



### Cifras Relevantes en Dólares<sup>1</sup>

#### Contacto Inversionistas:

Marlene Finny  
(55) 1103-5320

ir@mm.gmexico.com  
[www.gmexico.com](http://www.gmexico.com)



México D.F., a 28 de julio de 2015 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" "GMéxico" - BMV: GMEXICOB).

- Las **ventas consolidadas** al 1S15 fueron US\$4,274 millones, lo cual es menor en US\$296 millones a las ventas del 1S14. Esta disminución se explica por una disminución en la División Minera de US\$631 millones por la baja en precios de los metales: cobre (-14%), molibdeno (-32%), plata (-18%) y oro (-7%), a pesar del mayor volumen de producción que representó un incremento de US\$300 millones. En la División Transporte el volumen en tons-km aumentó 6%, pero por la depreciación de 15% del peso contra el dólar, las ventas en dólares crecieron sólo 1%. En la División Infraestructura las ventas crecieron 9% por la entrada en operación de las plataformas Campeche y Tabasco y la construcción de la carretera.
- El **costo de ventas** durante el 1S15 fue US\$2,340 millones, menor 7% al 1S14. En la División Minera los costos bajaron 6% en este periodo debido a eficiencias operativas y menores costos de combustibles y energía eléctrica. En la División Transporte bajó 2% por menor precio de diesel y menor costos de mano de obra. En la División Infraestructura bajaron 13% debido a un menor costo del gas natural.
- El **EBITDA** al 1S15 fue de US\$1,743 millones, 11% menor al 1S14 principalmente por la caída en precios de metales. El EBITDA de la División Minera alcanzó US\$1,270 millones, 16% inferior al 1S14, el margen respecto a ventas pasó de 43% a 40% en este periodo. El EBITDA de la División Transporte alcanzó US\$360 millones, 8% mayor al 1S14 con un margen de 38%. La División Infraestructura obtuvo un EBITDA de US\$133 millones con un margen de 46%.
- La **utilidad neta consolidada** del 1S15 ascendió a US\$702 millones, lo que implica una caída de 22% comparado con el 1S14 debido a menores precios de metales, a la variación en el precio de la acción y menor tenencia accionaria en Grupo Aeroportuario del Pacífico y a la depreciación del peso contra el dólar.
- Las **inversiones de capital** en el 1S15 alcanzaron US\$775 millones. Esta cifra es menor en 29% respecto al 1S14 debido que se ha venido concluyendo en tiempo y presupuesto el agresivo plan de expansión de Buenavista y el inicio de operaciones en la División Infraestructura de sus principales activos en esta primera fase de inversión.
- El 24 de julio de 2015 el Consejo de Administración decretó el **pago de un dividendo** en efectivo de \$0.26 pesos por cada acción en circulación, a ser pagado en una sola exhibición a partir del 7 de agosto de 2015.

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2014	2015	US\$000	%	2014	2015	US\$000	%
Ventas	2,379,747	2,190,234	(189,513)	(8.0)	4,569,928	4,274,109	(295,819)	(6.5)
Costo de Ventas	1,304,848	1,176,238	(128,610)	(9.9)	2,511,806	2,340,449	(171,357)	(6.8)
Utilidad de Operación	781,167	715,620	(65,547)	(8.4)	1,494,371	1,352,402	(141,969)	(9.5)
EBITDA	1,041,923	917,387	(124,536)	(12.0)	1,958,095	1,742,599	(215,496)	(11.0)
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>43.8%</b>	<b>41.9%</b>			<b>42.8%</b>	<b>40.8%</b>		
Utilidad Neta	516,505	365,896	(150,609)	(29.2)	901,258	702,412	(198,847)	(22.1)
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>21.7%</b>	<b>16.7%</b>			<b>19.7%</b>	<b>16.4%</b>		
Inversiones / Capex	661,003	466,662	(194,341)	(29.4)	1,083,376	774,591	(308,785)	(28.5)
Empleados	29,935	29,967	32	0.1	29,935	29,967	32	0.1

### Eventos Relevantes por División

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

## División Minera

**Inicia expansión de Toquepala.-** Durante el 2T15 fue aprobado el permiso de construcción de la expansión de nuestra mina en Toquepala. Ya se iniciaron los trabajos de movimientos de tierra y se inició el proceso de colocación de órdenes de compra de los principales equipos. Una vez en concluida la expansión, aumentará la capacidad de producción anual de cobre en 100,000 toneladas con lo que pasará de 135,000 toneladas en 2015 a 235,000 toneladas en 2017. También aumentará la producción de molibdeno en 3,100 toneladas con lo que pasará de 5,000 toneladas a 8,100 toneladas. El costo de capital estimado es de US\$1,200 millones.

**Proyecto Tía María.-** Recibimos la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental de Tía María, pero la emisión del permiso de construcción ha sido retrasada por parte del gobierno por ciertas diferencias con grupos de la comunidad. El gobierno peruano recomendó el establecimiento de una mesa de diálogo de desarrollo para la resolución de estas diferencias. Como siempre lo ha hecho, la Empresa se comportará con la más estricta ética y con absoluto apego a la ley y teniendo plena confianza en las Instituciones del Perú y en que se respetará el estado de derecho.

En el proyecto Tía María se invertirán US\$1,400 millones y producirá 120,000 toneladas de cobre electrolítico por año bajo el método de lixiviación y extracción por solventes (SX/EW); proceso mundialmente reconocido como el mejor en minimizar el impacto ambiental debido a que no arroja emisiones de bióxido de carbono a la atmósfera. Asimismo, la Empresa modificó su Estudio de Impacto Ambiental a fin de utilizar únicamente agua de mar, transportándola por más de 25 kilómetros y a una altitud de 1,000 metros sobre el nivel del mar, construyendo una planta desalinizadora con una inversión adicional de US\$95 millones. De esta forma, la Empresa garantiza que el agua del Valle del Tambo será utilizada exclusivamente para la agricultura y consumo humano.

Tía María generará 3,500 empleos durante la fase de construcción. Una vez en operación, Tía María empleará directamente a 600 trabajadores e indirectamente a otros 2,000. A través de los veinte años esperados de vida útil, los servicios relacionados con el proyecto, crearán oportunidades importantes de negocio en la región de Arequipa. Adicionalmente, la Compañía implementará programas de responsabilidad social en la región de Arequipa, similares a aquellos establecidos en las comunidades aledañas a sus otras operaciones en Perú.

**Inicia operación Planta ESDE III.-** La producción de cobre durante 2015 creció 8.8% respecto al mismo periodo de 2014 principalmente por la mayor producción (23,956 toneladas) de la nueva Planta de Lixiviación ESDE III en Buenavista que ya está operando a su máxima capacidad. La planta tiene una capacidad de producción anual de cobre de 120,000 toneladas.

**Southern Copper Corporation adquiere proyecto de cobre “El Pilar” en Sonora.-** El 6 de julio de 2015, Southern Copper Corporation compró por US\$100 millones, “El Pilar”, un depósito de cobre con reservas estimadas en 259 millones de toneladas con un promedio de ley mineral de cobre de 0.30%. El “Pilar” se encuentra en el estado de Sonora en México, a 45 kilómetros de nuestra mina Buenavista del Cobre. La Empresa desarrollará este proyecto usando tecnología ESDE de punta, eficiente y amigable con el medio ambiente. En un estudio preliminar, estimamos una inversión de US\$300 millones con una producción anual de 35,000 toneladas de cátodos de cobre, iniciando operaciones en el 2017. Asimismo, estamos estudiando bajar el capex con sinergias que se pueden extraer. El promedio de vida de la mina es 13 años, aunque podría aumentar ya que existen además recursos estimados en otras 350 millones de toneladas.

**Grupo México obtiene la adjudicación del proyecto minero Aznalcóllar en España.-** El yacimiento polimetálico de Aznalcóllar cuenta con reservas de zinc, cobre, plomo y plata y se encuentra localizado en la Faja Pirítica Ibérica en Andalucía, España. La resolución de adjudicación notificada por las autoridades españolas el 25 de febrero de 2015. La aceptación de la adjudicación se formalizó el 11 de mayo a través de Minera Los Frailes (subsidiaria española de AMC) y otorga los derechos para la exploración y explotación del complejo minero de Aznalcóllar por un plazo de 30 años. El proyecto implica una inversión de 250 millones de euros con una vida de mina de 20 años y se estima inicie producción en 2018.

Dado que la empresa que quedó en segundo lugar en el concurso público internacional apeló la decisión de adjudicación, el proceso se encuentra temporalmente suspendido para validar su legalidad. Estamos confiados en que en estos días se levantará la suspensión permitiéndonos empezar con nuestro programa de exploración.

GMéxico confirma su compromiso con el proyecto Aznalcóllar y reitera haber cumplido en todo momento con todos los requisitos del concurso público y con estricto respeto de la ley, tanto en la fase de presentación de ofertas, como durante el plazo para aceptar la adjudicación y posteriormente. Además, GMéxico ha actuado con plena transparencia en todo momento, aportando toda la documentación relevante a las autoridades españolas.

**México es uno de los principales países productores de cobre.-** De acuerdo a Thomson Reuters, la producción récord de 847,387 toneladas que alcanzó nuestra División Minera durante el año 2014, logró que México se ubicara entre las 10 principales naciones productoras de cobre a escala global. En el listado de empresas, Americas Mining Corporation, ocupó el número cuatro de las mayores productoras del metal en el mundo.

## División Transporte

**Oferta pública inicial.-** Dada la volatilidad de los mercados y que las valuaciones iniciales indicadas no reflejan la solidez operativa y financiera, así como el crecimiento histórico y potencial de la Empresa, la Empresa considera que no es el momento adecuado para lanzar una oferta pública inicial de su División Transporte.

**Ferromex obtiene reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable.-** Ferrocarril Mexicano (Ferromex) obtuvo por primera vez el reconocimiento de Empresa Socialmente Responsable (ESR) 2015, tras cumplir con los estrictos controles de evaluación que realiza el Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi).

**Nissan premia a Ferromex por su eficiencia.-** Nissan premia a Ferromex por su puntualidad en entregas. La división Norteamérica de la armadora japonesa Nissan otorgó el premio Zero Emisión Leadership a Ferromex por su desempeño como el proveedor con el mayor porcentaje de entregas de vehículos a tiempo en toda la región, México, EE.UU. y Canadá, lo que se traduce en la reducción del uso del autotransporte y, por tanto, menos emisiones contaminantes.

**Ferromex recibe premio de Ternium / Exiros.-** Ferromex se enorgullece de haber recibido de uno de sus principales clientes, Ternium /Exiros, la distinción de Proveedor del año y Excelencia en el Servicio Logístico, con ello Ferromex refrenda su disposición a continuar invirtiendo y trabajando por la competitividad de México.

**El “Tren de la Salud” cumple un año en operación.-** Dr. Vagón, El Tren de la Salud, arrancó en mayo de 2014. A un año de operación, el Tren de la Salud logró visitar los estados de Chihuahua, Sonora, Sinaloa,

Coahuila, Jalisco, Colima, Nayarit, Nuevo León, Tlaxcala, Puebla, Veracruz, Zacatecas y Aguascalientes. Se visitaron 39 comunidades, brindando 103,897 servicios médicos.

Doctor Vagón, El Tren de la Salud, marca un “parteaguas” en la actividad social en nuestro País ya que busca contribuir a la mejora de la salud y calidad de vida de los mexicanos a lo largo de toda la ruta férrea de Ferromex y Ferrosur, líneas todas operadas por Grupo México.

## División Infraestructura

**Ronda Uno.-** GMéxico ha ingresado su solicitud de registro para participar en la fase 2 de la Ronda Uno, concerniente a la explotación de campos petrolíferos en aguas someras. Con esto, la Empresa manifiesta su compromiso de participar en el segmento de exploración y extracción de petróleo y gas en México de cara a la reforma energética que se ha aprobado en el país.

**Inicia operaciones la segunda planta de Energía.-** La nueva Planta Concentradora de Buenavista del Cobre comenzó sus pruebas operativas, esto permitió que en junio iniciara operaciones la segunda unidad de la planta de energía para abastecer esa demanda. Adicionalmente se logró colocar energía a CFE bajo la modalidad de subasta por los excedentes de dicha planta. La División de Energía continuará ofertando el excedente de su producción, mientras comiencen a operar a plena capacidad los proyectos de expansión de Minera México.

**Segundo tramo de la Autopista Salamanca-León está por empezar operaciones.-** Al 2T15 acumula un avance de 95% por lo que se espera que se inicien las operaciones de la segunda fase en las próximas semanas.

## Financiamiento

(Miles de dólares)	2014		Al 30 de Junio 2015	
	Deuda Total	Deuda Total	Caja y Bancos <sup>(1)</sup>	Deuda Neta
Grupo México	-	-	265,735	(265,735)
Americas Mining Corporation	-	-	150,744	(150,744)
Southern Copper Corporation	4,179,856	6,152,219	2,145,696	4,006,523
Asarco	-	103,412	56,349	47,063
FM Rail Holding	-	-	100,238	(100,238)
GFM - Ferromex	341,705	332,918	117,238	215,680
Ferrosur	57,274	43,060	61,691	(18,631)
México Proyectos y Desarrollos	1,180,497	1,214,147	100,798	1,113,349
<b>Grupo México (Consolidado)</b>	<b>5,759,333</b>	<b>7,845,755</b>	<b>2,998,489</b>	<b>4,847,267</b>

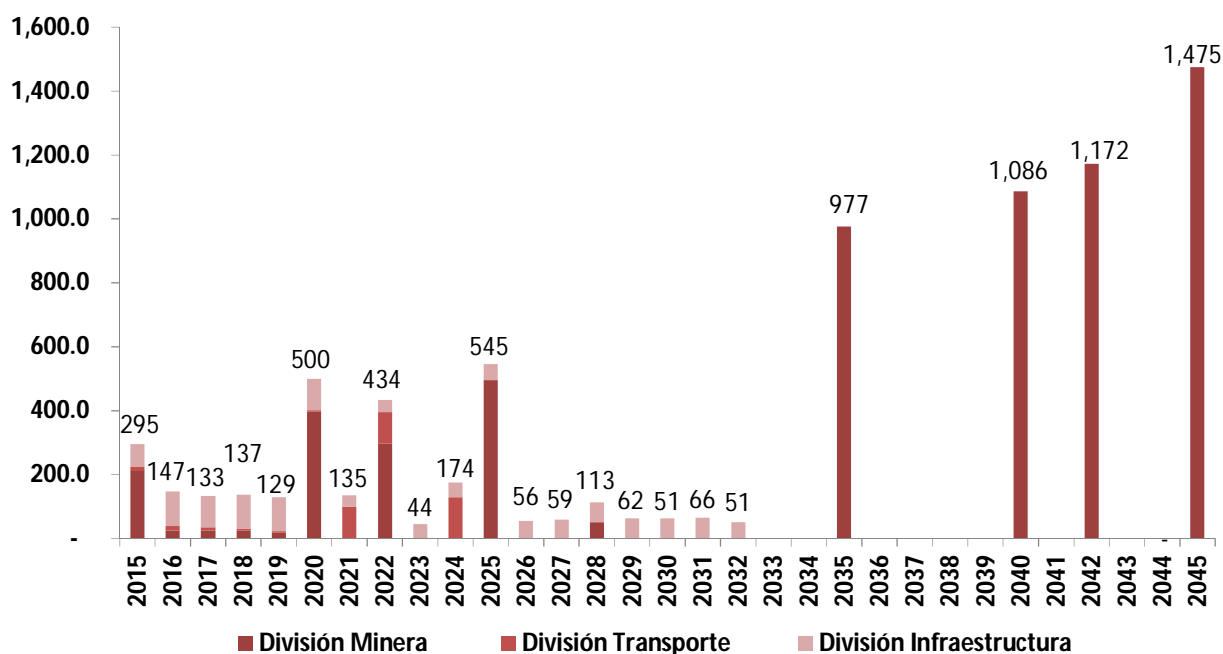
(1) Incluye Inversiones en Valores Realizables a Corto Plazo

El costo financiero al 30 de junio de 2015 fue US\$100 millones. GMéxico mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento con una deuda neta a EBITDA de 1.3x. El 93% de la deuda contratada está denominada en dólares y 7% en pesos. El 90% de la deuda se encuentra en tasa fija.

Durante 2015, se tienen vencimientos por US\$295 millones. AMC no tiene deuda y SCC y Asarco mantienen un perfil de amortizaciones muy flexible con vencimientos relevantes hasta el 2020.

## Vencimientos Grupo México

Al 30 junio 2015



## División Minera Americas Mining Corporation Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2014	2015	US\$000	%	2014	2015	US\$000	%
Ventas	1,793,152	1,615,583	(177,568)	(9.9)	3,493,673	3,163,029	(330,643)	(9.5)
Costo de Ventas	979,735	893,243	(86,492)	(8.8)	1,908,359	1,804,145	(104,214)	(5.5)
Utilidad de Operación	611,803	514,711	(97,092)	(15.9)	1,197,107	958,316	(238,791)	(19.9)
EBITDA	769,327	676,182	(93,145)	(12.1)	1,504,230	1,270,131	(234,099)	(15.6)
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>42.9%</b>	<b>41.9%</b>			<b>43.1%</b>	<b>40.2%</b>		
Utilidad Neta	307,643	266,039	(41,604)	(13.5)	601,012	512,029	(88,983)	(14.8)
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>17.2%</b>	<b>16.5%</b>			<b>17.2%</b>	<b>16.2%</b>		
Inversiones / Capex	392,289	313,990	(78,299)	(20.0)	764,329	554,658	(209,671)	(27.4)

## Precio Promedio de los Metales

		3T	4T	1T	Segundo Trimestre	Var.	Enero - Junio		Var.	
		2014	2014	2015	2015	2014	%	2015	2014	%
Cobre	(US\$/Libra)	3.16	2.98	2.66	2.77	3.10	(10.5)	2.72	3.17	(14.2)
Molibdeno	(US\$/Libra)	12.62	9.22	8.41	7.45	13.45	(44.6)	7.93	11.69	(32.2)
Zinc	(US\$/Libra)	1.05	1.01	0.94	1.00	0.94	5.9	0.97	0.93	4.2
Plata	(US\$/Onza)	19.63	16.45	16.70	16.38	19.62	(16.5)	16.54	20.04	(17.5)
Oro	(US\$/Onza)	1,281.92	1,200.36	1,219.22	1,192.82	1,288.54	(7.4)	1,206.02	1,291.25	(6.6)
Plomo	(US\$/Libra)	0.99	0.91	0.82	0.88	95.05	(99.1)	0.85	0.95	(10.7)
Acido Sulf.	(US\$/Ton)	70.33	71.55	69.73	74.96	70.51	6.3	72.21	70.04	3.1

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

**Cobre.-** La producción de cobre en el 2T15 aumentó (+6%) comparado con el 2T14 a 217,022 toneladas como resultado de una mayor producción en Buenavista (+20%), por la entrada en operación de la Nueva Planta ESDE III que se encuentra operando a su máxima capacidad.

**Molibdeno.-** La producción de molibdeno en el 2T15 disminuyó (-2%) a 5,761 toneladas en comparación con el 2T14 como resultado de a menores leyes, en nuestra mina Buenavista.

**Zinc.-** La producción de zinc en el 2T15 disminuyó (-15%) a 13,919 toneladas en comparación a 16,498 toneladas en el mismo periodo del año anterior. Esta caída es resultado de la suspensión de las operaciones en la mina Santa Eulalia, que se estima entre en operación el 4T15.

**Plata.-** La producción de plata aumentó (+2%) a 3,657 miles de onzas en el 2T15 comparado con el 2T14 explicado por mayor producción en Toquepala (+16%) y Santa Bárbara (+5%).

**Oro.-** La producción de oro disminuyó (-8%) a 8,786 onzas en comparación a las 9,506 onzas del 2T14 debido a menor producción en Caridad (+16%). Sin embargo las ventas aumentaron (+188%) debido a la compra de doré de oro.



## Producción Minera

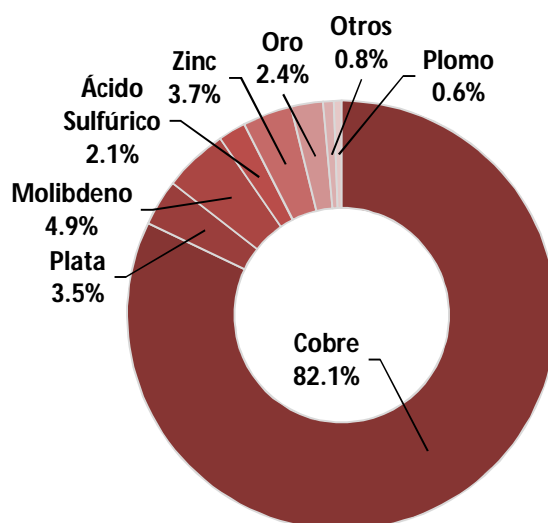
División Minera		Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
		2014	2015		%	2014	2015		%
<b>Cobre</b>	(t.m.)								
Ventas		202,400	220,985	18,586	9.2	398,317	433,554	35,237	8.8
<b>Molibdeno</b>	(t.m.)								
Ventas		5,881	5,698	(184)	(3.1)	11,412	11,566	154	1.3
<b>Zinc</b>	(t.m.)								
Ventas		23,541	24,345	805	3.4	47,898	51,045	3,147	6.6
<b>Plata</b>	(Miles oz)								
Ventas		3,650	3,315	(335)	(9.2)	6,798	6,631	(168)	(2.5)
<b>Oro</b>	(Oz)								
Ventas		11,760	33,891	22,131	188.2	20,659	63,796	43,137	208.8
<b>Ácido Sulfúrico</b>	(t.m.)								
Ventas		479,568	436,631	(42,936)	(9.0)	953,609	919,802	(33,806)	(3.5)

## Cash Cost

En el 2T15 el costo operativo en efectivo por libra de cobre “cash cost”, neto de subproductos, fue US\$1.75 por debajo del costo de US\$2.11 en el 2T14 (-17%). Esta reducción se debió principalmente a menores costos de combustibles, energía eléctrica, reactivos y a la depreciación del peso. En el 2T15 el costo operativo en efectivo por libra de cobre “cash cost”, excluyendo subproductos, fue de US\$1.29 comparado con US\$1.30 en 2T14. Esto a pesar de la fuerte caída en los precios de los subproductos Molibdeno (-45%) y Plata (-16.5%).

## Distribución por Ventas

La contribución por metal en las ventas acumuladas de AMC en 2015 se muestra a continuación:



## Proyectos

**Inversiones de Capital.-** En el 1S15 se invirtieron US\$554 millones en la División Minera. Se destinaron US\$328 millones a los proyectos de México y US\$178 millones en los proyectos en Perú.

### Proyectos en México

**Proyectos de Buenavista.-** Continuamos con el desarrollo de nuestro programa de inversión de US\$3,400 millones en esta mina para aumentar su capacidad de producción de cobre en aproximadamente 180% a 505,000 toneladas por año y 42% nuestra producción de molibdeno.

**Expansión de la Mina.-** A la fecha hemos recibido la entrega de 61 camiones con una capacidad de 400 toneladas cada uno, 7 palas y 8 perforadoras que la expansión requiere, representando una inversión de US\$511 millones.

La nueva **Concentradora de Cobre y Molibdeno** tiene una capacidad de producción anual de 188,000 toneladas de cobre y 2,600 toneladas de molibdeno. Adicionalmente, el proyecto producirá anualmente 2.3 millones de onzas de plata y 21,000 onzas de oro. El proyecto presenta un avance de 98% con una inversión de US\$1,060 millones de su presupuesto total de US\$1,384 millones. La planta se encuentra en proceso de pruebas y puesta en marcha. Se espera el inicio de producción en el 3T15.

**Planta ESDE III.-** Las autoridades Mexicanas aprobaron el inicio de operaciones en Tinajas 2 (terrero de lixiviación), lo que permitirá a la planta ESDE III alcanzar su máxima capacidad de producción anual de 120,000 toneladas de cátodos de cobre durante el primer trimestre del 2016. Se ha invertido un total de US\$525 millones, incluyendo la infraestructura necesaria.

**Sistema de Trituración y Bandas Transportadoras para Mineral Lixiviable (Quebalix IV).-** Este proyecto aumentará la producción de cobre al mejorar y adelantar la recuperación, además de reducir el costo de acarreo. Tendrá una capacidad de trituración de 80 millones de toneladas por año y se espera finalizar el proyecto en el 4T15. El proyecto reporta un avance de 69%, con una inversión de US\$167 millones de su presupuesto total de US\$340 millones.

**Infraestructura.-** El resto de los proyectos, que completa el programa de inversión, incluye Infraestructura (líneas de transmisión y subestaciones, abastecimiento de agua, presa de jales, talleres de equipo minero, terracerías, etc.), con un avance global de 65%.

### Proyectos en Perú

**Proyectos Toquepala.-** Al 30 de junio de 2015, hemos invertido US\$355 millones en los proyectos de Toquepala de un total estimado de US\$1,200 millones. Se estima que el proyecto genere 2,200 empleos durante la fase de construcción y 300 empleos adicionales una vez concluido, que se añadirán a los 1,500 empleos actuales en Toquepala.

**Proyectos Cuaajone.-** el proyecto para **mejorar la estabilidad de taludes en el área sur de la mina de Cuaajone** removerá aproximadamente 148 millones de toneladas de tepetate. Este proyecto mejorará el diseño de la mina sin reducir el nivel actual de producción. El equipo de minería adquirido incluye una excavadora, cinco camiones con capacidad de 400 toneladas, una perforadora y equipo auxiliar que será reubicado en nuestras operaciones mineras una vez que concluya el proyecto. Además de preparar la mina para el futuro, esta inversión evitará una reducción en las leyes minerales. Al 30 de junio de 2015, han sido



removidas 29.5 millones de toneladas de tepetate. Al 30 de junio de 2015, hemos invertido US\$68 millones en este proyecto.

**Proyecto Trituradora y Bandas Transportadoras.-** Este proyecto consiste en la instalación de una trituradora principal en el tajo de Cuajone con un sistema de transportación para mover el mineral a la concentradora. El proyecto está dirigido a optimizar el proceso de arrastre mediante la sustitución del riel de arrastre, reduciendo así los costos de operación y mantenimiento. Los componentes principales, incluyendo la trituradora y la banda transportadora, han sido adquiridos y hemos iniciado su instalación. Al 30 de junio de 2015, hemos invertido US\$58 millones en este proyecto del presupuesto de US\$166 millones.

### **Proyectos en España**

**Aznalcóllar.-** Este proyecto aporta una diversificación atractiva al portafolio minero del Grupo: ofrece el potencial de duplicar la escala actual de AMC en zinc y marca la primera incursión fuera del continente americano en una jurisdicción de bajo riesgo que ofrece buen encaje cultural, excelente infraestructura y amplia tradición minera de metales base.

GMéxico está realizando los trabajos preparatorios previos requeridos para iniciar el programa de exploración en la segunda mitad del año, en paralelo a la elaboración de un plan de factibilidad e ingeniería de detalle con el objetivo de empezar la etapa de construcción en 2016 y producción comercial en 2018.

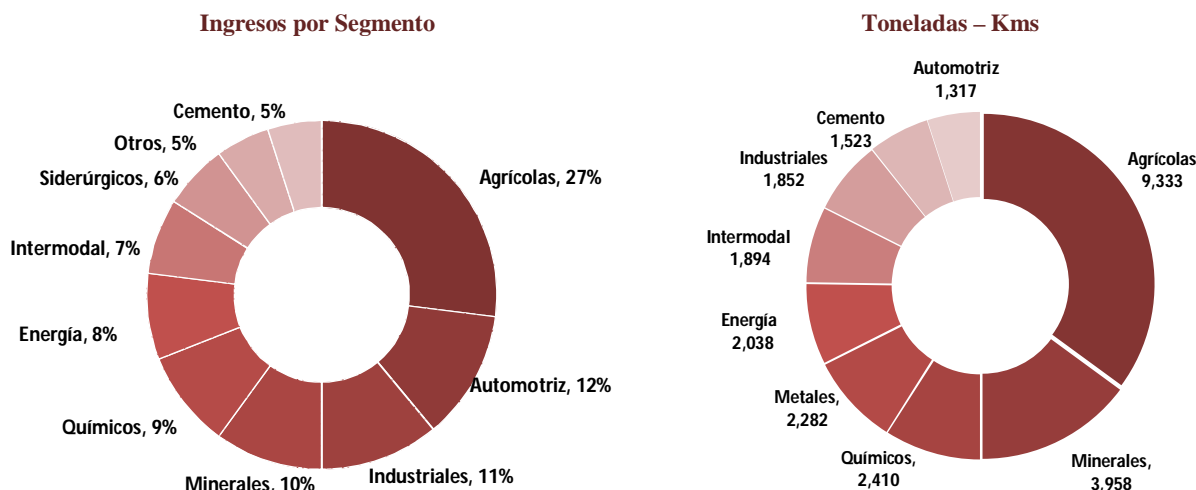
## División Transporte FM Rail Holding Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2014	2015	US\$000	%	2014	2015	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	13,237	14,134	897	6.8	25,200	26,607	1,407	5.6
Carros Movidos	295,392	311,930	16,538	5.6	570,891	598,071	27,180	4.8
Ventas	498,577	499,803	1,226	0.2	940,758	950,501	9,743	1.0
Costo de Ventas	302,061	293,216	(8,845)	(2.9)	572,838	562,932	(9,906)	(1.7)
Utilidad de Operación	130,602	145,993	15,391	11.8	242,161	267,212	25,051	10.3
EBITDA	179,206	188,482	9,276	5.2	334,374	359,564	25,190	7.5
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>35.9%</b>	<b>37.7%</b>			<b>35.5%</b>	<b>37.8%</b>		
Utilidad Neta	76,908	87,250	10,342	13.4	144,199	159,953	15,754	10.9
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>15.4%</b>	<b>17.5%</b>			<b>15.3%</b>	<b>16.8%</b>		
Inversiones - (Capex)	57,903	114,299	56,396	97.4	84,495	168,474	83,979	99.4

A pesar de un efecto cambiario negativo de (-15%), los ingresos totales de la División Transporte acumulados al 2T15 fueron de US\$951 millones, (+1%) por arriba del 2T14. Los ingresos totales medidos en pesos crecieron (+17%).

Los volúmenes transportados acumulados al primer semestre, muestran un incremento de (+6%) en toneladas kilómetro y (+5%) en carros cargados transportados con respecto al mismo periodo del 2014. Los segmentos con mayor crecimiento fueron: metales (+19%) debido a mayores movimientos desde puertos hacia distintas empresas acereras de materias primas para la producción de acero y producto terminado de exportación; cemento (+11%) por mayores movimientos en el Noroeste y hacia el Sureste del país; agrícola (+10%) debido a una mayor importación de granos por los puertos de Veracruz y Manzanillo y la frontera de Piedras Negras, así como a un aumento de tráfico en las cosechas nacionales del Noroeste del país y Chihuahua; y automotriz (+8%) dada la consolidación de las armadoras se tuvo un crecimiento en tráfico de exportación tanto en el puerto de Veracruz como en fronteras.

La contribución por segmento en los ingresos al 30 de junio de 2015 se muestra a continuación:



El EBITDA en el trimestre y acumulado al primer semestre del 2015 creció 5% y 8% respectivamente con respecto a los mismos periodos en 2014, llegando a US\$360 millones. El margen EBITDA también mejoró, pasando de 35% en el primer semestre de 2014 a 38% al primer semestre de 2015.

**Inversiones de Capital.-** La División Ferroviaria reporta al cierre del 2T15 una inversión de US\$168 millones. Dicha inversión incluye proyectos de infraestructura ferroviaria así como la adquisición de 25 locomotoras de última generación y 394 carros de ferrocarril, lo cual incrementará nuestra capacidad y eficiencia operativa.

## División Infraestructura MPD Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2014	2015	US\$000	%	2014	2015	US\$000	%
Ventas	153,787	137,098	(16,690)	(10.9)	265,566	288,256	22,690	8.5
Costo de Ventas	88,458	68,791	(19,667)	(22.2)	160,172	139,983	(20,189)	(12.6)
Utilidad de Operación	47,914	42,421	(5,493)	(11.5)	73,187	98,025	24,839	33.9
EBITDA	58,650	59,242	592	1.0	95,638	132,559	36,921	38.6
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>38.1%</b>	<b>43.2%</b>			<b>36.0%</b>	<b>46.0%</b>		
Utilidad (Pérdida) Neta	22,342	22,095	(247)	(1.1)	29,569	54,086	24,517	82.9
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>14.5%</b>	<b>16.1%</b>			<b>11.1%</b>	<b>18.8%</b>		
Inversiones - (Capex)	210,811	38,373	(172,438)	(81.8)	234,552	51,459	(183,093)	(78.1)

A junio del 2015, las ventas consolidadas alcanzaron US\$288 millones, (+9%) más que el 2T14 principalmente por la entrada en operación de nuestras plataformas “Tabasco” y “Campeche”. El EBITDA de la División fue US\$132 millones, lo que representa un incremento de (+39%) respecto al mismo periodo del año anterior.

**Plataforma Modular “Veracruz”.-** La Plataforma Modular “Veracruz”, con capacidad de perforación de 25,000 pies, se encuentra en proceso de armado a la plataforma fija que nos indicó Pemex, lo que permitirá comenzar operaciones durante el 3T15.

**Avances en la Autopista Salamanca-León.-** Al 2T15 acumula un avance de 95%. En mayo se logró asegurar la liberación del 100% de derecho de vía, lo que permitirá iniciar operaciones del segundo tramo durante el 3T15. Los trabajos de la Caseta de Cobro del Tramo II presentan un avance de 95%. Durante el 2T15, la operación del Tramo I de la autopista Salamanca-León que comprende 28.6 km, registró ingresos por \$32 millones de pesos (US\$2.1 millones) con un aforo vehicular de 697,554 (7,665 promedio diario) confirmado las expectativas favorables del proyecto.

**Créditos.-** El 25 de junio PEMSA dispuso US\$35 millones del crédito sindicado para realizar el último pago de la plataforma modular Tamaulipas y cubrir gastos adicionales relacionados a la instalación. El 30 de junio se realizó el último pago al constructor de la plataforma modular Tamaulipas (Drillmec) por US\$29 millones, con el cual Grupo México ya tomó posesión del activo.

Con respecto al bono por US\$575 millones utilizado para la construcción de las plantas de ciclo combinado, el 8 de junio se realizó el primer pago de capital por US\$9.1 millones, quedando un saldo de US\$566 millones.

El 10 de junio se realizó pago de capital por MXN\$26.8 millones del crédito sindicado para la adquisición del parque eólico El Retiro, quedando un saldo de MXN\$1,111 millones de pesos.

**Inversiones de Capital.-** A junio de 2015 se han invertido US\$51 millones en la División Infraestructura. Entre las inversiones destacan US\$35 millones para la nueva plataforma modular Tamaulipas. Adicionalmente, al mes de junio se invirtieron US\$60 millones en la autopista León-Salamanca que está registrado como otros activos.

\* \* \* \* \*

## 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, construcción y perforación. 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 Estados Unidos de América. 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 (86.1%) y otros accionistas (13.9%). Cuenta con minas, plantas metalúrgicas y proyectos de exploración en Perú, México, Estados Unidos de América, Chile, Argentina y Ecuador. 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”) y FM Rail Holding S.A. de C.V. (“FM Rail Holding”), siendo sus principales subsidiarias Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (“GFM”), Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (“Ferromex”), Ferrosur, S. A. de C. V. (“Ferrosur”), 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%. Ferrosur cuenta con una red de 1,549 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 su subsidiaria México Proyectos y Desarrollos, S.A de C.V. (“MPD”), siendo sus principales subsidiarias México Compañía Constructora, S.A. de C.V. (“MCC”), Servicios de Ingeniería Consutec, S.A. de C.V. (“Consutec”), Compañía Perforadora México, S.A.P.I. de C.V. (“La México”) y México Generadora de Energía (“MGE”). MPD, La México, MCC, Consutec y MGE son controladas al 100% por GMéxico. MPD, y MCC participan en actividades de ingeniería, procuración y construcción de obras de infraestructura. Consutec se dedica a actividades de ingeniería integral de proyectos. La México ofrece servicios de perforación para la exploración de petróleo y agua y servicios de valor agregado relacionados como ingeniería de cementaciones y perforación direccional. MGE es activo en la construcción y servicio de las plantas de energía de ciclo combinado.

---

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 6 meses		
	2T15	2T14	Variación	2015	2014	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	2,190,233	2,379,742	(189,509)	4,274,109	4,569,928	(295,819)
Costo de ventas	1,176,095	1,304,827	(128,732)	2,340,495	2,513,535	(173,040)
Gastos de exploración	12,299	23,818	(11,519)	22,587	38,429	(15,842)
Utilidad bruta	1,001,839	1,051,097	(49,258)	1,911,026	2,017,964	(106,937)
Márgen bruto	46%	44%		45%	44%	
Gastos de administración	58,208	65,536	(7,328)	116,366	125,943	(9,578)
Remediación por daño ambiental	10,532	-	10,532	16,460	-	16,460
<b>EBITDA</b>	<b>917,387</b>	<b>1,041,923</b>	<b>(124,536)</b>	<b>1,742,599</b>	<b>1,958,095</b>	<b>(215,496)</b>
Depreciación y amortización	217,479	204,395	13,084	425,799	397,649	28,149
<b>Utilidad de operación</b>	<b>715,620</b>	<b>781,167</b>	<b>(65,546)</b>	<b>1,352,402</b>	<b>1,494,371</b>	<b>(141,969)</b>
Márgen operativo	33%	33%		32%	33%	
Gasto por intereses	72,824	52,196	20,629	117,103	107,335	9,768
Ingreso por intereses	(12,198)	(28,264)	16,066	(16,846)	(36,698)	19,852
(Plusvalía) minusvalía por tenencia de acciones	(34,689)	(122,618)	87,929	(70,473)	(194,333)	123,860
Otros (ingresos) gastos - Neto	28,794	(59,834)	88,628	55,646	(67,875)	123,522
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>660,889</b>	<b>939,687</b>	<b>(278,799)</b>	<b>1,266,971</b>	<b>1,685,943</b>	<b>(418,971)</b>
Impuestos	212,748	320,487	(107,739)	406,513	589,277	(182,763)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(5,271)	(9,653)	4,382	(9,065)	(16,695)	7,630
<b>Utilidad Neta</b>	<b>453,412</b>	<b>628,853</b>	<b>(175,441)</b>	<b>869,523</b>	<b>1,113,360</b>	<b>(243,837)</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	87,516	112,348	(24,832)	167,111	212,102	(44,991)
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>365,896</b>	<b>516,505</b>	<b>(150,609)</b>	<b>702,412</b>	<b>901,258</b>	<b>(198,847)</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,998,489	2,292,591	705,898	2,998,489	2,292,591	705,898
Efectivo restringido	133,163	152,047	(18,883)	133,163	152,047	(18,883)
Cuentas por cobrar	842,327	998,022	(155,695)	842,327	998,022	(155,695)
Inventarios	962,523	974,556	(12,033)	962,523	974,556	(12,033)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	930,236	840,754	89,482	930,236	840,754	89,482
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5,866,737</b>	<b>5,257,968</b>	<b>608,769</b>	<b>5,866,737</b>	<b>5,257,968</b>	<b>608,769</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	13,011,410	12,162,324	849,086	13,011,410	12,162,324	849,086
Material liviable - Neto	682,734	545,625	137,109	682,734	545,625	137,109
Otros activos a largo plazo	2,690,479	2,519,084	171,394	2,690,479	2,519,084	171,394
<b>Total Activo</b>	<b>22,251,360</b>	<b>20,485,002</b>	<b>1,766,358</b>	<b>22,251,360</b>	<b>20,485,002</b>	<b>1,766,358</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	372,676	562,105	(189,429)	372,676	562,105	(189,429)
Pasivos acumulados	1,175,274	1,186,031	(10,757)	1,175,274	1,186,031	(10,757)
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,547,950</b>	<b>1,748,136</b>	<b>(200,186)</b>	<b>1,547,950</b>	<b>1,748,136</b>	<b>(200,186)</b>
Deuda a largo plazo	7,473,079	5,197,228	2,275,851	7,473,079	5,197,228	2,275,851
Otros pasivos a largo plazo	1,533,792	1,328,090	205,703	1,533,792	1,328,090	205,703
<b>Total Pasivo</b>	<b>10,554,822</b>	<b>8,273,454</b>	<b>2,281,368</b>	<b>10,554,822</b>	<b>8,273,454</b>	<b>2,281,368</b>
Capital social	2,003,496	2,003,496	-	2,003,496	2,003,496	-
Otras cuentas de capital	(2,114,835)	(706,616)	(1,408,219)	(2,114,835)	(706,616)	(1,408,219)
Resultados acumulados	10,100,259	8,816,479	1,283,780	10,100,259	8,816,479	1,283,780
<b>Total capital contable</b>	<b>9,988,920</b>	<b>10,113,359</b>	<b>(124,439)</b>	<b>9,988,920</b>	<b>10,113,359</b>	<b>(124,439)</b>
Participación no controladora	1,707,618	2,098,189	(390,572)	1,707,618	2,098,189	(390,572)
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>22,251,360</b>	<b>20,485,002</b>	<b>1,766,358</b>	<b>22,251,360</b>	<b>20,485,002</b>	<b>1,766,358</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>453,412</b>	<b>628,853</b>	<b>(175,441)</b>	<b>869,523</b>	<b>1,113,360</b>	<b>(243,837)</b>
Depreciación y amortización	217,479	204,394	13,085	425,799	397,649	28,150
Impuestos diferidos	(29,778)	65,659	(95,437)	(47,139)	(2,707)	(44,432)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(5,271)	(9,653)	4,382	(9,065)	(16,695)	7,630
Otros - Neto	(38,178)	(26,504)	(11,674)	(32,615)	(23,928)	(8,687)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(59,573)	(227,339)	167,765	(275,404)	(248,817)	(26,586)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>538,091</b>	<b>635,410</b>	<b>(97,320)</b>	<b>931,099</b>	<b>1,218,862</b>	<b>(287,762)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(466,662)	(661,003)	194,341	(797,621)	(1,083,376)	285,755
Efectivo restringido	(20,425)	37,954	(58,379)	(41,418)	(96,517)	55,099
Reembolso de capital de acciones de carácter permanente	18,650	30,286	(11,636)	18,650	30,286	(11,636)
Otros - Neto	22,785	(109,296)	132,082	(1,709)	51,576	(53,285)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(445,652)</b>	<b>(702,059)</b>	<b>256,407</b>	<b>(822,098)</b>	<b>(1,098,031)</b>	<b>275,933</b>
Financiamiento	2,030,790	14,049	2,016,741	2,094,291	25,421	2,068,870
Amortización de financiamientos	(106,059)	(28,274)	(77,785)	(130,320)	(49,196)	(81,124)
Dividendos pagados	(169,327)	(158,332)	(10,995)	(317,145)	(328,976)	11,832
Recompra de acciones SCC	(44,462)	(13,030)	(31,432)	(414,565)	(65,509)	(349,056)
Otros	5,694	-	5,694	5,694	-	5,694
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>1,716,636</b>	<b>(185,587)</b>	<b>1,902,223</b>	<b>1,237,955</b>	<b>(418,260)</b>	<b>1,656,216</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	19,174	(3,256)	22,430	11,161	959	10,202
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>1,828,249</b>	<b>(255,492)</b>	<b>2,083,741</b>	<b>1,358,118</b>	<b>(296,471)</b>	<b>1,654,589</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>1,170,239</b>	<b>2,548,083</b>	<b>(1,377,844)</b>	<b>1,640,370</b>	<b>2,589,062</b>	<b>(948,692)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>2,998,489</b>	<b>2,292,591</b>	<b>705,897</b>	<b>2,998,489</b>	<b>2,292,591</b>	<b>705,897</b>



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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 6 meses		
	2T15	2T14	Variación	2015	2014	Variación
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	1,615,584	1,793,152	(177,568)	3,163,029	3,493,673	(330,643)
Costo de ventas	893,100	979,714	(86,614)	1,804,191	1,910,088	(105,897)
Gastos de exploración	12,299	23,818	(11,519)	22,587	38,429	(15,842)
Utilidad bruta	710,185	789,620	(79,435)	1,336,252	1,545,156	(208,904)
Márgen bruto	44%	44%		42%	44%	
Gastos de administración	30,853	31,297	(445)	61,003	61,586	(583)
Remediación por daño ambiental	10,532	-	10,532	16,460	-	16,460
<b>EBITDA</b>	<b>676,182</b>	<b>769,327</b>	<b>(93,145)</b>	<b>1,270,131</b>	<b>1,504,230</b>	<b>(234,098)</b>
Depreciación y amortización	154,089	146,520	7,569	300,473	286,463	14,010
<b>Utilidad de operación</b>	<b>514,711</b>	<b>611,803</b>	<b>(97,092)</b>	<b>958,316</b>	<b>1,197,107</b>	<b>(238,791)</b>
Márgen operativo	32%	34%		30%	34%	
Gasto por intereses	57,201	39,514	17,687	86,519	82,548	3,971
Ingreso por intereses	(2,767)	(3,889)	1,122	(5,770)	(8,492)	2,722
Otros (ingresos) gastos - Neto	5,700	(14,478)	20,178	8,702	(22,461)	31,162
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>454,577</b>	<b>590,656</b>	<b>(136,079)</b>	<b>868,865</b>	<b>1,145,512</b>	<b>(276,647)</b>
Impuestos	149,643	225,602	(75,959)	279,599	431,444	(151,845)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(2,655)	(5,861)	3,206	(5,415)	(11,899)	6,484
<b>Utilidad Neta</b>	<b>307,589</b>	<b>370,915</b>	<b>(63,326)</b>	<b>594,681</b>	<b>725,967</b>	<b>(131,285)</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	41,550	63,272	(21,722)	82,652	124,955	(42,303)
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>266,039</b>	<b>307,643</b>	<b>(41,604)</b>	<b>512,029</b>	<b>601,012</b>	<b>(88,983)</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,352,789	1,688,717	664,071	2,352,789	1,688,717	664,071
Efectivo restringido	48,010	31,464	16,546	48,010	31,464	16,546
Cuentas por cobrar	575,547	687,332	(111,784)	575,547	687,332	(111,784)
Inventarios	882,815	896,925	(14,110)	882,815	896,925	(14,110)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	808,376	692,418	115,959	808,376	692,418	115,959
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4,667,538</b>	<b>3,996,856</b>	<b>670,682</b>	<b>4,667,538</b>	<b>3,996,856</b>	<b>670,682</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	9,346,024	8,595,034	750,990	9,346,024	8,595,034	750,990
Material lixiviable - Neto	682,734	545,625	137,109	682,734	545,625	137,109
Otros activos a largo plazo	1,451,568	905,771	545,797	1,451,568	905,771	545,797
<b>Total Activo</b>	<b>16,147,863</b>	<b>14,043,286</b>	<b>2,104,577</b>	<b>16,147,863</b>	<b>14,043,286</b>	<b>2,104,577</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	224,332	200,000	24,332	224,332	200,000	24,332
Pasivos acumulados	1,431,283	1,412,395	18,889	1,431,283	1,412,395	18,889
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,655,616</b>	<b>1,612,395</b>	<b>43,221</b>	<b>1,655,616</b>	<b>1,612,395</b>	<b>43,221</b>
Deuda a largo plazo	6,031,299	3,979,856	2,051,443	6,031,299	3,979,856	2,051,443
Otros pasivos a largo plazo	1,183,429	946,670	236,759	1,183,429	946,670	236,759
<b>Total Pasivo</b>	<b>8,870,344</b>	<b>6,538,921</b>	<b>2,331,423</b>	<b>8,870,344</b>	<b>6,538,921</b>	<b>2,331,423</b>
Capital social	1,056,021	1,056,021	-	1,056,021	1,056,021	-
Otras cuentas de capital	(1,937,548)	(974,064)	(963,484)	(1,937,548)	(974,064)	(963,484)
Resultados acumulados	7,312,716	6,272,469	1,040,246	7,312,716	6,272,469	1,040,246
<b>Total capital contable</b>	<b>6,431,189</b>	<b>6,354,426</b>	<b>76,762</b>	<b>6,431,189</b>	<b>6,354,426</b>	<b>76,762</b>
Participación no controladora	846,330	1,149,938	(303,608)	846,330	1,149,938	(303,608)
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>16,147,863</b>	<b>14,043,286</b>	<b>2,104,577</b>	<b>16,147,863</b>	<b>14,043,286</b>	<b>2,104,577</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>307,589</b>	<b>370,915</b>	<b>(63,326)</b>	<b>594,681</b>	<b>725,967</b>	<b>(131,285)</b>
Depreciación y amortización	154,089	146,520	7,569	300,473	286,463	14,010
Impuestos diferidos	(32,502)	26,731	(59,233)	(56,437)	(59,907)	3,470
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(2,655)	(5,861)	3,206	(5,415)	(11,899)	6,484
Otros - Neto	(40,663)	(11,885)	(28,778)	(44,240)	(13,119)	(31,121)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(65,820)	(165,658)	99,838	(211,418)	(132,980)	(78,438)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>320,038</b>	<b>360,762</b>	<b>(40,724)</b>	<b>577,644</b>	<b>794,525</b>	<b>(216,881)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(313,990)	(392,289)	78,299	(577,688)	(764,329)	186,641
Efectivo restringido	8,800	1,381	7,419	169	8,830	(8,661)
Otros - Neto	31,206	8,763	22,443	40,589	7,923	32,666
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(273,984)</b>	<b>(382,145)</b>	<b>108,161</b>	<b>(536,930)</b>	<b>(747,576)</b>	<b>210,647</b>
Financiamiento	1,995,790	7,000	1,988,790	2,045,790	7,000	2,038,790
Amortización de financiamientos	(72,083)	(7,000)	(65,083)	(78,166)	(7,000)	(71,166)
Dividendos pagados	(11,294)	(97,383)	86,089	(23,247)	(227,638)	204,391
Recompra de acciones de SCC	(44,462)	(13,030)	(31,432)	(414,565)	(65,509)	(349,056)
Otros	5,694	-	5,694	5,694	-	5,694
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>1,873,645</b>	<b>(110,413)</b>	<b>1,984,058</b>	<b>1,535,506</b>	<b>(293,147)</b>	<b>1,828,653</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	21,068	(2,540)	23,608	19,616	3,814	15,802
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>1,940,768</b>	<b>(134,335)</b>	<b>2,075,103</b>	<b>1,595,836</b>	<b>(242,384)</b>	<b>1,838,221</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>412,021</b>	<b>1,823,053</b>	<b>(1,411,032)</b>	<b>756,952</b>	<b>1,931,102</b>	<b>(1,174,149)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>2,352,789</b>	<b>1,688,717</b>	<b>664,071</b>	<b>2,352,789</b>	<b>1,688,717</b>	<b>664,071</b>

**FM RAL HOLDING, S. A. DE C. V.**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 6 meses		
	2T15	2T14	Variación	2015	2014	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>499,803</b>	<b>498,577</b>	<b>1,226</b>	<b>950,501</b>	<b>940,758</b>	<b>9,743</b>
Costo de ventas	293,216	302,061	(8,845)	562,932	572,838	(9,906)
Utilidad bruta	206,587	196,516	10,071	387,569	367,920	19,649
Márgen bruto	41%	39%		41%	39%	
Gastos de administración	19,135	22,339	(3,204)	37,656	40,328	(2,672)
<b>EBITDA</b>	<b>188,794</b>	<b>189,240</b>	<b>(446)</b>	<b>360,253</b>	<b>344,112</b>	<b>16,141</b>
Depreciación y amortización	41,459	43,875	(2,416)	82,701	85,431	(2,730)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>145,993</b>	<b>130,302</b>	<b>15,691</b>	<b>267,212</b>	<b>242,161</b>	<b>25,051</b>
Márgen operativo	29%	26%		28%	26%	
Gasto por intereses	6,885	6,796	89	14,330	13,555	775
Ingreso por intereses	(1,394)	(2,798)	1,404	(2,904)	(5,081)	2,177
(Plusvalía) minusvalía por tenencia de acciones	-	-	-	-	-	-
Otros (ingresos) gastos - Neto	(1,342)	(5,360)	4,018	(10,340)	(6,818)	(3,522)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>141,844</b>	<b>131,664</b>	<b>10,180</b>	<b>266,126</b>	<b>240,505</b>	<b>25,621</b>
Impuestos	36,220	39,951	(3,731)	71,458	66,049	5,409
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(2,616)	(3,792)	1,176	(3,650)	(4,796)	1,146
<b>Utilidad Neta</b>	<b>108,240</b>	<b>95,505</b>	<b>12,735</b>	<b>198,318</b>	<b>179,252</b>	<b>19,066</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	20,990	18,597	2,393	38,365	35,053	3,312
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>87,250</b>	<b>76,908</b>	<b>10,342</b>	<b>159,953</b>	<b>144,199</b>	<b>15,754</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	279,167	411,522	(132,355)	279,167	411,522	(132,355)
Cuentas por cobrar	209,518	215,817	(6,299)	209,518	215,817	(6,299)
Inventarios	42,337	53,848	(11,511)	42,337	53,848	(11,511)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	63,929	77,984	(14,055)	63,929	77,984	(14,055)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>594,951</b>	<b>759,171</b>	<b>(164,220)</b>	<b>594,951</b>	<b>759,171</b>	<b>(164,220)</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,791,723	1,906,392	(114,669)	1,791,723	1,906,392	(114,669)
Otros activos a largo plazo	286,565	345,661	(59,096)	286,565	345,661	(59,096)
<b>Total Activo</b>	<b>2,673,239</b>	<b>3,011,224</b>	<b>(337,985)</b>	<b>2,673,239</b>	<b>3,011,224</b>	<b>(337,985)</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	22,768	110,288	(87,520)	22,768	110,288	(87,520)
Pasivos acumulados	216,071	214,780	1,291	216,071	214,780	1,291
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>238,839</b>	<b>325,068</b>	<b>(86,229)</b>	<b>238,839</b>	<b>325,068</b>	<b>(86,229)</b>
Deuda a largo plazo	353,210	288,691	64,519	353,210	288,691	64,519
Otros pasivos a largo plazo	64,093	87,375	(23,282)	64,093	87,375	(23,282)
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	9,378	9,921	(543)	9,378	9,921	(543)
<b>Total Pasivo</b>	<b>665,520</b>	<b>711,055</b>	<b>(45,535)</b>	<b>665,520</b>	<b>711,055</b>	<b>(45,535)</b>
Capital social	5	5	-	5	5	-
Otras cuentas de capital	(463,143)	(132,817)	(330,326)	(463,143)	(132,817)	(330,326)
Resultados acumulados	2,099,831	2,041,265	58,566	2,099,831	2,041,265	58,566
<b>Total capital contable</b>	<b>1,636,693</b>	<b>1,908,453</b>	<b>(271,760)</b>	<b>1,636,693</b>	<b>1,908,453</b>	<b>(271,760)</b>
Participación no controladora	371,026	391,716	(20,690)	371,026	391,716	(20,690)
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>2,673,239</b>	<b>3,011,224</b>	<b>(337,985)</b>	<b>2,673,239</b>	<b>3,011,224</b>	<b>(337,985)</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>108,240</b>	<b>95,505</b>	<b>12,735</b>	<b>198,318</b>	<b>179,252</b>	<b>19,066</b>
Depreciación y amortización	41,459	43,875	(2,416)	82,701	85,431	(2,730)
Impuestos diferidos	(7,230)	1,866	(9,096)	(12,612)	(8,513)	(4,099)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(2,616)	(3,792)	1,176	(3,650)	(4,796)	1,146
Otros - Neto	(268)	1,191	(1,459)	(678)	2,092	(2,770)
Cambios en activos y pasivos circulantes	18,825	20,534	(1,709)	(54,452)	(29,353)	(25,099)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>158,410</b>	<b>159,179</b>	<b>(769)</b>	<b>209,627</b>	<b>224,113</b>	<b>(14,486)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(114,299)	(57,903)	(56,396)	(168,474)	(84,495)	(83,979)
Reembolso de capital de acciones de carácter permanente	-	22,145	(22,145)	-	22,145	(22,145)
Dividendos cobrados	1,897	3,147	(1,250)	1,897	3,147	(1,250)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(112,402)</b>	<b>(32,611)</b>	<b>(79,791)</b>	<b>(166,577)</b>	<b>(59,203)</b>	<b>(107,374)</b>
Amortización de financiamientos	(7,515)	(9,907)	2,392	(15,076)	(18,706)	3,630
Dividendos recibidos (pagados) - Neto	(26,000)	(13,000)	(13,000)	(26,000)	(13,000)	(13,000)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(33,515)</b>	<b>(22,907)</b>	<b>(10,608)</b>	<b>(41,076)</b>	<b>(31,706)</b>	<b>(9,370)</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(1,694)	(532)	(1,162)	(8,248)	(2,671)	(5,577)
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>10,799</b>	<b>103,129</b>	<b>(92,330)</b>	<b>(6,274)</b>	<b>130,533</b>	<b>(136,807)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>268,368</b>	<b>308,393</b>	<b>(40,025)</b>	<b>285,441</b>	<b>280,989</b>	<b>4,452</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>279,167</b>	<b>411,522</b>	<b>(132,355)</b>	<b>279,167</b>	<b>411,522</b>	<b>(132,355)</b>

MÉXICO PROYECTOS Y DESARROLLOS, S.A. DE C.V. (MPD)  
ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 6 meses		
	2T15	2T14	Variación	2015	2014	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>137,098</b>	<b>153,787</b>	<b>(16,690)</b>	<b>288,256</b>	<b>265,566</b>	<b>22,690</b>
Costo de ventas	68,791	88,458	(19,667)	139,983	160,172	(20,189)
Utilidad bruta	68,307	65,330	2,977	148,273	105,393	42,880
Márgen bruto	50%	42%		51%	40%	
Gastos de administración	4,898	4,356	542	9,508	8,329	1,179
<b>EBITDA</b>	<b>59,242</b>	<b>58,650</b>	<b>592</b>	<b>132,559</b>	<b>95,638</b>	<b>36,921</b>
Depreciación y amortización	20,987	13,059	7,928	40,740	23,878	16,862
<b>Utilidad de operación</b>	<b>42,421</b>	<b>47,914</b>	<b>(5,493)</b>	<b>98,025</b>	<b>73,187</b>	<b>24,839</b>
Márgen operativo	31%	31%		34%	28%	
Gasto por intereses	14,263	11,510	2,753	27,003	23,553	3,451
Ingreso por intereses	(732)	(1,558)	826	(1,573)	(3,126)	1,553
Otros (ingresos) gastos - Neto	4,167	2,324	1,843	6,207	1,427	4,780
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>24,724</b>	<b>35,639</b>	<b>(10,915)</b>	<b>66,388</b>	<b>51,333</b>	<b>15,055</b>
Impuestos	2,631	13,297	(10,666)	12,307	21,765	(9,458)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>22,093</b>	<b>22,342</b>	<b>(249)</b>	<b>54,081</b>	<b>29,568</b>	<b>24,513</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	(2)	(1)	(1)	(5)	(1)	(4)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>22,095</b>	<b>22,342</b>	<b>(248)</b>	<b>54,086</b>	<b>29,569</b>	<b>24,517</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	100,798	56,748	44,050	100,798	56,748	44,050
Efectivo restringido	85,153	120,583	(35,430)	85,153	120,583	(35,430)
Cuentas por cobrar	57,261	94,873	(37,611)	57,261	94,873	(37,611)
Inventarios	37,370	23,786	13,584	37,370	23,786	13,584
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	164,876	158,859	6,016	164,876	158,859	6,016
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>445,458</b>	<b>454,849</b>	<b>(9,391)</b>	<b>445,458</b>	<b>454,849</b>	<b>(9,391)</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,826,210	1,609,650	216,559	1,826,210	1,609,650	216,559
Otros activos a largo plazo	383,665	432,075	(48,410)	383,665	432,075	(48,410)
<b>Total Activo</b>	<b>2,655,333</b>	<b>2,496,574</b>	<b>158,758</b>	<b>2,655,333</b>	<b>2,496,574</b>	<b>158,758</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	125,576	251,817	(126,241)	125,576	251,817	(126,241)
Pasivos acumulados	206,663	265,158	(58,495)	206,663	265,158	(58,495)
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>332,238</b>	<b>516,975</b>	<b>(184,737)</b>	<b>332,238</b>	<b>516,975</b>	<b>(184,737)</b>
Deuda a largo plazo	1,088,571	928,680	159,890	1,088,571	928,680	159,890
Otros pasivos a largo plazo	276,509	302,447	(25,938)	276,509	302,447	(25,938)
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,697,318</b>	<b>1,748,103</b>	<b>(50,784)</b>	<b>1,697,318</b>	<b>1,748,103</b>	<b>(50,784)</b>
Capital social	901,552	861,316	40,237	901,552	861,316	40,237
Otras cuentas de capital	(139,402)	(187,228)	47,826	(139,402)	(187,228)	47,826
Resultados acumulados	195,407	74,347	121,060	195,407	74,347	121,060
<b>Total capital contable</b>	<b>957,556</b>	<b>748,434</b>	<b>209,122</b>	<b>957,556</b>	<b>748,434</b>	<b>209,122</b>
Participación no controladora	458	37	421	458	37	421
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>2,655,333</b>	<b>2,496,574</b>	<b>158,758</b>	<b>2,655,333</b>	<b>2,496,574</b>	<b>158,758</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>22,093</b>	<b>22,341</b>	<b>(248)</b>	<b>54,081</b>	<b>29,568</b>	<b>24,513</b>
Depreciación y amortización	20,988	13,059	7,929	40,740	23,878	16,862
Impuestos diferidos	(647)	3,338	(3,985)	837	7,191	(6,354)
Otros - Neto	(461)	2,563	(3,024)	202	2,875	(2,673)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(8,022)	(93,264)	85,242	60,575	(76,751)	137,325
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>33,951</b>	<b>(51,963)</b>	<b>85,914</b>	<b>156,435</b>	<b>(13,239)</b>	<b>169,673</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(38,373)	(210,811)	172,438	(51,459)	(234,552)	183,093
Efectivo restringido	(29,225)	36,573	(65,798)	(41,587)	(105,347)	63,760
Otros - Neto	14,383	(9,613)	23,996	(27,931)	135,106	(163,037)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(53,215)</b>	<b>(183,851)</b>	<b>130,636</b>	<b>(120,977)</b>	<b>(204,793)</b>	<b>83,816</b>
Financiamiento	35,000	7,049	27,951	48,501	18,421	30,080
Amortización de financiamientos	(26,461)	(11,367)	(15,094)	(37,078)	(23,490)	(13,588)
Otros - Neto	-	193,818	(193,818)	-	198,583	(198,583)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>8,539</b>	<b>189,500</b>	<b>(180,961)</b>	<b>11,423</b>	<b>193,514</b>	<b>(182,091)</b>
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(10,724)</b>	<b>(46,314)</b>	<b>35,589</b>	<b>46,881</b>	<b>(24,518)</b>	<b>71,399</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>111,523</b>	<b>103,062</b>	<b>8,461</b>	<b>53,917</b>	<b>81,266</b>	<b>(27,349)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>100,798</b>	<b>56,748</b>	<b>44,050</b>	<b>100,798</b>	<b>56,748</b>	<b>44,050</b>