

## Resultados del Primer Trimestre de 2011

México D.F., a 19 de abril de 2011 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" "GMéxico" - BMV: GMEXICOB) reporta sus resultados correspondientes al primer trimestre del 2011 ("1T11").

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

- Las **ventas consolidadas** durante el 1T11 fueron US\$2,505 millones comparado con US\$1,993 millones del 1T10, un 26% de crecimiento atribuible a mayor producción de la División Minera por el reinicio de operaciones en Buenavista, a mejores precios de los metales y crecimiento de 18% en ventas de la División de Transporte respecto al 1T10, principalmente por mayor exportación de bienes de consumo y movimiento de carga nacional.
- El **costo de ventas** durante el 1T11 fue de US\$1,251 millones un incremento de 21% comparado con el 1T10. Este incremento se explica por la reincorporación de Buenavista y mayores precios de combustibles y energía eléctrica.
- El **EBITDA** del 1T11 fue de US\$1,190 millones, que comparado con US\$879 millones del 1T10 representa un crecimiento de 35%. En consecuencia, el margen de EBITDA del 1T11 mejoró a 48% de las ventas. El EBITDA de SCC alcanzó US\$842.5 millones, equivalente a 52.6% de las ventas, y representando un crecimiento de 21.8% comparado con el 1T10. El EBITDA de Asarco alcanzó US\$254 millones, equivalente a 49.4% de las ventas, y representando un crecimiento de 35.5% comparado con el 1T10. El EBITDA de la División Transporte alcanzó US\$108 millones, equivalente a 28.1% de las ventas.
- La **utilidad neta consolidada** del 1T11 fue US\$532 millones, 47% mayor a los US\$362 millones del 1T10, y equivale al 21% de las ventas.
- El 15 de abril 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 5 de mayo de 2011.

#### Contacto Inversionistas:

Jorge Pulido  
(55) 1103-5320

Correo electrónico  
ir@mm.gmexico.com

Portal  
www.gmexico.com



### Cifras Relevantes de GRUPO MÉXICO<sup>2</sup>

(Miles de Dólares)	Primer Trimestre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%
Ventas	2,504,913	1,993,941	510,972	25.6
Costo de Ventas	1,250,566	1,035,729	214,837	20.7
Utilidad de Operación	1,032,232	740,440	291,792	39.4
EBITDA	1,190,359	879,164	311,195	35.4
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>47.5%</b>	<b>44.1%</b>		
Utilidad Neta	531,669	361,878	169,792	46.9
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>21.2%</b>	<b>18.1%</b>		
Inversiones / Capex	120,764	90,941	29,824	32.8
Empleados	26,575	24,575	2,000	8.1

Número de Acciones en Circulación 7,785,000,000 al 31 de marzo de 2011

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

<sup>2</sup> Las cifras proforma de GMexico e ITM incluyen a Ferrosur después de la resolución favorable del Tribunal Federal Colegiado.

## Eventos Relevantes

### División Minera – Americas Mining Corporation (AMC)

- **Minera México Reconocida como Empresa Socialmente Responsable (ESR).**- El Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi) otorgó este distintivo ESR a Minera México lo que alienta y compromete para seguir contribuyendo al progreso, a la mejora en la calidad de vida y al desarrollo de los mexicanos en las regiones que operamos.
- **Combinación de Operaciones de Asarco y Southern Copper Corporation (SCC).**- El Comité Especial de Directores Independientes de SCC, formado el pasado 10 de Agosto de 2010, continúa evaluando la propuesta de AMC para combinar SCC y Asarco. GMéxico está convencido de que la combinación de SCC y ASARCO resultará en importantes sinergias, incluyendo reducciones en costos de operación, transporte y administrativos, así como en una disminución en la necesidad de gastos e inversión, en beneficio de todos los accionistas de la nueva entidad combinada.
- **Buenavista del Cobre.**- Durante el 1T11, Buenavista produjo 27,598 toneladas de cobre: 14,964 toneladas de cátodo de cobre en sus Plantas ESDE y 12,634 toneladas de cobre en concentrado en la Planta Concentradora. Se espera una mayor producción de cobre en los próximos trimestres del año ya que Buenavista, que hoy se encuentra a su máxima capacidad de operación, concluirá el proceso de optimización de la recuperación de la concentradora durante el 2T11 y con ello alcanzará su máxima capacidad de producción. La capacidad actual de ambas plantas es de 180,000 toneladas por año.

Continúan avanzando favorablemente los trabajos para la construcción de las dos nuevas plantas de lixiviación ESDE III y ESDE IV que producirán un total de 88,000 toneladas anuales adicionales de cobre en el 2013; así como la construcción de los sistemas de trituración y acarreo de estas plantas. De la misma manera, se está terminando la ingeniería de detalle para la nueva concentradora en Buenavista con una capacidad de producción de 188,000 toneladas anuales de cobre contenido en concentrados, que estará en operación en 2015. Al igual sigue avanzando el proyecto de construcción de una planta de beneficio de molibdeno con una capacidad de 2,000 toneladas por año y que entrará en operación en el cuarto trimestre del 2012.

Asimismo, se continúan implementando programas sociales de obra e infraestructura, salud y educación en beneficio de la comunidad. En 2011, la Empresa planea invertir US\$12 millones en estos programas para el beneficio de las comunidades.

- **Proyecto Tía María en Perú.**- Desde el 23 de marzo de 2011, un reducido grupo de opositores a operaciones mineras realizaron manifestaciones violentas, incluyendo bloqueos de carreteras, daños a propiedad pública y privada, así como ataques a la policía. Particularmente estas manifestaciones bloquearon la autopista de alta circulación del Puerto de Matarani a Arequipa, localizada a 50 kilómetros de nuestra propiedad minera, acto que no estuvo en lo absoluto relacionado con la construcción del proyecto, más solo fue la excusa para impedir inversión en el Perú y causar problemas al Estado, empresas y comunidad.

La Empresa ha manifestado en varias ocasiones que el agua que se utilizará en el proyecto se transportará del mar mediante un acueducto de 30 km, previa desalinización. Todas las pruebas se han realizado con agua salada por lo cual es evidente que el argumento de los manifestantes de quitarles agua para la agricultura es falso. Respecto al otro supuesto argumento de contaminación, la Empresa ha aclarado que el proyecto cuenta con los más altos estándares ambientales en materia ecológica. Este tipo de plantas se han venido desarrollando en el Perú y otros países cumpliendo, al cien por ciento con la normatividad ambiental, por lo que no contaminan ni el suelo, ni el agua, ni el aire.

En virtud de los eventos mencionados, el Gobierno de Perú ha declarado suspendido el proyecto Tía María. La Empresa dejará pasar un tiempo prudente dados los acontecimientos políticos que se están llevando a cabo en el Perú, y próximamente presentará a las autoridades todas las aclaraciones pendientes que había solicitado el Ministerio de Energía y Minas respecto al Impacto Ambiental, en el cual esperamos queden contestadas satisfactoriamente todas las inquietudes respecto al cumplimiento de los más estrictos estándares en esta materia.

El proyecto Tía María requiere una inversión de aproximadamente US\$ 1,000 millones de dólares, lo que traería importantes beneficios a la economía peruana ya que incrementará de manera significativa las exportaciones del Perú, el pago de impuestos, el pago de cánones y regalías mineras, en adición a la generación de 4,000 empleos durante la fase de construcción y 4,100 empleos directos e indirectos durante su fase de operación. El proyecto tendrá una capacidad de producción de 120,000 toneladas de cátodos de cobre por lixiviación, tecnología considerada mundialmente como la más amigable con el medio ambiente. Adicionalmente la Empresa planea invertir en proyectos sociales en la región de Arequipa, tal y como lo ha hecho en las comunidades aledañas a sus actuales operaciones mineras en Toquepala, Cuajone e Ilo.

La Empresa está segura que el Gobierno de Perú brindará la estabilidad jurídica que permita el desarrollo económico y las inversiones mineras en el Perú, con condiciones de certeza legal para el crecimiento y desarrollo.

- **Coberturas de Cobre.-** Aprovechando los precios máximos históricos del cobre y a fin de reducir la volatilidad de los ingresos, la División Minera contrató coberturas de cobre beneficiándose de los precios actuales en un porcentaje de su producción, al tiempo que obteniendo un seguro a la baja para un porcentaje menor. Para el resto de 2011, AMC contrató swaps por aproximadamente 36% de la producción estimada a un precio promedio de US\$3.98, y 36% de collares con cero costo con un piso de US\$3.10 y un techo de US\$4.73, quedando el resto de la producción fluctuando libre a precios de mercado. Para 2012, AMC contrató collares con cero costo para 5% de la producción estimada con un piso de US\$3.50 y un techo de US\$5.20.

## División Transporte

- **Adquisición de Ferrosur Aprobada en forma definitiva.-** 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 (CFC). Con esto la División Transporte podrá obtener sinergias en métodos operativos y comerciales de gran importancia.

El 25 de marzo de 2011, el primer Tribunal Colegiado resolvió desechar el recurso de revisión interpuesto por la CFC en contra de la sentencia del Pleno del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (TFJFA) a favor de Infraestructura y Transportes México (ITM) e Infraestructura y Transportes Ferroviarios (ITF), subsidiarias de GMéxico. No existe recurso adicional alguno en contra de la resolución del TFJFA.

- **Colocación de Deuda-** El 15 de abril de 2011, Ferromex emitió certificados bursátiles por \$1,500 millones de pesos a 10 años con una tasa fija de 8.88%. Estos recursos se destinarán para financiar la compra de 44 locomotoras de última generación.
- **Ferromex.-** Durante el 1T11, Ferromex continuó mostrando un excelente desempeño operativo. Las ventas presentaron un incremento de 16.3%, comparado con el trimestre anterior, para situarlas en US\$ 305 millones. La utilidad de operación y el EBITDA se ubicaron en US\$ 59 millones y US\$ 83 millones respectivamente, lo que representa un incremento contra lo reportado en el trimestre anterior.

En cuanto al volumen transportado, las Tons/Km netas crecieron un 3% y los carros cargados un 7.6% con respecto al 1T10, ubicándose en 10,746 millones de Tons/Km netas y 204 mil carros. Los principales incrementos se presentaron en el segmento intermodal con 33% en Tons/Km netas y 22% en número carros, así mismo el segmento de minerales creció 13.5% en Tons/Km netas y 29% en carros

- **Ferrosur.-** Durante el 1T11, Ferrosur obtuvo cifras récord. Las ventas fueron US\$ 76.3 millones, un 20.1% por encima de los US\$ 63.5 millones del 1T10 y 7.5% por arriba del récord histórico. La utilidad de operación creció un 42.5% respecto al año anterior, ubicándose en US\$ 15.8 millones. El EBITDA reflejó un incremento del 31.3% alcanzando US\$ 22.7 millones comparado con US\$17.3 millones del año anterior.

Ferrosur incrementó 45% en Tons/km netas y 34% en carros cargados en el segmento de metales, así como 39% en Tons/km netas y 27% en carros cargados en el segmento automotriz.

- **Inversiones de Capital.-** Durante el 1T11, la División Ferroviaria invirtió US\$27.2 millones en mejorar la infraestructura en toda su línea ferroviaria, modernizando sus sistemas operativos para brindar mayor seguridad y perfeccionar sus sistemas comerciales. Para 2011, la División Ferroviaria estima realizar inversiones de capital por US\$395.6 millones, principalmente para la adquisición de 58 locomotoras (44 para Ferromex y 14 para Ferrosur), construcción y ampliación de nuevos laderos y rehabilitación de su infraestructura.

## División Infraestructura

- **Proyectos de Infraestructura.-** Aprovechando su experiencia y sus recursos humanos y técnicos el pasado 1 de abril, la subsidiaria México Constructora Industrial S.A. de C.V ganó la licitación pública de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes para construir, operar, explotar, mantener y conservar por 30 años la autopista Salamanca-León.

El título de concesión se entregará el próximo 3 de junio y se espera iniciar las obras de construcción el 1 de agosto de 2011, mismas que se estima duren 2 años. El monto total de inversión del proyecto es de aproximadamente \$5,000 millones de pesos.

- **Planta de Energía.-** En el mismo sentido Grupo México y Siemens firmaron un contrato llave en mano con un valor de US\$242 millones para la construcción de una planta de energía de ciclo combinado que tendrá una capacidad de generación de 250 Mega watts. La planta cubrirá al 100% nuestras necesidades de energía en el Estado de Sonora, lo que permitirá reducir nuestro costo de electricidad que hoy representa aproximadamente 30% del costo total. A la fecha se han gastado US\$35 millones y se reporta un avance de 11% en el proyecto.
- **Tuneles del Rio Grijalva.-** Respecto a la construcción de los túneles del Rio Grijalva que México Constructora Industrial ha venido ejecutando desde el 2009, los volúmenes de obra se han incrementado por trabajos adicionales. Por lo tanto, se está concluyendo la negociación del convenio de ampliación con la CFE, el cual incrementará el importe del contrato a \$850 millones de pesos, esperando concluir con esta importante obra el 15 de junio del 2011.
- **Plantas Hidroeléctricas.-** GMéxico firmó un convenio con el Estado de Puebla para desarrollar micro-hidroeléctricas y generar energía renovable.
- **Plataforma Sonora.-** Perforadora México firmó el 16 de marzo un contrato con Pemex Exploración y Producción para rentar su Plataforma Sonora, la cual entró en operaciones el 23 del mismo mes de marzo.

## Financiamiento

El costo financiero neto al 31 de marzo de 2011 fue de US\$55.7 millones, comparado con US\$24.4 millones del mismo trimestre del año anterior, principalmente por la emisión de US\$1,500 millones de bonos de SCC el año pasado.

## Perfil de Deuda

(Miles de dólares)	Al 31 de Marzo				
	2011			2010	%
	Deuda Total	Caja y Bancos	Deuda Neta	Deuda Total	Var. Deuda
Grupo México	10,001	639,847	(629,846)	-	-
Americas Mining Corporation	809,753	110,459	699,294	1,233,588	(34.4)
Southern Copper Corporation	2,755,293	1,973,297	781,996	1,280,327	115.2
Asarco	-	38,386	(38,386)	80,000	(100.0)
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	12,030	(12,030)	-	-
GFM - Ferromex	351,410	147,724	203,686	373,395	(5.9)
Ferrosur	135,146	85,621	49,525	158,642	(14.8)
<b>Grupo México (Consolidado)</b>	<b>4,061,603</b>	<b>3,007,364</b>	<b>1,054,239</b>	<b>3,125,952</b>	<b>29.9</b>

## División Minera Americas Mining Corporation Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Primer Trimestre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%
Ventas	2,090,582	1,637,007	453,575	27.7
Costo de Ventas	963,834	796,763	167,071	21.0
Utilidad de Operación	958,018	672,859	285,159	42.4
EBITDA	1,077,129	831,281	245,848	29.6
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>51.5%</b>	<b>50.8%</b>		
Utilidad Neta	492,357	295,694	196,663	66.5
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>23.6%</b>	<b>18.1%</b>		
Inversiones / Capex	89,217	78,910	10,307	13.1

### Mercado de Metales

Continúa fortaleciéndose el precio del cobre dadas las expectativas de alto consumo y el repunte del sector construcción. Asimismo el precio sigue teniendo soporte por la depreciación del dólar. El efecto del terremoto en Japón ha propiciado un ligero menor consumo a nivel mundial, el cual se verá compensado con un muy superior consumo una vez que inicie la reconstrucción de la planta productiva y viviendas en Japón. Por tanto, continuamos viendo muy positivos los fundamentales de la industria y pensamos que durante el 2011 existirá un déficit en la producción y consumo de cobre. Esto derivado del incremento en la demanda China, no obstante los intentos de su Gobierno para moderar el crecimiento.

También hemos visto una recuperación en el precio del molibdeno, el cual podría verse favorecido aún más dada la importante demanda de acero que se anticipa en Japón.

Asimismo el precio de la plata ha incrementado de manera importante dado que se ha empezado a utilizar, al igual que el oro, como reservas internacionales y se ha visto un incremento de demanda en la industria joyera, principalmente en India y China con crecimientos de dos dígitos.

El incremento en el precio del ácido sulfúrico nos beneficia considerablemente (i) dada la mayor producción al fundir los concentrados de Buenavista y (ii) al haber concluido el paro técnico de mantenimiento en la fundición de Perú, lo que nos ha permitido incrementar 10% la capacidad de fundición.

### Precio Promedio de los Metales

		4T	Primer Trimestre		Var.	Var. %
		2010	2011	2010	%	% 1T11 - 4T10
Cobre	(\$cts/Libra)	391.75	437.78	328.06	33.4	11.8
Molibdeno	(\$dls/Libra)	15.69	17.18	15.78	8.9	9.5
Zinc	(\$cts/Libra)	105.00	108.65	103.82	4.7	3.5
Plata	(\$dls/Onza)	26.47	31.74	16.91	87.7	19.9
Oro	(\$dls/Onza)	1,367.49	1,384.38	1,108.90	24.8	1.2
Plomo	(\$cts/Libra)	108.40	118.12	100.76	17.2	9.0
Acido Sulf.	(\$dls/Ton)	53.41	92.77	47.65	94.7	73.7

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

## Producción Minera

La producción de cobre minado en el 1T11 aumentó 5.2% a 167,091 toneladas comparado con 158,852 toneladas en el 1T10. Este incremento fue resultado principalmente del reinicio de producción en la mina Buenavista que contribuyó con 27,598 toneladas. Se espera mayor producción para los próximos trimestres al contar con Buenavista operando a su máxima capacidad y una vez que termine la optimización de su proceso de recuperación.

En Asarco, la producción de cobre minado en el 1T11 disminuyó 13.5% a 42,897 toneladas comparado con 49,608 toneladas en el 1T10. Esta disminución fue resultado principalmente de 6,711 toneladas de menor producción debido a las ya esperadas menores leyes de mineral en las minas de Mission (4,737 toneladas) y Ray (2,319 toneladas).

Para el 2011 la producción de cobre estimada es de 830,000 toneladas de los cuales 630,000 toneladas se producirán en las minas de SCC y 200,000 toneladas en las minas de Asarco.

División Minera		Primer Trimestre		Variación	
		2011	2010		%
<b>Cobre</b>	(t.m.)				
	Producción	167,091	158,852	8,239	5.2
	Ventas	178,730	167,359	11,371	6.8
<b>Molibdeno*</b>	(t.m.)				
	Producción	4,274	4,753	(479)	(10.1)
	Ventas	4,282	4,759	(477)	(10.0)
<b>Zinc*</b>	(t.m.)				
	Producción	19,995	26,824	(6,829)	(25.5)
	Ventas	24,682	25,596	(914)	(3.6)
<b>Plata</b>	(Miles oz)				
	Producción	3,332	3,694	(362)	(9.8)
	Ventas	4,003	5,139	(1,136)	(22.1)
<b>Oro*</b>	(Oz)				
	Producción	6,203	4,035	2,168	53.7
	Ventas	12,756	19,438	(6,682)	(34.4)

\*Asarco no produce este mineral.

La producción de molibdeno disminuyó 10% a 4,274 toneladas en el 1T11, comparado con 4,753 toneladas en el 1T10, resultado principalmente de menores leyes de mineral esperadas en Cuajone. No obstante, la producción estuvo por arriba del presupuesto y plan de minado.

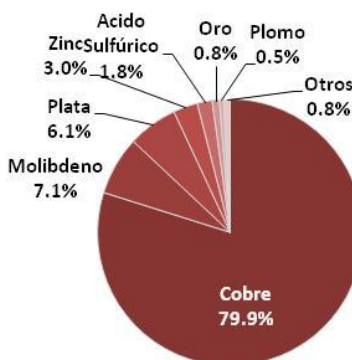
La producción de plata refinada disminuyó 9.8% durante el 1T11 a 3.3 millones de onzas de 3.7 millones de onzas en el 1T10. Este decremento fue principalmente resultado de 0.3 millones de onzas de menor material procesado a terceros en nuestras instalaciones de IMMSA de Charcas y Santa Bárbara, como resultado de menores leyes y no producción en la mina de Santa Eulalia. La mina de Santa Eulalia, como se había anunciado anteriormente, suspendió producción en Mayo de 2010, debido a la inundación de la mina causado por las fuertes lluvias. Esperamos restaurar las operaciones mineras en Santa Eulalia en Octubre de 2011.

## Ventas y Costos

Las ventas del 1T11 alcanzaron US\$2,091 millones, 27.7% mayor comparado con US\$1,637 millones en el mismo periodo de 2010. Este incremento obedece a mayores precios de los metales que produce AMC, así como al inicio de operaciones de Buenavista. Las ventas de Asarco del 1T11 fueron US\$514 millones, comparado con US\$418 millones en el 1T10, lo que representa un incremento de 23%.

El costo operativo en efectivo por libra de cobre (*cash cost*), neto de subproductos, a nivel de AMC consolidado fue US\$64.2 centavos por libra en el 1T11, comparado con US\$35.6 centavos por libra en el 1T10. El aumento se debe principalmente a la menor producción de cobre, al mayor descapote realizado en las minas de Asarco y a mayores precios de combustibles y energía eléctrica.

### Distribución por Ventas



### Proyectos y Exploración

El proyecto de la planta de Molibdeno en Buenavista continúa avanzando. En marzo 2011 se concluyó la revisión de la ingeniería básica. En abril 2011 se inició la ingeniería de detalle y cuando se termine en el 3T11, empezará la compra de los principales equipos y la construcción de la planta, que tendrá una capacidad de 2,000 toneladas de molibdeno en concentrado y se espera inicie operaciones en el 4T12.

El proyecto de expansión en Cuajone continua avanzando y al cierre de 1T11 se habían invertido US\$43.1 millones en equipo de mina. La compra de equipo de mina y auxiliar de soporte del trabajo de optimización del plan de mina está en progreso. El proyecto contempla un incremento en la capacidad de molienda de mineral, y la metodología de ley de corte variable, que aumentará la producción de cobre y molibdeno a partir de la segunda mitad de 2011.

Para la expansión de la concentradora de la mina de Toquepala en Perú se han invertido US \$124.4 millones en equipo de mina. El uso de rodillos abrasivos de alta presión (HPGR) y proceso húmedo en la etapa de trituración terciaria reducirá costos de capital y operativos. Se está evaluando el alcance del proyecto ya que se podría incrementar la capacidad de molienda originalmente planeada de 40,000 a 60,000 toneladas por día.

En Asarco, las inversiones de capital durante el 1T11 fueron US\$16.2 millones principalmente atribuibles a proyectos de mantenimiento de la Fundición, así como el anticipo de cuatro nuevos camiones Liebherr con capacidad de 400 toneladas para la mina de Ray a recibirse en la segunda mitad del 2011, con lo cual se completarán la flota de 21 nuevos camiones.

En Febrero 2011, inició el estudio de pre-factibilidad del proyecto para reiniciar un circuito de molibdeno en la Mina de Mission en Asarco; se espera concluir el estudio en Mayo 2011. Asimismo, se continúa con el programa de exploración y barrenación y para finales de 2011, se espera incrementar las reservas probadas en las distintas unidades.



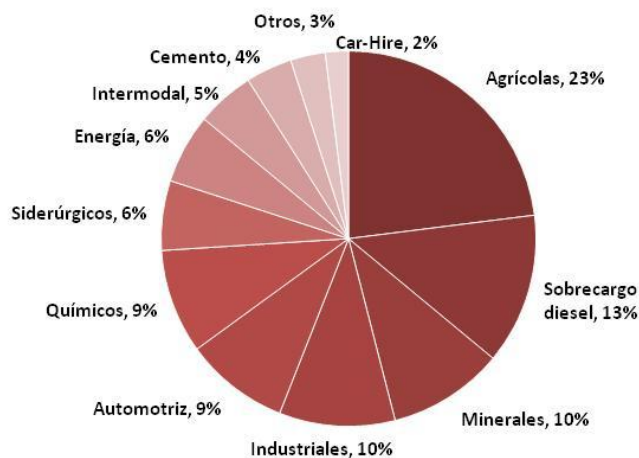
## División Transporte

### ITM<sup>2</sup> Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Primer Trimestre		Variación	
	2011	2010	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	12,548	12,146	402	3.3
Ventas	383,433	325,995	57,438	17.6
Costo de Ventas	261,737	212,973	48,764	22.9
Utilidad de Operación	76,137	71,167	4,970	7.0
EBITDA	107,695	109,838	(2,143)	(2.0)
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>28.1%</b>	<b>33.7%</b>		
Utilidad Neta	47,535	41,025	6,510	15.9
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>12.4%</b>	<b>12.6%</b>		
Inversiones - (Capex)	27,248	9,330	17,918	192.0

El volumen transportado en ITM durante el 1T11 se incrementó 3%, al mover 12,548 millones de toneladas-kilómetro netas comparado con 12,146 millones movidas durante el mismo periodo del 2010. El volumen transportado en Ferromex se incrementó 3%, al mover 10,746 millones de toneladas-kilómetro netas, siendo los sectores que mostraron una mayor incremento fueron: intermodal 33%, minerales 14% y metales 9%. En Ferrosur, el volumen transportado se incrementó 5%, al mover 1,802 millones de toneladas-kilómetro netas.

Los ingresos de la División de Transporte incrementaron 18%, alcanzando US\$383 millones en el 1T11 comparado con US\$326 millones en el 1T10. Este aumento se explica por el incremento en el volumen derivado de la recuperación económica, y la mezcla más favorable de tarifas y tráfico.



El costo de operación en el 1T11 fue de US\$262 millones, 23% por encima del 1T10. Este incremento se explica por mayor volumen de carga, un aumento de 27% en pesos por el precio del diesel, un incremento en arrendamientos de locomotoras, mano de obra, mantenimiento y servicios de conexión y de terminal.

El EBITDA durante el 1T11 fue de US\$108 millones (equivalente a 28% de las ventas), representando una disminución de 2% debido principalmente a mayores costos de operación derivados del alza en el precio del diesel.

\* \* \* \* \*

## 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%) y otros accionistas (20%). Cuenta con minas, plantas metalúrgicas y proyectos de exploración en Perú, México y Chile. Asarco se reincorporó a GMéxico el 9 de Diciembre del 2009. Cuenta con 3 minas y 1 planta de fundición en Arizona y 1 refinería en Texas.

La **División de Transporte** de GMéxico está representada por su subsidiaria Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (“ITM”), siendo sus principales subsidiarias Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (“GFM”), Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (“Ferromex”), Intermodal México, S.A. de C.V. y Texas Pacifico, LP, Inc. Ferromex es la compañía ferroviaria más grande y de mayor cobertura en México. Cuenta con una red de 8,111 kilómetros de vías que cubren aproximadamente el 71% del territorio mexicano. Las líneas de Ferromex conectan en cinco puntos fronterizos con los Estados Unidos de América, así como en cuatro puertos en el Océano Pacífico y en dos con el Golfo de México. Ferromex es controlada por GMéxico 55.5%, Union Pacific 26% y Grupo Carso-Sinca Inbursa 18.5%. El 24 de noviembre de 2005 GMéxico incorporó a través de Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S.A. de C.V. (“ITF”) a Ferrosur. Se obtuvo la resolución definitiva que permite a la División Transporte consolidar los resultados de Ferrosur en ITM, al no considerarse concentración y por tanto no habiendo prácticas monopólicas como lo había manifestado la Comisión Federal de Competencia (CFC). Los resultados financieros de Ferrosur en este reporte se presentan en proforma. 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 Consultec, S.A. de C.V. (“Consultec”), y Compañía Perforadora México, S.A.P.I. de C.V. (“PEMSA”). MPD, PEMSAs, 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. PEMSAs ofrece servicios de perforación para la exploración de petróleo y agua y servicios de valor agregado relacionados como ingeniería de cementaciones y perforación direccional. Consultec 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 Grupo México 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. Grupo México 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 PROFORMA (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 3 meses		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	1T11	1T10	Variación	2011	2010	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>2,504,913</b>	<b>1,993,941</b>	<b>510,972</b>	<b>2,504,913</b>	<b>1,993,941</b>	<b>510,972</b>
Costo de ventas	1,250,566	1,035,729	214,837	1,250,566	1,035,729	214,837
Utilidad bruta	1,254,347	958,212	296,135	1,254,347	958,212	296,135
Márgen bruto	50%	48%		50%	48%	
Gastos de administración	53,131	51,414	1,717	53,131	51,414	1,717
<b>EBITDA</b>	<b>1,190,359</b>	<b>879,164</b>	<b>311,195</b>	<b>1,190,359</b>	<b>879,164</b>	<b>311,195</b>
Depreciación y amortización	168,984	166,359	2,626	168,984	166,359	2,626
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,032,232</b>	<b>740,440</b>	<b>291,792</b>	<b>1,032,232</b>	<b>740,440</b>	<b>291,792</b>
Márgen operativo	41%	37%		41%	37%	
Gasto por intereses	77,171	67,411	9,759	77,171	67,411	9,759
Ingreso por intereses	(21,435)	(40,773)	19,339	(21,435)	(40,773)	19,339
Coberturas financieras	(32)	825	(857)	(32)	825	(857)
Otros (ingresos) gastos - Neto	10,890	26,810	(15,920)	10,890	26,810	(15,920)
<b>Utilidades antes de impuestos</b>	<b>965,638</b>	<b>686,167</b>	<b>279,471</b>	<b>965,638</b>	<b>686,167</b>	<b>279,471</b>
Impuestos	306,098	217,301	88,797	306,098	217,301	88,797
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,470)	(290)	(1,180)	(1,470)	(290)	(1,180)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>661,010</b>	<b>469,156</b>	<b>191,855</b>	<b>661,010</b>	<b>469,156</b>	<b>191,855</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	129,341	107,278	22,063	129,341	107,278	22,063
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>531,669</b>	<b>361,878</b>	<b>169,792</b>	<b>531,669</b>	<b>361,878</b>	<b>169,792</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	3,007,364	1,201,641	1,805,722	3,007,364	1,201,641	1,805,722
Valores realizables	220,710	20,080	200,630	220,710	20,080	200,630
Efectivo restringido	209,411	186,153	23,258	209,411	186,153	23,258
Cuentas por cobrar	995,763	791,412	204,351	995,763	791,412	204,351
Inventarios	986,930	852,940	133,990	986,930	852,940	133,990
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	731,922	360,928	370,995	731,922	360,928	370,995
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>6,152,101</b>	<b>3,413,154</b>	<b>2,738,946</b>	<b>6,152,101</b>	<b>3,413,154</b>	<b>2,738,946</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	6,961,648	6,764,350	197,298	6,961,648	6,764,350	197,298
Material lixiviable - Neto	167,753	167,534	219	167,753	167,534	219
Otros activos a largo plazo	1,616,235	1,514,927	101,309	1,616,235	1,514,927	101,309
<b>Total Activo</b>	<b>14,897,737</b>	<b>11,859,965</b>	<b>3,037,772</b>	<b>14,897,737</b>	<b>11,859,965</b>	<b>3,037,772</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	369,413	309,069	60,343	369,413	309,069	60,343
Pasivos acumulados	1,575,567	1,061,299	514,268	1,575,567	1,061,299	514,268
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,944,980</b>	<b>1,370,368</b>	<b>574,612</b>	<b>1,944,980</b>	<b>1,370,368</b>	<b>574,612</b>
Deuda a largo plazo	3,692,190	2,816,883	875,307	3,692,190	2,816,883	875,307
Otros pasivos a largo plazo	1,231,142	945,001	286,142	1,231,142	945,001	286,142
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,868,312</b>	<b>5,132,252</b>	<b>1,736,060</b>	<b>6,868,312</b>	<b>5,132,252</b>	<b>1,736,060</b>
Capital social	2,000,446	2,000,446	-	2,000,446	2,000,446	-
Otras cuentas de capital	(235,406)	(204,377)	(31,029)	(235,406)	(204,377)	(31,029)
Resultados acumulados	4,685,312	3,506,085	1,179,227	4,685,312	3,506,085	1,179,227
<b>Total capital contable</b>	<b>6,450,352</b>	<b>5,302,154</b>	<b>1,148,198</b>	<b>6,450,352</b>	<b>5,302,154</b>	<b>1,148,198</b>
Participación no controladora	1,579,073	1,425,559	153,513	1,579,073	1,425,559	153,513
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>14,897,737</b>	<b>11,859,965</b>	<b>3,037,772</b>	<b>14,897,737</b>	<b>11,859,965</b>	<b>3,037,772</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>661,010</b>	<b>469,156</b>	<b>191,855</b>	<b>661,010</b>	<b>469,156</b>	<b>191,855</b>
Depreciación y amortización	168,984	160,268	8,716	168,984	160,268	8,716
Impuestos diferidos	5,371	(11,981)	17,352	5,371	(11,981)	17,352
Material lixiviable capitalizado	(49,113)	(21,051)	(28,062)	(49,113)	(21,051)	(28,062)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,470)	(5,172)	3,702	(1,470)	(5,172)	3,702
Otros - Neto	30,784	48,922	(18,138)	30,784	48,922	(18,138)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(360,225)	329,030	(69,255)	(360,225)	329,030	(69,255)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>455,342</b>	<b>969,172</b>	<b>(513,830)</b>	<b>455,342</b>	<b>969,172</b>	<b>(513,830)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(120,764)	(90,941)	(29,823)	(120,764)	(90,941)	(29,823)
Valores realizables	(68,770)	4,820	(73,590)	(68,770)	4,820	(73,590)
Efectivo restringido	39,081	10,198	28,883	39,081	10,198	28,883
Otros - Neto	74,853	(236,819)	311,672	74,853	(236,819)	311,672
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(75,600)</b>	<b>(312,742)</b>	<b>237,142</b>	<b>(75,600)</b>	<b>(312,742)</b>	<b>237,142</b>
Financiamiento	142	75	67	142	75	67
Amortización de financiamientos	(73,786)	(508,629)	434,843	(73,786)	(508,629)	434,843
Dividendos pagados	(299,755)	(190,310)	(109,445)	(299,755)	(190,310)	(109,445)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(373,399)</b>	<b>(698,864)</b>	<b>325,465</b>	<b>(373,399)</b>	<b>(698,864)</b>	<b>325,465</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	3,110	24,675	(21,565)	3,110	24,675	(21,565)
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>9,452</b>	<b>(17,759)</b>	<b>27,212</b>	<b>9,452</b>	<b>(17,759)</b>	<b>27,212</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>2,997,912</b>	<b>1,219,401</b>	<b>1,778,511</b>	<b>2,997,912</b>	<b>1,219,401</b>	<b>1,778,511</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>3,007,364</b>	<b>1,201,641</b>	<b>1,805,723</b>	<b>3,007,364</b>	<b>1,201,641</b>	<b>1,805,723</b>

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 3 meses		
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>	1T11	1T10	Variación	2011	2010	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>2,090,582</b>	<b>1,637,007</b>	<b>453,574</b>	<b>2,090,582</b>	<b>1,637,007</b>	<b>453,574</b>
Costo de ventas	954,087	788,223	165,864	954,087	788,223	165,864
Gastos de exploración	9,747	8,540	1,207	9,747	8,540	1,207
Utilidad bruta	1,126,748	840,245	286,503	1,126,748	840,245	286,503
Márgen bruto	54%	51%		54%	51%	
Gastos de administración	31,200	30,738	462	31,200	30,738	462
<b>EBITDA</b>	<b>1,077,129</b>	<b>831,281</b>	<b>245,848</b>	<b>1,077,129</b>	<b>831,281</b>	<b>245,848</b>
Depreciación y amortización	137,530	136,648	882	137,530	136,648	882
<b>Utilidad de operación</b>	<b>958,018</b>	<b>672,859</b>	<b>285,160</b>	<b>958,018</b>	<b>672,859</b>	<b>285,160</b>
Márgen operativo	46%	41%		46%	41%	
Gasto por intereses	67,753	58,835	8,917	67,753	58,835	8,917
Ingreso por intereses	(5,492)	(2,124)	(3,368)	(5,492)	(2,124)	(3,368)
Otros (ingresos) gastos - Neto	19,354	44,021	(24,666)	19,354	44,021	(24,666)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>876,403</b>	<b>572,127</b>	<b>304,276</b>	<b>876,403</b>	<b>572,127</b>	<b>304,276</b>
Impuestos	277,771	192,270	85,500	277,771	192,270	85,500
<b>Utilidad Neta</b>	<b>598,632</b>	<b>379,857</b>	<b>218,776</b>	<b>598,632</b>	<b>379,857</b>	<b>218,776</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	106,275	84,162	22,113	106,275	84,162	22,113
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>492,357</b>	<b>295,694</b>	<b>196,663</b>	<b>492,357</b>	<b>295,694</b>	<b>196,663</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,083,756	711,015	1,372,741	2,083,756	711,015	1,372,741
Valores realizables	220,710	20,080	200,630	220,710	20,080	200,630
Efectivo restringido	209,411	186,153	23,258	209,411	186,153	23,258
Cuentas por cobrar	752,905	580,123	172,782	752,905	580,123	172,782
Inventarios	936,626	809,957	126,668	936,626	809,957	126,668
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	1,477,194	286,408	1,190,787	1,477,194	286,408	1,190,787
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5,680,603</b>	<b>2,593,736</b>	<b>3,086,867</b>	<b>5,680,603</b>	<b>2,593,736</b>	<b>3,086,867</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	5,483,079	5,441,367	41,712	5,483,079	5,441,367	41,712
Material lixiviable - Neto	167,753	167,534	219	167,753	167,534	219
Otros activos a largo plazo	784,217	930,942	(146,725)	784,217	930,942	(146,725)
<b>Total Activo</b>	<b>12,115,652</b>	<b>9,133,579</b>	<b>2,982,073</b>	<b>12,115,652</b>	<b>9,133,579</b>	<b>2,982,073</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	225,934	249,128	(23,193)	225,934	249,128	(23,193)
Pasivos acumulados	1,291,840	676,717	615,123	1,291,840	676,717	615,123
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,517,774</b>	<b>925,845</b>	<b>591,929</b>	<b>1,517,774</b>	<b>925,845</b>	<b>591,929</b>
Deuda a largo plazo	3,339,112	2,344,787	994,325	3,339,112	2,344,787	994,325
Otros pasivos a largo plazo	1,118,758	920,603	198,155	1,118,758	920,603	198,155
<b>Total Pasivo</b>	<b>5,975,645</b>	<b>4,191,235</b>	<b>1,784,410</b>	<b>5,975,645</b>	<b>4,191,235</b>	<b>1,784,410</b>
Capital social	2,561,499	2,561,499	-	2,561,499	2,561,499	-
Otras cuentas de capital	(513,204)	(403,136)	(110,068)	(513,204)	(403,136)	(110,068)
Resultados acumulados	3,199,838	1,907,403	1,292,435	3,199,838	1,907,403	1,292,435
<b>Total capital contable</b>	<b>5,248,133</b>	<b>4,065,766</b>	<b>1,182,367</b>	<b>5,248,133</b>	<b>4,065,766</b>	<b>1,182,367</b>
Participación no controladora	891,874	876,578	15,296	891,874	876,578	15,296
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>12,115,652</b>	<b>9,133,579</b>	<b>2,982,073</b>	<b>12,115,652</b>	<b>9,133,579</b>	<b>2,982,073</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>598,632</b>	<b>379,857</b>	<b>218,776</b>	<b>598,632</b>	<b>379,857</b>	<b>218,776</b>
Depreciación y amortización	137,530	136,648	882	137,530	136,648	882
Impuestos diferidos	(29,318)	(15)	(29,303)	(29,318)	(15)	(29,303)
Material lixiviable capitalizado	(49,113)	(21,051)	(28,062)	(49,113)	(21,051)	(28,062)
Otros - Neto	29,534	48,608	(19,074)	29,534	48,608	(19,074)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(275,394)	116,452	(391,846)	(275,394)	116,452	(391,846)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>411,871</b>	<b>660,498</b>	<b>(248,627)</b>	<b>411,871</b>	<b>660,498</b>	<b>(248,627)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(89,216)	(78,912)	(10,304)	(89,216)	(78,912)	(10,304)
Valores realizables	(68,770)	2,868	(71,638)	(68,770)	2,868	(71,638)
Efectivo restringido	(1,072)	(133,103)	132,031	(1,072)	(133,103)	132,031
Otros - Neto	(230,697)	11,585	(242,282)	(230,697)	11,585	(242,282)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(389,755)</b>	<b>(197,562)</b>	<b>(192,193)</b>	<b>(389,755)</b>	<b>(197,562)</b>	<b>(192,193)</b>
Financiamiento	142	75	67	142	75	67
Amortización de financiamientos	(59,350)	(500,208)	440,858	(59,350)	(500,208)	440,858
Dividendos pagados	(105,598)	(146,322)	40,724	(105,598)	(146,322)	40,724
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(164,806)</b>	<b>(646,455)</b>	<b>481,649</b>	<b>(164,806)</b>	<b>(646,455)</b>	<b>481,649</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(4,574)	6,158	(10,732)	(4,574)	6,158	(10,732)
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(147,264)</b>	<b>(177,361)</b>	<b>30,097</b>	<b>(147,264)</b>	<b>(177,361)</b>	<b>30,097</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>2,231,020</b>	<b>888,375</b>	<b>1,342,645</b>	<b>2,231,020</b>	<b>888,375</b>	<b>1,342,645</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>2,083,756</b>	<b>711,015</b>	<b>1,372,741</b>	<b>2,083,756</b>	<b>711,015</b>	<b>1,372,741</b>

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 3 meses		
	1T11	1T10	Variación	2011	2010	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>383,433</b>	<b>325,995</b>	<b>57,438</b>	<b>383,433</b>	<b>325,995</b>	<b>57,438</b>
Costo de ventas	261,737	212,973	48,764	261,737	212,973	48,764
Utilidad bruta	121,696	113,022	8,674	121,696	113,022	8,674
Márgen bruto	32%	35%		32%	35%	
Gastos de administración	17,125	15,396	1,729	17,125	15,396	1,729
<b>EBITDA</b>	<b>107,695</b>	<b>109,838</b>	<b>(2,143)</b>	<b>107,695</b>	<b>109,838</b>	<b>(2,143)</b>
Depreciación y amortización	28,434	26,459	1,975	28,434	26,459	1,975
<b>Utilidad de operación</b>	<b>76,137</b>	<b>71,167</b>	<b>4,970</b>	<b>76,137</b>	<b>71,167</b>	<b>4,970</b>
Márgen operativo	20%	22%		20%	22%	
Gasto por intereses	7,812	8,365	(553)	7,812	8,365	(553)
Ingreso por intereses	(8,986)	(3,235)	(5,751)	(8,986)	(3,235)	(5,751)
Coberturas financieras	(32)	825	(857)	(32)	825	(857)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(5,650)	(14,231)	8,581	(5,650)	(14,231)	8,581
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>82,993</b>	<b>79,443</b>	<b>3,550</b>	<b>82,993</b>	<b>79,443</b>	<b>3,550</b>
Impuestos	25,797	25,882	(85)	25,797	25,882	(85)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,470)	(294)	(1,176)	(1,470)	(294)	(1,176)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>58,666</b>	<b>53,855</b>	<b>4,811</b>	<b>58,666</b>	<b>53,855</b>	<b>4,811</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	(11,131)	(12,830)	1,699	(11,131)	(12,830)	1,699
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>47,535</b>	<b>41,025</b>	<b>6,510</b>	<b>47,535</b>	<b>41,025</b>	<b>6,510</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	245,375	325,412	(80,037)	245,375	325,412	(80,037)
Cuentas por cobrar	197,793	167,713	30,080	197,793	167,713	30,080
Inventarios	35,827	28,449	7,378	35,827	28,449	7,378
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	71,519	62,515	9,004	71,519	62,515	9,004
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>550,514</b>	<b>584,089</b>	<b>(33,575)</b>	<b>550,514</b>	<b>584,089</b>	<b>(33,575)</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,371,055	1,218,752	152,303	1,371,055	1,218,752	152,303
Otros activos a largo plazo	617,977	398,011	219,966	617,977	398,011	219,966
<b>Total Activo</b>	<b>2,539,546</b>	<b>2,200,852</b>	<b>338,694</b>	<b>2,539,546</b>	<b>2,200,852</b>	<b>338,694</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	133,478	59,941	73,537	133,478	59,941	73,537
Pasivos acumulados	197,694	182,951	14,743	197,694	182,951	14,743
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>331,172</b>	<b>242,892</b>	<b>88,280</b>	<b>331,172</b>	<b>242,892</b>	<b>88,280</b>
Deuda a largo plazo	353,078	472,096	(119,018)	353,078	472,096	(119,018)
Otros pasivos a largo plazo	22,996	395	22,601	22,996	395	22,601
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	7,597	9,539	(1,942)	7,597	9,539	(1,942)
<b>Total Pasivo</b>	<b>714,843</b>	<b>724,922</b>	<b>(10,079)</b>	<b>714,843</b>	<b>724,922</b>	<b>(10,079)</b>
Capital social	89,290	89,290	-	89,290	89,290	-
Otras cuentas de capital	161,288	93,103	68,185	161,288	93,103	68,185
Resultados acumulados	1,266,540	1,054,269	212,271	1,266,540	1,054,269	212,271
<b>Total capital contable</b>	<b>1,517,118</b>	<b>1,236,662</b>	<b>280,456</b>	<b>1,517,118</b>	<b>1,236,662</b>	<b>280,456</b>
Participación no controladora	307,585	239,268	68,317	307,585	239,268	68,317
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>2,539,546</b>	<b>2,200,852</b>	<b>338,694</b>	<b>2,539,546</b>	<b>2,200,852</b>	<b>338,694</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>58,666</b>	<b>53,855</b>	<b>4,811</b>	<b>58,666</b>	<b>53,855</b>	<b>4,811</b>
Depreciación y amortización	28,434	26,459	1,975	28,434	26,459	1,975
Impuestos diferidos	(6,384)	(14,560)	8,176	(6,384)	(14,560)	8,176
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(1,470)	(294)	(1,176)	(1,470)	(294)	(1,176)
Otros - Neto	(2,285)	(1,091)	(1,194)	(2,285)	(1,091)	(1,194)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(22,086)	(9,091)	(12,995)	(22,086)	(9,091)	(12,995)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>54,875</b>	<b>55,278</b>	<b>(403)</b>	<b>54,875</b>	<b>55,278</b>	<b>(403)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(27,248)	(9,330)	(17,918)	(27,248)	(9,330)	(17,918)
Compra de acciones	(83,962)	(16,642)	(67,320)	(83,962)	(16,642)	(67,320)
Dividendos cobrados	234	-	234	234	-	234
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(110,976)</b>	<b>(25,972)</b>	<b>(85,004)</b>	<b>(110,976)</b>	<b>(25,972)</b>	<b>(85,004)</b>
Amortización de financiamientos	(14,436)	(8,421)	(6,015)	(14,436)	(8,421)	(6,015)
Dividendos recibidos (pagados) - Neto	-	(26,000)	26,000	-	(26,000)	26,000
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(14,436)</b>	<b>(34,421)</b>	<b>19,985</b>	<b>(14,436)</b>	<b>(34,421)</b>	<b>19,985</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	7,684	18,517	(10,833)	7,684	18,517	(10,833)
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(62,853)</b>	<b>13,402</b>	<b>(76,255)</b>	<b>(62,853)</b>	<b>13,402</b>	<b>(76,255)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>308,228</b>	<b>312,010</b>	<b>(3,782)</b>	<b>308,228</b>	<b>312,010</b>	<b>(3,782)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>245,375</b>	<b>325,412</b>	<b>(80,037)</b>	<b>245,375</b>	<b>325,412</b>	<b>(80,037)</b>