y Capital Contable						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	194,871	219,130	(24,259)	194,871	219,130	(24,259)
Pasivos acumulados	1,166,596	1,450,182	(283,585)	1,166,596	1,450,182	(283,585)
Total Pasivo Circulante	1,361,468	1,669,312	(307,844)	1,361,468	1,669,312	(307,844)
Deuda a largo plazo	3,105,474	3,377,797	(272,323)	3,105,474	3,377,797	(272,323)
Otros pasivos a largo plazo	1,052,495	1,134,881	(82,386)	1,052,495	1,134,881	(82,386)
Total Pasivo	5,519,437	6,181,990	(662,553)	5,519,437	6,181,990	(662,553)
Capital social	2,561,499	2,561,499	-	2,561,499	2,561,499	-
Otras cuentas de capital	(597,693)	(617,860)	20,167	(597,693)	(617,860)	20,167
Resultados acumulados	3,579,724	2,700,792	878,932	3,579,724	2,700,792	878,932
Total capital contable	5,543,530	4,644,431	899,098	5,543,530	4,644,431	899,098
Participación no controladora	860,013	878,129	(18,115)	860,013	878,129	(18,115)
Total Pasivo y Capital Contable	11,922,980	11,704,550	218,430	11,922,980	11,704,550	218,430
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
Utilidad neta	618,280	601,860	16,420	2,798,441	1,814,857	983,584
Depreciación y amortización	94,109	95,812	(1,703)	375,452	392,782	(17,330)
Impuestos diferidos	(17,352)	105,423	(122,775)	49,610	43,701	5,909
Otros - Neto	(33,821)	(4,747)	(29,074)	(96,288)	55,800	(152,088)
Cambios en activos y pasivos circulantes	374,032	(390,568)	764,601	(995,814)	(124,591)	(871,222)
Efectivo generado por la operación	1,035,249	407,780	627,469	2,131,402	2,182,549	(51,147)
Adiciones a propiedades y equipo	(319,000)	(154,118)	(164,882)	(714,725)	(454,297)	(260,428)
Valores realizables	13,798	(88,273)	102,071	(374,303)	(124,704)	(249,599)
Efectivo restringido	10,835	13,565	(2,730)	20,005	(14,132)	34,137
Otros - Neto	8,292	(29,496)	37,788	(23,101)	85,758	(108,859)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(286,075)	(258,322)	(27,753)	(1,092,124)	(507,375)	(584,749)
Financiamiento	147	138	9	581	1,490,149	(1,489,568)
Amortización de financiamientos	(52,518)	(57,381)	4,864	(223,774)	(994,160)	770,387
Dividendos pagados	(1,124,869)	(83,085)	(1,041,785)	(1,893,396)	(765,339)	(1,128,058)
Recompra de acciones de SCC	(15,866)	-	(15,866)	(273,690)	-	(273,690)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(1,193,106)	(140,328)	(1,052,778)	(2,390,279)	(269,350)	(2,120,929)
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	3,961	(60,203)	64,164	43,425	(63,179)	106,604
Cambio neto en efectivo	(439,971)	(51,073)	(388,898)	(1,307,576)	1,342,645	(2,650,221)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	1,363,415	2,282,093	(918,678)	2,231,020	888,375	1,342,645
Efectivo y valores realizables al final del año	923,443	2,231,020	(1,307,576)	923,443	2,231,020	(1,307,576)

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T11	4T10	Variación	2011	2010	Variación
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	382,634	359,576	23,058	1,626,012	1,432,756	193,256
Costo de ventas	260,457	248,830	11,627	1,117,820	949,917	167,903
Utilidad bruta	122,177	110,746	11,431	508,192	482,839	25,353
Márgen bruto	32%	31%		31%	34%	
Gastos de administración	16,116	16,697	(581)	70,218	62,436	7,782
EBITDA	113,100	90,743	22,357	464,557	437,320	27,237
Depreciación y amortización	27,884	27,875	9	116,695	107,588	9,107
Utilidad de operación	78,177	66,174	12,003	321,279	312,815	8,464
Márgen operativo	20%	18%		20%	22%	
Gasto por intereses	8,545	6,163	2,382	34,217	31,665	2,552
Ingreso por intereses	2,077	(33,363)	35,440	26,816	(44,699)	71,515
Operaciones derivadas	9	(571)	580	1,509	2,886	(1,377)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(3,941)	2,511	(6,452)	(18,870)	(20,563)	1,693
Utilidades antes de Impuestos	71,487	91,434	(19,947)	277,607	343,526	(65,919)
Impuestos	20,238	9,540	10,698	82,010	88,514	(6,504)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(729)	(1,851)	1,122	(6,152)	(6,246)	94
Utilidad Neta	51,978	83,745	(31,767)	201,749	261,258	(59,509)
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	(11,493)	(14,885)	3,392	(44,850)	(55,079)	10,229
Utilidad Neta Controladora	40,485	68,860	(28,375)	156,899	206,179	(49,280)
BALANCE GENERAL						
Efectivo y valores equivalentes	217,302	308,228	(90,926)	217,302	308,228	(90,926)
Cuentas por cobrar	156,094	162,120	(6,026)	156,094	162,120	(6,026)
Inventarios	41,031	33,556	7,475	41,031	33,556	7,475
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	81,561	77,512	4,049	81,561	77,512	4,049
Total Activo Circulante	495,988	581,416	(85,428)	495,988	581,416	(85,428)
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,394,261	1,326,988	67,273	1,394,261	1,326,988	67,273
Otros activos a largo plazo	507,733	522,544	(14,811)	507,733	522,544	(14,811)
Total Activo	2,397,982	2,430,948	(32,966)	2,397,982	2,430,948	(32,966)
Pasivo y Capital Contable						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	82,502	130,891	(48,389)	82,502	130,891	(48,389)
Pasivos acumulados	178,585	191,872	(13,287)	178,585	191,872	(13,287)
Total Pasivo Circulante	261,087	322,763	(61,676)	261,087	322,763	(61,676)
Deuda a largo plazo	409,071	358,439	50,632	409,071	358,439	50,632
Otros pasivos a largo plazo	44,613	28,749	15,864	44,613	28,749	15,864
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	6,513	6,539	(26)	6,513	6,539	(26)
Total Pasivo	721,284	716,490	4,794	721,284	716,490	4,794
Capital social	89,290	89,290	-	89,290	89,290	-
Otras cuentas de capital	(57,248)	117,365	(174,613)	(57,248)	117,365	(174,613)
Resultados acumulados	1,375,904	1,219,639	156,265	1,375,904	1,219,639	156,265
Total capital contable	1,407,946	1,426,294	(18,348)	1,407,946	1,426,294	(18,348)
Participación no controladora	268,752	288,164	(19,412)	268,752	288,164	(19,412)
Total Pasivo y Capital Contable	2,397,982	2,430,948	(32,966)	2,397,982	2,430,948	(32,966)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
Utilidad neta	51,978	83,745	(31,767)	201,749	261,258	(59,509)
Depreciación y amortización	27,884	27,875	9	116,695	107,588	9,107
Impuestos diferidos	12,497	17,675	(5,178)	346	9,235	(8,889)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(729)	(1,851)	1,122	(6,152)	(6,246)	94
Otros - Neto	3,037	(805)	3,842	9,373	(1,117)	10,490
Cambios en activos y pasivos circulantes	(7,037)	(13,729)	6,692	(27,065)	(15,621)	(11,444)
Efectivo generado por la operación	87,630	112,910	(25,280)	294,946	355,097	(60,151)
Adiciones a propiedades y equipo	(106,042)	(112,731)	6,689	(354,752)	(179,367)	(175,385)
Compra de acciones	4,313	(55,899)	60,212	(53,754)	(128,570)	74,816
Dividendos cobrados	188	193	(5)	5,469	3,574	1,895
Otros - Neto	-	-	-	332	-	332
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(101,541)	(168,437)	66,896	(402,705)	(304,363)	(98,342)
Financiamiento	26,200	-	26,200	192,182	-	192,182
Amortización de financiamientos	(8,720)	(15,853)	7,133	(126,876)	(53,748)	(73,128)
Dividendos recibidos (pagados) - Neto	-	-	-	(26,000)	(26,000)	-
Otros - Neto	-	-	-	412	-	412
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	17,480	(15,853)	33,333	39,718	(79,748)	119,466
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(6,943)	3,842	(10,785)	(22,885)	25,232	(48,117)
Cambio neto en efectivo	(3,374)	(67,538)	64,164	(90,926)	(3,782)	(87,144)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	220,676	375,766	(155,090)	308,228	312,010	(3,782)
Efectivo y valores realizables al final del año	217,302	308,228	(90,926)	217,302	308,228	(90,926)