



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

### Contacto Inversionistas:

Juan Pablo Becerra  
(55) 1103-5320

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



México D.F., a 28 de julio de 2014 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" "GMéxico" -BMV: GMEXICOB).

- Las **ventas consolidadas** durante el 2T14 fueron US\$2,360 millones, un 6% mayor comparado con el 2T13 debido a una mayor producción de cobre (+6%), molibdeno (+31%) y oro (+20%). Adicionalmente la División Transporte e Infraestructura continúan manteniendo sólidos resultados, incrementando sus ventas en 5% y 83% respectivamente comparado con el año anterior.
- El **costo de ventas** durante el 2T14 fue US\$1,301 millones, 4% mayor al 2T13 debido a incrementos en México en el precio del diésel US\$27.6 millones, reactivos US\$9.2 millones, consumo de inventarios por mayores ventas US\$8.4 millones y mayor costo del agua US\$6.4 millones. Lo anterior a pesar de los ahorros en energía eléctrica que tuvimos por la entrada en operación de nuestras propias plantas de ciclo combinado.
- El **EBITDA** del 2T14 fue US\$1,027 millones representando un crecimiento del 14% con respecto al año anterior. El EBITDA de la División Minera alcanzó US\$769 millones con un margen de 43%, el EBITDA de la División Transporte alcanzó US\$189 millones con un margen **record** de 37% y la División Infraestructura obtuvo un EBITDA de US\$44 millones con un margen de 36%.
- La **utilidad neta consolidada** del 2T14 ascendió a US\$509 millones, un incremento de 74% respecto al 2T13 debido principalmente a mejores resultados operativos en nuestras tres divisiones, con un margen equivalente a 22% de las ventas.
- Conforme a nuestro **programa de inversión**, este año hemos puesto en marcha exitosamente: (i) La Planta ESDE III en Buenavista con capacidad de producción anual de 120,000 toneladas de cobre; (ii) La Segunda Planta de Energía de ciclo combinado de 250MW; (iii) El Parque Eólico de 74 MW y; (iv) La Plataforma "Tabasco" de 400 pies de tirante de agua con capacidad de perforación de 30,000 pies.
- De acuerdo a nuestro programa de inversión multianual de US\$9,000 millones, el presupuesto para 2014 es de US\$3,400 millones. Al 1S14 llevamos invertido US\$1,086 millones, que junto con lo comprometido alcanzamos el 60% del presupuesto del año.
- El 25 de julio de 2014 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 11 de agosto de 2014.

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2013	2014	US\$000	%	2013	2014	US\$000	%
Ventas	2,236,742	2,360,671	123,929	5.5	4,692,680	4,540,850	(151,830)	(3.2)
Costo de Ventas	1,249,659	1,301,049	51,390	4.1	2,473,657	2,502,685	29,028	1.2
Utilidad de Operación	739,556	767,953	28,397	3.8	1,744,186	1,478,423	(265,763)	(15.2)
EBITDA	901,482	1,027,455	125,973	14.0	2,108,557	1,939,623	(168,934)	(8.0)
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>40.3%</b>	<b>43.5%</b>			<b>44.9%</b>	<b>42.7%</b>		
Utilidad Neta	293,157	508,772	215,615	73.5	870,916	885,310	14,394	1.7
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>13.1%</b>	<b>21.6%</b>			<b>18.6%</b>	<b>19.5%</b>		
Inversiones / Capex	592,809	676,532	83,723	14.1	1,212,895	1,085,702	(127,192)	(10.5)
Empleados	29,453	29,935	482	1.6	29,453	29,935	482	1.6

<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.

## Eventos Relevantes

**Premio “Value Creation in Mining”.-** Boston Consulting Group en su reporte “Value Creation in Mining” reconoce a Grupo México como la Empresa Minera a nivel global que más ha generado valor a sus accionistas. En este reporte se compararon 42 empresas públicas con una capitalización mayor a US\$7,000 millones de dólares en un período de 10 años en el cual, Grupo México ocupa el primer lugar.

**Fundación Grupo México Inaugura el “Tren de la Salud”.-** Después de varios años de intenso trabajo e investigación, Fundación Grupo México, con el apoyo de Ferromex, crea una infraestructura sin precedente en todo el continente americano: Dr. Vagón, El Tren de la Salud. Un Tren clínica ambulante equipado con todo lo necesario para llevar servicios de salud gratuitos a comunidades marginadas de nuestro país que habitan en zonas de difícil acceso.

El Tren de la Salud recorre toda la república mexicana transportando médicos profesionales de diversas especialistas que viven a bordo del tren para así realizar la mejor consulta posible.

Dr. Vagón cuenta con 11 vagones; consultorios, laboratorio, dormitorios, sala de estar, comedor, cocina, baños, bodega y farmacia.

A través del diagnóstico, detección oportuna y prevención, Fundación Grupo México busca contribuir a la mejora de la salud y calidad de vida de los mexicanos. Dentro de los servicios que en esta primera etapa realiza el Tren de la Salud están las pruebas rápidas de laboratorio, servicios de oftalmología, odontología, ultrasonografía, ginecología, pediatría y nutrición. Paralelamente a las consultas médicas y servicios de salud que se realizan a bordo del Tren, Fundación Grupo México imparte a los pacientes que esperan su consulta, talleres de educación en la salud los cuales abarcan temas de diabetes, hipertensión, sexualidad, nutrición y obesidad, drogadicción e higiene bucal entre otros.

El Tren de la Salud inició operaciones en el estado de Chihuahua en mayo del 2014, siendo esta, su primera ruta. Posteriormente nuestro Tren recorrió el estado de Sonora para continuar en el estado de Sinaloa. Así, Dr. Vagón, El Tren de la Salud, realizará en el transcurso del año 10 rutas por diferentes estados del país, atendiendo para fines del 2014 un promedio de 30 mil personas. Con ese esfuerzo Fundación Grupo México espera poder beneficiar a todos los mexicanos a lo largo de toda la ruta férrea de Ferromex y Ferrosur, líneas operadas por Grupo México.

## División Minera

**Primeras ventas de la nueva Planta ESDE III en Buenavista.-** En el trimestre se registraron las primeras toneladas vendidas de cobre de la nueva planta ESDE III en Buenavista, estimamos que la Planta alcance su máxima capacidad en el 3T14. La capacidad anual de producción es de 120,000 toneladas de cobre y su construcción generó más de 7,600 empleos directos e indirectos. Con esto, la Empresa cumple con otro proyecto más para lograr su objetivo de producir 1,300,000 toneladas para 2017. En el 2014, produciremos 850,000 toneladas, en 2015 1,000,000 toneladas y en 2016 1,160,000 toneladas.

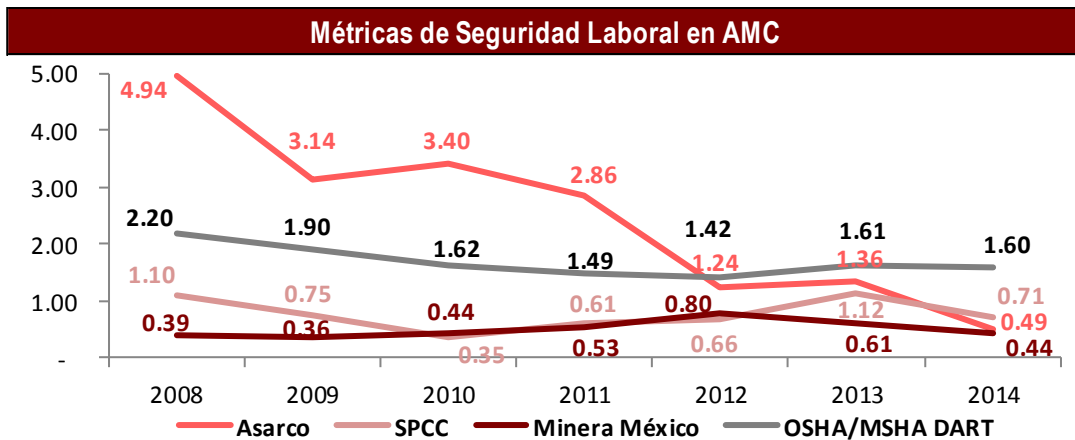
**Nuevo Horno en la Planta de Cal en Buenavista.-** Se completó la construcción del nuevo horno en la Planta de Cal en mayo de 2014. La inversión total fue de US\$25 millones y tiene una capacidad de 146,000 toneladas anuales. El proyecto es estratégico para la entrada de la nueva concentradora en Buenavista ya que abastecerá completamente nuestras necesidades de cal en el proceso de la concentradora.

**Nuevo Récord de Disponibilidad de Camiones.-** Nuestros camiones de carga de 400 toneladas, los más grandes del mundo, lograron un nuevo **récord** de disponibilidad para las minas de Toquepala y Cuajone en Perú gracias a mejores prácticas de operación y a un mejor equipo de mina producto de nuestras inversiones. Este récord supera al obtenido en todas las minas con los mismos camiones a nivel global. Esto nos fortalece como líder en bajo costo al mismo tiempo que fortalece nuestras operaciones mineras.

**La PROFEPA reconoce a Mexicana de Cobre como Industria Limpia.-** La Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) hizo entrega de 18 certificados Industria Limpia a empresas de la industria minera, de los cuales 10 correspondieron a Grupo México. Este premio reconoce que operamos con los más altos estándares de cumplimiento ambiental a nivel nacional e internacional.

**Inversiones de Capital.-** A junio de 2014 se han invertido US\$766 millones en la División Minera. Se destinaron US\$404 millones a Buenavista, US\$98 millones a los demás proyectos de México y US\$197 millones en los proyectos en Perú.

**Seguridad Laboral en Minas de Tajo Abierto.-** Las estadísticas de seguridad laboral de AMC al 1S14 son 60% mejores que las del promedio de la industria medido por el índice *Dart Rate* del *US Department of Labor OSHA/MSHA*. Destaca la evolución que ha tenido Asarco desde que tomamos el control en 2009.



Fuente: US Department of Labor Dart Rate = [(days away + restricted + transfer) x 200,000] / Total Labor Hours

## División Transporte

**ITM alcanza un nuevo Récord en el segmento agrícola.-** La División Transporte contribuye a la competitividad del estado de Chihuahua moviendo 87% de su cosecha en 2014. Con esto, ITM logra un nuevo récord al mover 1.4 millones de toneladas en los primeros seis meses en este estado, lo que representa 28% más de lo que transportó en 2013. En los últimos diez años, el crecimiento de este segmento en volúmenes ha sido de 220%.

**Récord de Carros Movidos.-** Durante el 1S14 se movieron 570,891 carros lo que constituye una cifra **récord** para este periodo. Esta cifra representa un crecimiento de 3% contra los 555,847 carros movidos en el mismo periodo de 2013.

**Inicia servicio Intermodal.-** En mayo iniciamos un nuevo servicio de contenedores para atender la demanda de la industria automotriz y de bienes de consumo, el tráfico será en ambos sentidos entre la terminal intermodal de Ferromex en Silao, Guanajuato y la ciudad de Chicago, Illinois, con intercambio internacional en la frontera de Ciudad Juárez, Chihuahua con El Paso, Texas. Con dicho servicio se espera un movimiento incremental de 50 mil contenedores en el primer año de operación.

**Inversiones de Capital.-** La División Transporte reporta al cierre del 1S14 una inversión de US\$85 millones. El programa de inversión se intensificará en el tercer y cuarto trimestre. Los proyectos de inversión están principalmente enfocados a mejorar la infraestructura ferroviaria, incrementar la capacidad de operación mediante la construcción de laderos, dobles vías y patios, así como en sistemas operativos y de comunicación.

**S&P Sube Calificación a Ferromex.-** El 1º de julio de 2014, la calificadora Standard & Poor's subió las calificaciones en escala nacional de riesgo crediticio y de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo a 'mxAAA' de 'mxAA+'. Lo anterior como resultado de su sólido desempeño financiero y operativo, y las sanas inversiones de capital.

## División Infraestructura

**Excelente Desempeño Operativo.-** La División de Infraestructura alcanzó un nivel de ventas **récord** de US\$123 millones en el 2T14, lo que representa un crecimiento de 83% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior como resultado de: (i) los altos niveles de eficiencia en PEMSA; (ii) la entrada en operación de la plataforma “Tabasco” y (iii) el primer semestre completo de la entrada en operación de la primera planta de energía de ciclo combinado de 250MW.

**Parque Eólico inicia contrato de interconexión.-** El 1º de junio nuestro Parque Eólico “El Retiro” ubicado en Oaxaca comenzó a suministrar energía a los socios autoabastecidos. Con este proyecto, GMéxico refrenda su compromiso con el medio ambiente. El valor total de la inversión ascendió a US\$153 millones, de los cuales se han invertido US\$134 millones.

**Terminamos la construcción de la Plataforma “Campeche” de 400 pies para servicio a Pemex.-** GMéxico invirtió US\$493 millones para la adquisición de dos nuevas plataformas de 400 pies para perforación petrolera. La plataforma “Tabasco” comenzó operaciones el 15 de abril bajo un contrato con Pemex a 2,528 días. La plataforma “Campeche” ya está terminada y empezó la navegación desde Dalián, China para arribar a México en Septiembre, comenzando a operar en el 4T14. El contrato con Pemex es por 2,281 días.

Continúa avanzando la construcción de otros dos equipos de perforación marítima con capacidad de perforación de 25,000 pies para servicio a Pemex. El monto total de inversión para estos dos equipos es de US\$174 millones y se espera entren en operación durante el 4T14 y el 1T15 respectivamente.

**Inversiones de Capital.-** A junio de 2014 se han invertido US\$235 millones en la División Infraestructura. Entre las inversiones destacan US\$206 millones para la nueva plataforma marina y los dos equipos modulares.

Adicionalmente, al mes de junio se invirtieron US\$51 millones en la autopista León-Salamanca que están registrados como otros activos.

## Financiamiento

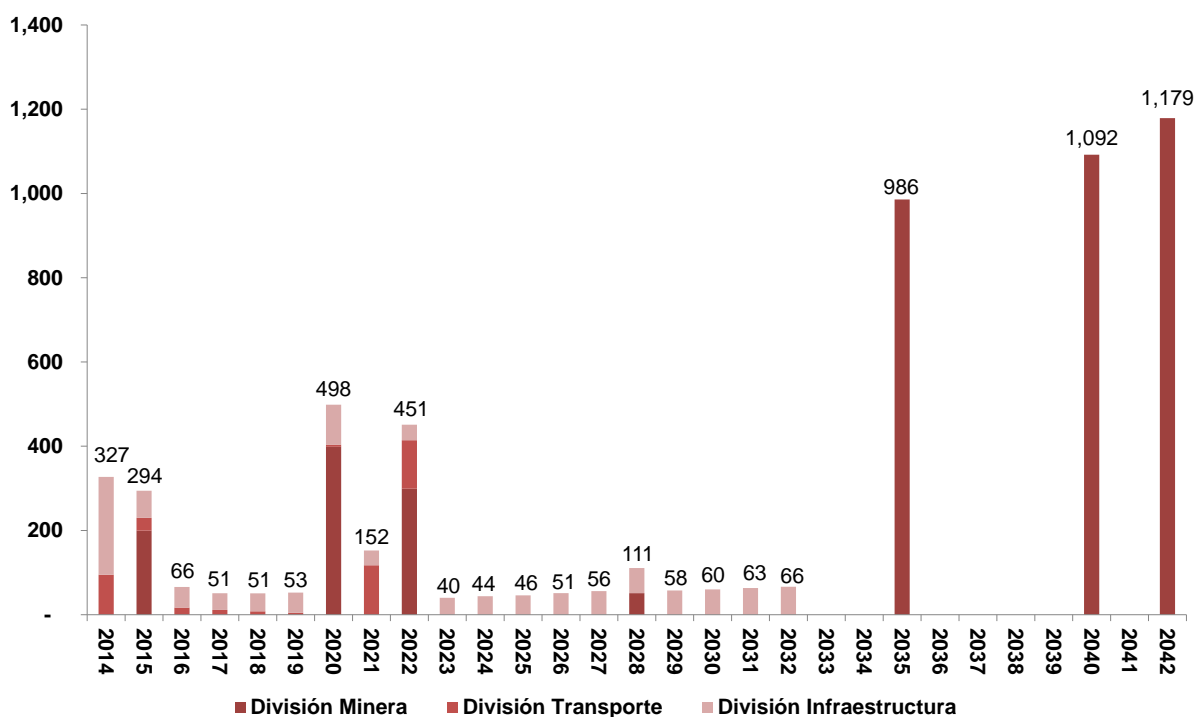
(Miles de dólares)	2013		Al 30 de Junio 2014	
	Deuda Total	Deuda Total	Caja y Bancos <sup>(1)</sup>	Deuda Neta
Grupo México	-	-	134,440	(134,440)
Americas Mining Corporation	-	-	8	(8)
Southern Copper Corporation	4,209,383	4,205,467	1,625,247	2,580,220
Asarco	-	-	63,462	(63,462)
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	-	216,372	(216,372)
GFM - Ferromex	371,504	343,316	86,471	256,845
Ferrosur	70,810	59,348	109,843	(50,495)
México Proyectos y Desarrollos	959,734	1,187,019	56,748	1,130,271
<b>Grupo México (Consolidado)</b>	<b>5,611,431</b>	<b>5,795,150</b>	<b>2,292,591</b>	<b>3,502,559</b>

(1) Incluye Inversiones en Valores Realizables a Corto Plazo

El costo financiero al 30 de junio de 2014 fue US\$71 millones. GMéxico mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento con una deuda neta a EBITDA de 0.88x. El 90% de la deuda contratada está denominada en dólares y el 87% se encuentra en tasa fija.

## Vencimientos Grupo México

Al 30 junio 2014



## División Minera Americas Mining Corporation Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2013	2014	US\$000	%	2012	2014	US\$000	%
Ventas	1,707,167	1,793,152	85,985	5.0	3,667,929	3,493,673	(174,257)	(4.8)
Costo de Ventas	924,824	979,734	54,911	5.9	1,849,062	1,908,358	59,296	3.2
Utilidad de Operación	612,623	611,803	(820)	(0.1)	1,487,367	1,197,107	(290,260)	(19.5)
EBITDA	750,802	769,327	18,525	2.5	1,751,494	1,504,230	(247,264)	(14.1)
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>44.0%</b>	<b>42.9%</b>			<b>47.8%</b>	<b>43.1%</b>		
Utilidad Neta	325,175	307,643	(17,533)	(5.4)	803,453	601,012	(202,441)	(25.2)
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>19.0%</b>	<b>17.2%</b>			<b>21.9%</b>	<b>17.2%</b>		
Inversiones / Capex	441,693	407,818	(33,875)	(7.7)	807,514	766,656	(40,858)	(5.1)

## Precio Promedio de Metales

		3T	4T	1T	Segundo Trimestre		Enero - Junio		Var.	
		2013	2013	2014	2014	2013	%	2014		2013
Cobre	(\$cts/Libra)	323.25	328.01	323.77	309.97	325.19	(4.7)	316.87	342.60	(7.5)
Molibdeno	(\$dls/Libra)	9.36	9.60	9.93	13.45	10.80	24.5	11.69	11.04	5.9
Zinc	(\$cts/Libra)	84.35	86.57	92.05	94.01	83.48	12.6	93.03	87.84	5.9
Plata	(\$dls/Onza)	21.39	20.77	20.46	19.62	23.10	(15.0)	20.04	26.56	(24.6)
Oro	(\$dls/Onza)	1,327.54	1,272.47	1,293.95	1,288.54	1,413.65	(8.9)	1,291.25	1,522.06	(15.2)
Plomo	(\$cts/Libra)	95.41	95.78	95.49	95.05	93.17	2.0	95.27	98.75	(3.5)
Acido Sulf.	(\$dls/Ton)	90.12	92.56	69.56	70.51	89.43	(21.2)	70.04	94.60	(26.0)

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

**Cobre.-** La producción de cobre en el 2T14 aumentó 6% comparado con el 2T13 a 204,823 toneladas como resultado de una mayor producción en Buenavista (+18%) por la entrada en operación de la Planta ESDE III, en Cuajone (+11%) gracias a las inversiones realizadas en el proyecto de corte variable y Toquepala (+8%) por mayores recuperaciones.

**Molibdeno.-** La producción de molibdeno en el 2T14 incremento (+31%) a 5,867 toneladas en comparación con el 2T13 impulsado por la nueva planta de Molibdeno en Buenavista y la reapertura de la planta de Molibdeno en Mission durante el 2013.

**Zinc.-** La producción de zinc en el 2T14 disminuyó (-39%) a 16,498 toneladas en comparación a 27,055 toneladas en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución fue principalmente resultado de la no producción en la mina de Santa Eulalia debido a una inundación, y de la producción parcial en la mina de Charcas. Se espera reiniciar las operaciones de Santa Eulalia durante el cuarto trimestre del 2014.

**Plata.-** La producción de plata disminuyó (-4%) a 3,591 miles de onzas en el 2T14 comparado con el 2T13 explicado por menores compras de concentrados.

**Oro.-** La producción de oro contenida en nuestros concentrados aumentó 20% a 9,506 onzas en comparación a las 7,953 onzas del 2T13 debido a mayor producción en Buenavista.

## Ventas División Minera

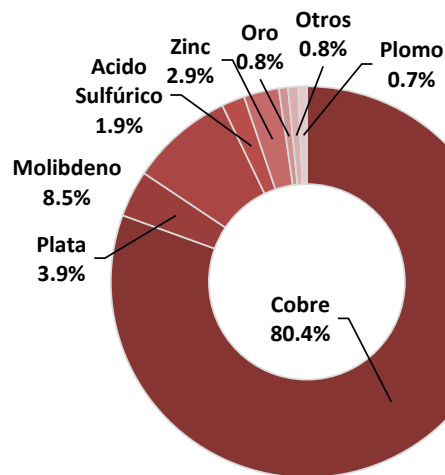
División Minera		Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
		2013	2014		%	2013	2014		%
<b>Cobre</b>	(t.m.)								
Ventas		189,449	202,400	12,950	6.8	386,065	398,317	12,251	3.2
<b>Molibdeno</b>	(t.m.)								
Ventas		4,499	5,881	1,382	30.7	9,374	11,412	2,038	21.7
<b>Zinc</b>	(t.m.)								
Ventas		25,349	23,541	(1,809)	(7.1)	48,805	47,898	(907)	(1.9)
<b>Plata</b>	(Miles oz)								
Ventas		4,362	3,650	(712)	(16.3)	8,756	6,798	(1,958)	(22.4)
<b>Oro</b>	(Oz)								
Ventas		13,753	11,760	(1,992)	(14.5)	29,379	20,659	(8,720)	(29.7)
<b>Ácido Sulfúrico</b>	(t.m.)								
Ventas		443,786	479,568	35,782	8.1	885,376	953,609	68,233	7.7

## Cash Cost

El costo operativo en efectivo por libra de cobre “cash cost”, neto de subproductos, en el 2T14 fue US\$1.25, 5% por debajo del costo de US\$1.32 en el 1T14. Este decremento se debió principalmente a mayores precios de nuestros principales subproductos. El costo operativo en efectivo por libra de cobre “cash cost”, excluyendo subproductos, fue US\$2.12 en el 2T14, comparado con US\$2.00 en 1T14. Este incremento se explica principalmente por incremento en el precio de los combustibles (+5%) y mayor consumo de reactivos por el inicio de operaciones de la Planta ESDE III.

## Distribución por Ventas

La contribución por metal en las ventas acumuladas de AMC en 2014 se muestra a continuación:





## Proyectos

**Ampliación Buenavista.-** Avanzamos con el desarrollo de nuestro programa de inversión de US\$3,400 millones en la mina Buenavista para aumentar su capacidad de producción de cobre en aproximadamente 175%, así como nuestra producción de molibdeno.

Durante junio se registraron las primeras ventas de cobre de la Planta ESDE III. El primer tren de extracción por solventes comenzó operaciones así como el 50% de la planta de electrodeposición. Estimamos que la Planta opere al 100% de su capacidad en el 3T14. La Planta tiene una capacidad de producción de 120,000 toneladas anuales de cobre contenido. Se llevan invertidos US\$439 millones del total presupuestado de US\$444 millones.

La nueva Concentradora de Cobre con circuito de Molibdeno tendrá una capacidad de producción anual de 188,000 toneladas de cobre y 2,600 toneladas de molibdeno. Adicionalmente se estima que este proyecto produzca anualmente 2.3 millones de onzas de plata y 21,000 onzas de oro. El presupuesto total del proyecto es de US\$1,384 millones y presenta un avance de 81% representando una inversión de US\$772 millones. Se espera finalizar el proyecto en el 1S15. A la fecha el 100% del equipo minero se encuentra en el sitio y el 72% ha sido instalado.

A la fecha, hemos recibido la entrega de los 61 camiones con una capacidad de 400 toneladas cada uno, las siete palas y las ocho perforadoras que la expansión requiere, representando una inversión de US\$511 millones.

Sistema de trituración y bandas transportadoras para mineral lixiviable (Quebalix IV). Este proyecto aumentará la producción de cobre al mejorar y adelantar la recuperación del cobre, además de reducir el costo de acarreo. El proyecto presenta un avance de 38% y se estima que entre en operación el 4T15. El presupuesto total del proyecto es de US\$340 millones y se llevan invertidos US\$70 millones.

Los otros proyectos para completar el programa de inversión de US\$3,400 millones de dólares incluyen inversiones en infraestructura para Buenavista.

**Proyectos de Toquepala.-** Al 30 de junio de 2014, hemos invertido un total de US\$310 millones en los proyectos de Toquepala. Estos proyectos incluyen la construcción de un nuevo sistema de trituración y banda transportadora para reemplazar el sistema actual de acarreo por ferrocarril lo que nos permitirá tener ahorros relevantes. En julio recibimos las observaciones por parte de las autoridades e interesados relacionadas con el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) para la ampliación de la concentradora en Toquepala las cuales responderemos durante el 3T14 y esperamos obtener la aprobación final del EIA a finales de este año. Estamos confiados que lograremos atender y solucionar conjuntamente dichas observaciones de forma satisfactoria para todas la partes involucradas y continuar con este importante proyecto que incrementará la producción anual en 100,000 toneladas de cobre y 3,100 toneladas de molibdeno.

**Proyectos de Cuajone.-** Al 30 de junio de 2014, hemos invertido US\$38 millones de los US\$45 millones presupuestados para el proyecto de rodillos de molienda de alta presión (HPGR por sus siglas en inglés). El proyecto, que producirá un material más fino, se encuentra en desarrollo para llegar a su máxima capacidad durante el 3T14. El proyecto generará ahorros en los costos al mejorar la recuperación de cobre y reducir el consumo de energía en el proceso de trituración. A junio 2014, el proyecto HPGR implementado en el 2013, ha producido un incremento en la producción de aproximadamente 13,000 toneladas. Cuando se encuentre a máxima capacidad estimamos una producción adicional de 22,000 toneladas por año.

El proyecto para **mejorar la estabilidad de los taludes en la parte sur de la mina de Cuajone**, removerá aproximadamente 148 millones de toneladas de material para mejorar el diseño de la mina sin reducir el nivel de producción actual. El equipo minero adquirido incluye una pala, cinco camiones de 400 toneladas, una perforadora y equipo auxiliar el cual será reubicado a nuestras operaciones una vez que el proyecto termine. Además de preparar la mina para el futuro, con esta inversión se evitará la reducción en el promedio de leyes minerales. Al 30 de junio de 2014, hemos invertido US\$62 millones del total de US\$65 millones presupuestados.

**Proyecto Tía María.-** Hemos respondido las observaciones al EIA presentados en febrero de 2014 por las autoridades y los interesados y estamos a la espera de la aprobación final del Estudio de Impacto Ambiental (EIA). Estamos confiados en que iniciaremos este proyecto en el 3T14.

Este proyecto representa una inversión aproximada de US\$1,400 millones y tendrá una capacidad de producción anual de 120,000 toneladas de cobre utilizando tecnología de punta que cumple con los estándares ambientales más altos a nivel internacional. Se estima que el proyecto genere 3,500 puestos de trabajo durante su fase de construcción. Adicionalmente, cuando esté en funcionamiento Tía María empleará directamente a 600 trabajadores así como indirectamente a otros 2,000. A lo largo de sus veinte años de vida, el proyecto creará oportunidades significativas para el crecimiento de pequeñas y medianas empresas en la región Arequipa. Además, la Compañía tiene la intención de poner en práctica programas de responsabilidad social en la región de Arequipa similares a los establecidos en las comunidades cercanas a sus otras operaciones en Perú.

## División Transporte ITM Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2013	2014	US\$000	%	2013	2014	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	13,233	13,236	3	0.0	25,240	25,201	(39)	(0.2)
Carros Movidos	285,740	295,392	9,652	3.4	555,847	570,891	15,044	2.7
Ventas	484,523	509,882	25,359	5.2	917,909	963,299	45,390	4.9
Costo de Ventas	305,748	313,366	7,618	2.5	577,648	595,379	17,731	3.1
Utilidad de Operación	122,278	130,302	8,024	6.6	232,162	242,161	9,999	4.3
EBITDA	170,117	188,910	18,793	11.0	312,339	344,078	31,739	10.2
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>35.1%</b>	<b>37.0%</b>			<b>34.0%</b>	<b>35.7%</b>		
Utilidad Neta	43,553	121,805	78,252	179.7	117,000	208,250	91,250	78.0
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>9.0%</b>	<b>23.9%</b>			<b>12.7%</b>	<b>21.6%</b>		
Inversiones - (Capex)	80,872	57,903	(22,969)	(28.4)	117,297	84,495	(32,802)	(28.0)

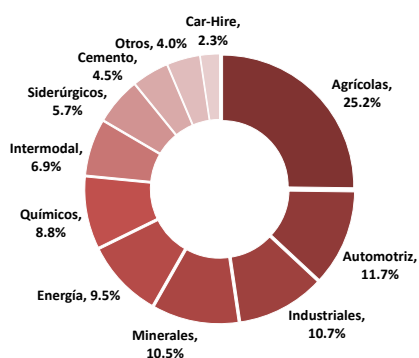
Los ingresos acumulados al 2T14 se incrementaron 5% principalmente por crecimientos en los segmentos de Energía (+15%), Industriales (+13%) y Automotriz (+13%).

El volumen transportado durante los primeros seis meses de 2014 fue de 25,201 millones de toneladas kilómetro netas, volumen muy cercano a las 25,240 movidas durante el mismo periodo en 2013. En cuanto al volumen de carros cargados durante el primer semestre, se transportaron 570,891 carros, esto representa 3% de crecimiento con respecto del mismo periodo en 2013.

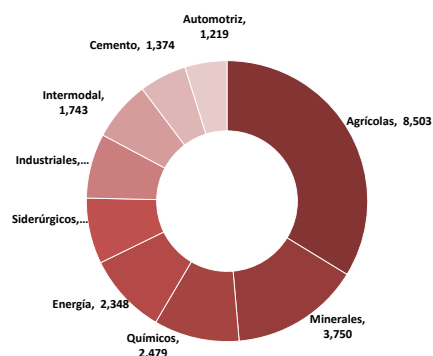
Los segmentos que más crecieron en volumen de toneladas kilómetro netas fueron: (i) Automotriz (+18%), marcando un **récord** a nivel compañía al transportar 800 mil vehículos; (ii) Industriales (+17%), creciendo (+32%) en la exportaciones de bienes de consumo y (+16%) en movimientos de carros nuevos y equipo pesado y; (iii) Energía (+15%) por mayores movimientos de combustibles y combustóleo. Por otra parte el segmento con mayor caída fue Cemento (-13%), por el bajo desempeño de la industria de la construcción, tanto de vivienda como de proyectos de infraestructura.

La contribución por segmento en los ingresos al 30 de junio de 2014 se muestra a continuación:

### Ingresos por Segmento



### Toneladas – Kms



El costo de operación durante los primeros seis meses de 2014 presenta un incremento del 3% con respecto al mismo periodo del 2013, principalmente por el incremento en mantenimiento de vías (+3%), derechos de concesión (+33%), car-hire y arrendamiento de equipo de arrastre (+15%) y seguridad (+12%).

El EBITDA acumulado aumentó 10%, alcanzando US\$344 millones, con un margen de 36%. Estos resultados han estado apoyados por eficiencias operativas al lograr incrementar la velocidad promedio a 28.7 km/hr, comparado con 22.2km/hr en 2011, lo que ha resultado en una eficiencia en el consumo de diésel al pasar de 4.91 l/miles de tons km en 2013 a 4.70 l/miles de tons km este año. Esto es reflejo principalmente de las fuertes inversiones de capital realizadas en los últimos años, una mejor operación y una reducción de tiempos muertos para las locomotoras.

## División Infraestructura MPD Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Segundo Trimestre		Variación		Enero - Junio		Variación	
	2013	2014	US\$000	%	2013	2014	US\$000	%
Ventas	67,477	123,411	55,935	82.9	144,675	213,947	69,272	47.9
Costo de Ventas	41,512	73,355	31,843	76.7	84,706	128,510	43,804	51.7
Utilidad de Operación	16,018	34,700	18,682	116.6	38,897	57,239	18,342	47.2
EBITDA	19,792	44,182	24,390	123.2	51,924	77,167	25,243	48.6
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>29.3%</b>	<b>35.8%</b>			<b>35.9%</b>	<b>36.1%</b>		
Utilidad (Pérdida) Neta	6,085	9,128	3,043	50.0	7,396	13,621	6,225	84.2
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>9.0%</b>	<b>7.4%</b>			<b>5.1%</b>	<b>6.4%</b>		
Inversiones - (Capex)	70,243	210,811	140,567	200.1	288,084	234,552	(53,532)	(18.6)

A junio del 2014, las ventas consolidadas alcanzaron US\$123 millones, 83% más que el 2T14, esto principalmente por la entrada en operación de la segunda planta de energía de 250MW y la plataforma “Tabasco”. El EBITDA de la División fue de US\$44 millones un incremento de 123% respecto al mismo periodo del año anterior.

La División de Infraestructura comienza a reflejar los beneficios de las importantes inversiones en años pasados y continuará enfocando sus esfuerzos en producción de energía eléctrica, construcción, ingeniería civil e industrial, perforación petrolera y otros proyectos con altos márgenes de rentabilidad.

**Autopista Salamanca-León.-** La autopista presenta un avance de 61%. La autopista está programada para iniciar operaciones en el 1T15. A la fecha se han invertido US\$213 millones del total presupuestado de US\$400 millones.

\* \* \* \* \*

## 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 (82.5%) y otros accionistas (17.5%). 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”), 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”), Grupo México Servicios de Ingeniería S.A. de C.V. (GMSI), 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		
	2T14	2T13	Variación	2014	2013	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>2,360,671</b>	<b>2,236,742</b>	<b>123,929</b>	<b>4,540,850</b>	<b>4,692,680</b>	<b>(151,830)</b>
Costo de ventas	1,301,050	1,249,658	51,392	2,502,685	2,473,657	29,028
Gastos de exploración	23,797	13,634	10,164	40,158	25,328	14,830
Utilidad bruta	1,035,824	973,451	62,374	1,998,007	2,193,696	(195,689)
Márgen bruto	44%	44%		44%	47%	
Gastos de administración	64,731	66,711	(1,980)	124,458	121,507	2,952
<b>EBITDA</b>	<b>1,027,455</b>	<b>901,482</b>	<b>125,973</b>	<b>1,939,623</b>	<b>2,108,557</b>	<b>(168,934)</b>
Depreciación y amortización	203,141	167,184	35,957	395,125	328,003	67,122
<b>Utilidad de operación</b>	<b>767,953</b>	<b>739,556</b>	<b>28,397</b>	<b>1,478,423</b>	<b>1,744,186</b>	<b>(265,763)</b>
Márgen operativo	33%	33%		33%	37%	
Gasto por intereses	52,196	62,480	(10,284)	107,335	129,428	(22,093)
Ingreso por intereses	(28,264)	(12,188)	(16,076)	(36,698)	(26,533)	(10,165)
(Plusvalía) minusvalía por tenencia de acciones	(122,619)	122,583	(245,202)	(194,333)	101,119	(295,452)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(59,834)	5,022	(64,857)	(67,875)	(37,037)	(30,839)
<b>Utilidades antes de impuestos</b>	<b>926,474</b>	<b>561,658</b>	<b>364,816</b>	<b>1,669,995</b>	<b>1,577,209</b>	<b>92,786</b>
Impuestos	315,007	175,872	139,134	589,277	489,901	99,376
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(9,653)	(7,753)	(1,900)	(16,695)	(16,680)	(14)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>621,120</b>	<b>393,539</b>	<b>227,581</b>	<b>1,097,412</b>	<b>1,103,988</b>	<b>(6,576)</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	112,348	100,382	11,966	212,102	233,072	(20,970)
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>508,772</b>	<b>293,157</b>	<b>215,615</b>	<b>885,310</b>	<b>870,916</b>	<b>14,394</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,292,591	2,899,837	(607,246)	2,292,591	2,899,837	(607,246)
Efectivo restringido	100,017	128,484	(28,468)	100,017	128,484	(28,468)
Cuentas por cobrar	998,244	868,337	129,906	998,244	868,337	129,906
Inventarios	974,556	1,021,314	(46,758)	974,556	1,021,314	(46,758)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	865,366	870,904	(5,539)	865,366	870,904	(5,539)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5,230,773</b>	<b>5,788,877</b>	<b>(558,105)</b>	<b>5,230,773</b>	<b>5,788,877</b>	<b>(558,105)</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	12,168,845	10,180,530	1,988,315	12,168,845	10,180,530	1,988,315
Material liviable - Neto	545,625	357,273	188,352	545,625	357,273	188,352
Otros activos a largo plazo	2,583,044	2,747,513	(164,469)	2,583,044	2,747,513	(164,469)
<b>Total Activo</b>	<b>20,528,287</b>	<b>19,074,193</b>	<b>1,454,094</b>	<b>20,528,287</b>	<b>19,074,193</b>	<b>1,454,094</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	363,035	146,243	216,793	363,035	146,243	216,793
Pasivos acumulados	1,210,133	1,172,529	37,604	1,210,133	1,172,529	37,604
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,573,168</b>	<b>1,318,771</b>	<b>254,397</b>	<b>1,573,168</b>	<b>1,318,771</b>	<b>254,397</b>
Deuda a largo plazo	5,432,115	5,465,188	(33,073)	5,432,115	5,465,188	(33,073)
Otros pasivos a largo plazo	1,311,392	1,571,909	(260,517)	1,311,392	1,571,909	(260,517)
<b>Total Pasivo</b>	<b>8,316,675</b>	<b>8,355,868</b>	<b>(39,194)</b>	<b>8,316,675</b>	<b>8,355,868</b>	<b>(39,194)</b>
Capital social	2,003,496	2,003,496	-	2,003,496	2,003,496	-
Otras cuentas de capital	(710,095)	(589,789)	(120,306)	(710,095)	(589,789)	(120,306)
Resultados acumulados	8,820,022	7,419,739	1,400,283	8,820,022	7,419,739	1,400,283
<b>Total capital contable</b>	<b>10,113,423</b>	<b>8,833,446</b>	<b>1,279,977</b>	<b>10,113,423</b>	<b>8,833,446</b>	<b>1,279,977</b>
Participación no controladora	2,098,189	1,884,878	213,311	2,098,189	1,884,878	213,311
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>20,528,287</b>	<b>19,074,193</b>	<b>1,454,094</b>	<b>20,528,287</b>	<b>19,074,193</b>	<b>1,454,094</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>621,119</b>	<b>393,539</b>	<b>227,580</b>	<b>1,097,412</b>	<b>1,103,988</b>	<b>(6,576)</b>
Depreciación y amortización	203,140	167,184	35,956	395,125	328,003	67,122
Impuestos diferidos	62,965	(26,529)	89,494	(2,707)	2,118	(4,825)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(9,653)	(7,753)	(1,900)	(16,695)	(16,680)	(15)
Otros - Neto	(5,507)	34,124	(39,631)	(5,717)	31,988	(37,705)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(204,990)	(161,881)	(43,108)	(211,651)	(48,048)	(163,603)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>667,074</b>	<b>398,684</b>	<b>268,391</b>	<b>1,255,767</b>	<b>1,401,369</b>	<b>(145,602)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(676,532)	(592,809)	(83,723)	(1,085,702)	(1,212,895)	127,193
Efectivo restringido	1,421	6,813	(5,392)	(44,488)	(26,594)	(17,894)
Otros - Neto	(49,391)	177,950	(227,341)	1,427	57,711	(56,285)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(724,502)</b>	<b>(408,046)</b>	<b>(316,456)</b>	<b>(1,128,763)</b>	<b>(1,181,778)</b>	<b>53,015</b>
Financiamiento	10,617	72,585	(61,968)	25,036	87,785	(62,749)
Amortización de financiamientos	(21,274)	(31,740)	10,466	(42,196)	(60,191)	17,995
Dividendos pagados	(171,332)	(226,429)	55,097	(341,976)	(452,448)	110,471
Recompra de acciones de SCC	(13,030)	(64,560)	51,530	(65,509)	(64,560)	(949)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(195,019)</b>	<b>(250,144)</b>	<b>55,125</b>	<b>(424,645)</b>	<b>(489,414)</b>	<b>64,768</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(3,046)	(31,077)	28,031	1,169	(22,908)	24,077
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(255,493)</b>	<b>(290,584)</b>	<b>35,091</b>	<b>(296,472)</b>	<b>(292,730)</b>	<b>(3,742)</b>
Efectivo y valores realizables al inicio del año	<b>2,548,083</b>	<b>3,190,421</b>	<b>(642,337)</b>	<b>2,589,063</b>	<b>3,192,567</b>	<b>(603,504)</b>
Efectivo y valores realizables al final del año	<b>2,292,591</b>	<b>2,899,837</b>	<b>(607,246)</b>	<b>2,292,591</b>	<b>2,899,837</b>	<b>(607,246)</b>

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 6 meses		
	2T14	2T13	Variación	2014	2013	Variación
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	1,793,152	1,707,167	85,985	3,493,673	3,667,929	(174,257)
Costo de ventas	979,735	924,823	54,912	1,908,359	1,849,062	59,296
Gastos de exploración	23,797	13,634	10,164	40,158	25,328	14,830
Utilidad bruta	789,620	768,710	20,909	1,545,156	1,793,540	(248,383)
Márgen bruto	44%	45%		44%	49%	
Gastos de administración	31,297	34,766	(3,469)	61,586	67,611	(6,025)
<b>EBITDA</b>	<b>769,327</b>	<b>750,802</b>	<b>18,526</b>	<b>1,504,230</b>	<b>1,751,495</b>	<b>(247,265)</b>
Depreciación y amortización	146,520	121,322	25,198	286,463	238,561	47,902
<b>Utilidad de operación</b>	<b>611,803</b>	<b>612,623</b>	<b>(820)</b>	<b>1,197,107</b>	<b>1,487,367</b>	<b>(290,260)</b>
Márgen operativo	34%	36%		34%	41%	
Gasto por intereses	39,514	53,267	(13,754)	82,548	108,852	(26,304)
Ingreso por intereses	(3,889)	(4,624)	735	(8,492)	(10,608)	2,115
Otros (ingresos) gastos - Neto	(14,478)	(17,093)	2,615	(22,461)	(26,235)	3,775
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>590,656</b>	<b>581,073</b>	<b>9,583</b>	<b>1,145,512</b>	<b>1,415,358</b>	<b>(269,846)</b>
Impuestos	225,602	187,789	37,813	431,444	452,733	(21,289)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(5,861)	(5,141)	(720)	(11,899)	(13,304)	1,406
<b>Utilidad Neta</b>	<b>370,915</b>	<b>398,426</b>	<b>(27,510)</b>	<b>725,967</b>	<b>975,930</b>	<b>(249,963)</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	63,272	73,252	(9,980)	124,955	172,476	(47,522)
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>307,643</b>	<b>325,173</b>	<b>(17,531)</b>	<b>601,012</b>	<b>803,453</b>	<b>(202,441)</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	1,688,717	2,356,624	(667,907)	1,688,717	2,356,624	(667,907)
Efectivo restringido	31,464	50,694	(19,230)	31,464	50,694	(19,230)
Cuentas por cobrar	687,332	570,591	116,741	687,332	570,591	116,741
Inventarios	896,925	947,645	(50,720)	896,925	947,645	(50,720)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	717,252	721,882	(4,630)	717,252	721,882	(4,630)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4,021,690</b>	<b>4,647,436</b>	<b>(625,746)</b>	<b>4,021,690</b>	<b>4,647,436</b>	<b>(625,746)</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	8,595,034	7,297,820	1,297,214	8,595,034	7,297,820	1,297,214
Material lixiviable - Neto	545,625	357,273	188,352	545,625	357,273	188,352
Otros activos a largo plazo	914,016	1,075,367	(161,351)	914,016	1,075,367	(161,351)
<b>Total Activo</b>	<b>14,076,365</b>	<b>13,377,896</b>	<b>698,469</b>	<b>14,076,365</b>	<b>13,377,896</b>	<b>698,469</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	-	5,000	(5,000)	-	5,000	(5,000)
Pasivos acumulados	1,436,494	1,314,813	121,681	1,436,494	1,314,813	121,681
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,436,494</b>	<b>1,319,813</b>	<b>116,681</b>	<b>1,436,494</b>	<b>1,319,813</b>	<b>116,681</b>
Deuda a largo plazo	4,205,467	4,204,383	1,085	4,205,467	4,204,383	1,085
Otros pasivos a largo plazo	929,976	1,288,835	(358,860)	929,976	1,288,835	(358,860)
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,571,936</b>	<b>6,813,030</b>	<b>(241,094)</b>	<b>6,571,936</b>	<b>6,813,030</b>	<b>(241,094)</b>
Capital social	1,056,021	1,056,021	-	1,056,021	1,056,021	-
Otras cuentas de capital	(977,543)	(775,619)	(201,924)	(977,543)	(775,619)	(201,924)
Resultados acumulados	6,276,012	5,214,715	1,061,297	6,276,012	5,214,715	1,061,297
<b>Total capital contable</b>	<b>6,354,490</b>	<b>5,495,118</b>	<b>859,373</b>	<b>6,354,490</b>	<b>5,495,118</b>	<b>859,373</b>
Participación no controladora	1,149,938	1,069,748	80,191	1,149,938	1,069,748	80,191
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>14,076,365</b>	<b>13,377,896</b>	<b>698,469</b>	<b>14,076,365</b>	<b>13,377,896</b>	<b>698,469</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>370,915</b>	<b>398,426</b>	<b>(27,510)</b>	<b>725,967</b>	<b>975,930</b>	<b>(249,963)</b>
Depreciación y amortización	146,520	121,322	25,198	286,463	238,561	47,902
Impuestos diferidos	25,192	5,131	20,061	(58,970)	21,983	(80,953)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(5,861)	(5,141)	(719)	(11,899)	(13,304)	1,406
Otros - Neto	(12,357)	21,506	(33,863)	(12,160)	31,828	(43,988)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(123,306)	(122,861)	(445)	(174,870)	(120,021)	(54,849)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>401,104</b>	<b>418,382</b>	<b>(17,279)</b>	<b>754,531</b>	<b>1,134,976</b>	<b>(380,445)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(407,818)	(441,693)	33,875	(766,656)	(807,514)	40,858
Efectivo restringido	1,381	787	593	8,830	1,532	7,298
Otros - Neto	(16,329)	(15,048)	(1,281)	50,148	(112,985)	163,132
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(422,766)</b>	<b>(455,953)</b>	<b>33,188</b>	<b>(707,678)</b>	<b>(918,966)</b>	<b>211,288</b>
Financiamiento	279	262	17	552	520	32
Amortización de financiamientos	-	(5,000)	5,000	-	(5,000)	5,000
Dividendos pagados	(97,383)	(202,010)	104,627	(227,638)	(438,308)	210,670
Recompra de acciones de SCC	(13,030)	(64,560)	51,530	(65,509)	(64,560)	(949)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(110,134)</b>	<b>(271,308)</b>	<b>161,174</b>	<b>(292,595)</b>	<b>(507,348)</b>	<b>214,753</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(2,540)	(16,166)	13,626	3,814	(28,439)	32,253
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(134,336)</b>	<b>(325,045)</b>	<b>190,709</b>	<b>(241,928)</b>	<b>(319,777)</b>	<b>77,849</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>1,823,054</b>	<b>2,681,667</b>	<b>(858,614)</b>	<b>1,930,646</b>	<b>2,676,401</b>	<b>(745,755)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>1,688,717</b>	<b>2,356,624</b>	<b>(667,907)</b>	<b>1,688,717</b>	<b>2,356,624</b>	<b>(667,907)</b>



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

	Trimestre			Acumulado 6 meses		
	2T14	2T13	Variación	2014	2013	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	509,882	484,523	25,359	963,299	917,909	45,390
Costo de ventas	313,366	305,748	7,618	595,379	577,648	17,731
Utilidad bruta	196,516	178,775	17,741	367,920	340,261	27,659
Márgen bruto	39%	37%		38%	37%	
Gastos de administración	22,339	18,446	3,893	40,328	34,260	6,068
<b>EBITDA</b>	<b>188,910</b>	<b>170,117</b>	<b>18,793</b>	<b>344,078</b>	<b>312,339</b>	<b>31,739</b>
Depreciación y amortización	43,875	38,051	5,824	85,431	73,839	11,592
<b>Utilidad de operación</b>	<b>130,302</b>	<b>122,278</b>	<b>8,024</b>	<b>242,161</b>	<b>232,162</b>	<b>9,999</b>
Márgen operativo	26%	25%		25%	25%	
Gasto por intereses	6,796	8,215	(1,419)	13,555	15,947	(2,392)
Ingreso por intereses	(2,798)	(3,197)	399	(5,081)	(7,332)	2,251
(Plusvalía) minusvalía por tenencia de acciones	(50,276)	47,955	(98,231)	(77,639)	34,529	(112,168)
Otros (ingresos) gastos - Neto	(15,064)	(6,596)	(8,468)	(16,522)	(6,345)	(10,177)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>191,644</b>	<b>75,901</b>	<b>115,743</b>	<b>327,848</b>	<b>195,363</b>	<b>132,485</b>
Impuestos	55,034	18,735	36,299	89,341	50,420	38,921
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(3,792)	(2,612)	(1,180)	(4,796)	(3,376)	(1,420)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>140,402</b>	<b>59,778</b>	<b>80,624</b>	<b>243,303</b>	<b>148,319</b>	<b>94,984</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	18,597	16,225	2,372	35,053	31,319	3,734
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>121,805</b>	<b>43,553</b>	<b>78,252</b>	<b>208,250</b>	<b>117,000</b>	<b>91,250</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	412,686	303,434	109,252	412,686	303,434	109,252
Cuentas por cobrar	215,817	210,974	4,843	215,817	210,974	4,843
Inventarios	53,848	55,478	(1,630)	53,848	55,478	(1,630)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	76,820	71,246	5,574	76,820	71,246	5,574
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>759,171</b>	<b>641,132</b>	<b>118,039</b>	<b>759,171</b>	<b>641,132</b>	<b>118,039</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,906,392	1,686,016	220,376	1,906,392	1,686,016	220,376
Otros activos a largo plazo	726,437	631,130	95,307	726,437	631,130	95,307
<b>Total Activo</b>	<b>3,392,000</b>	<b>2,958,278</b>	<b>433,722</b>	<b>3,392,000</b>	<b>2,958,278</b>	<b>433,722</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	111,218	39,414	71,804	111,218	39,414	71,804
Pasivos acumulados	214,780	208,994	5,786	214,780	208,994	5,786
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>325,998</b>	<b>248,408</b>	<b>77,590</b>	<b>325,998</b>	<b>248,408</b>	<b>77,590</b>
Deuda a largo plazo	291,446	402,900	(111,454)	291,446	402,900	(111,454)
Otros pasivos a largo plazo	148,898	87,279	61,619	148,898	87,279	61,619
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	9,921	8,672	1,249	9,921	8,672	1,249
<b>Total Pasivo</b>	<b>776,263</b>	<b>747,259</b>	<b>29,004</b>	<b>776,263</b>	<b>747,259</b>	<b>29,004</b>
Capital social	89,290	89,290	-	89,290	89,290	-
Otras cuentas de capital	50,572	41,820	8,752	50,572	41,820	8,752
Resultados acumulados	2,084,159	1,730,728	353,431	2,084,159	1,730,728	353,431
<b>Total capital contable</b>	<b>2,224,021</b>	<b>1,861,838</b>	<b>362,183</b>	<b>2,224,021</b>	<b>1,861,838</b>	<b>362,183</b>
Participación no controladora	391,716	349,181	42,535	391,716	349,181	42,535
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>3,392,000</b>	<b>2,958,278</b>	<b>433,722</b>	<b>3,392,000</b>	<b>2,958,278</b>	<b>433,722</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>140,402</b>	<b>59,778</b>	<b>80,624</b>	<b>243,303</b>	<b>148,319</b>	<b>94,984</b>
Depreciación y amortización	43,875	38,051	5,824	85,431	73,839	11,592
Impuestos diferidos	16,949	(9,085)	26,034	14,779	(10,702)	25,481
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(3,792)	(2,612)	(1,180)	(4,796)	(3,376)	(1,420)
Otros - Neto	1,191	4,621	(3,430)	2,092	2,016	76
Cambios en activos y pasivos circulantes	33,534	(25,817)	59,351	(16,353)	(91,150)	74,797
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>232,159</b>	<b>64,936</b>	<b>167,223</b>	<b>324,456</b>	<b>118,946</b>	<b>205,510</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(57,903)	(80,872)	22,969	(84,495)	(117,297)	32,802
Compra de acciones	(38,015)	47,955	(85,970)	(65,378)	34,529	(99,907)
Dividendos cobrados	3,147	3,004	143	3,147	3,145	2
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(92,771)</b>	<b>(29,913)</b>	<b>(62,858)</b>	<b>(146,726)</b>	<b>(79,623)</b>	<b>(67,103)</b>
Financiamiento	-	-	-	-	-	-
Amortización de financiamientos	(9,907)	(16,752)	6,845	(18,706)	(31,909)	13,203
Dividendos recibidos (pagados) - Neto	(26,000)	(104,000)	78,000	(26,000)	(130,000)	104,000
Otros - Neto	-	327	(327)	-	327	(327)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(35,907)</b>	<b>(120,425)</b>	<b>84,518</b>	<b>(44,706)</b>	<b>(161,582)</b>	<b>116,876</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(506)	(14,911)	14,405	(2,645)	5,531	(8,176)
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>102,975</b>	<b>(100,313)</b>	<b>203,288</b>	<b>130,379</b>	<b>(116,728)</b>	<b>247,107</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>309,711</b>	<b>403,747</b>	<b>(94,036)</b>	<b>282,307</b>	<b>420,162</b>	<b>(137,855)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>412,686</b>	<b>303,434</b>	<b>109,252</b>	<b>412,686</b>	<b>303,434</b>	<b>109,252</b>

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 6 meses		
	2T14	2T13	Variación	2014	2013	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	123,411	67,477	55,935	213,947	144,675	69,272
Costo de ventas	73,355	41,512	31,843	128,510	84,706	43,804
Utilidad bruta	50,057	25,965	24,091	85,436	59,969	25,468
Márgen bruto	41%	38%		40%	41%	
Gastos de administración	3,551	2,759	792	6,844	6,672	172
<b>EBITDA</b>	<b>44,182</b>	<b>19,792</b>	<b>24,389</b>	<b>77,166</b>	<b>51,924</b>	<b>25,241</b>
Depreciación y amortización	11,805	7,188	4,617	21,354	14,399	6,954
<b>Utilidad de operación</b>	<b>34,700</b>	<b>16,018</b>	<b>18,682</b>	<b>57,239</b>	<b>38,897</b>	<b>18,342</b>
Márgen operativo	28%	24%		27%	27%	
Gasto por intereses	11,510	7,207	4,303	23,553	17,687	5,865
Ingreso por intereses	(1,558)	(1,994)	435	(3,126)	(3,842)	716
Otros (ingresos) gastos - Neto	2,324	3,414	(1,090)	1,427	1,372	55
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>22,425</b>	<b>7,391</b>	<b>15,034</b>	<b>35,385</b>	<b>23,679</b>	<b>11,706</b>
Impuestos	13,297	1,306	11,991	21,765	16,283	5,482
<b>Utilidad Neta</b>	<b>9,128</b>	<b>6,085</b>	<b>3,043</b>	<b>13,620</b>	<b>7,396</b>	<b>6,224</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	56,748	29,658	27,090	56,748	29,658	27,090
Efectivo restringido	68,553	77,790	(9,237)	68,553	77,790	(9,237)
Cuentas por cobrar	95,095	86,772	8,323	95,095	86,772	8,323
Inventarios	23,786	18,190	5,595	23,786	18,190	5,595
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	158,637	136,594	22,044	158,637	136,594	22,044
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>402,819</b>	<b>349,005</b>	<b>53,814</b>	<b>402,819</b>	<b>349,005</b>	<b>53,814</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,616,171	1,153,294	462,878	1,616,171	1,153,294	462,878
Otros activos a largo plazo	484,105	532,560	(48,455)	484,105	532,560	(48,455)
<b>Total Activo</b>	<b>2,503,095</b>	<b>2,034,858</b>	<b>468,237</b>	<b>2,503,095</b>	<b>2,034,858</b>	<b>468,237</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Deuda a corto plazo	251,817	101,829	149,988	251,817	101,829	149,988
Pasivos acumulados	265,158	267,691	(2,533)	265,158	267,691	(2,533)
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>516,975</b>	<b>369,520</b>	<b>147,455</b>	<b>516,975</b>	<b>369,520</b>	<b>147,455</b>
Deuda a largo plazo	935,201	857,906	77,296	935,201	857,906	77,296
Otros pasivos a largo plazo	302,447	330,812	(28,364)	302,447	330,812	(28,364)
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,754,624</b>	<b>1,558,237</b>	<b>196,387</b>	<b>1,754,624</b>	<b>1,558,237</b>	<b>196,387</b>
Capital social	861,316	645,419	215,896	861,316	645,419	215,896
Otras cuentas de capital	(187,228)	(207,485)	20,257	(187,228)	(207,485)	20,257
Resultados acumulados	74,347	38,634	35,713	74,347	38,634	35,713
<b>Total capital contable</b>	<b>748,434</b>	<b>476,569</b>	<b>271,866</b>	<b>748,434</b>	<b>476,569</b>	<b>271,866</b>
Participación no controladora	37	53	(15)	37	53	(15)
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>2,503,095</b>	<b>2,034,858</b>	<b>468,237</b>	<b>2,503,095</b>	<b>2,034,858</b>	<b>468,237</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>9,128</b>	<b>6,085</b>	<b>3,043</b>	<b>13,621</b>	<b>7,396</b>	<b>6,225</b>
Depreciación y amortización	11,805	7,188	4,617	21,354	14,399	6,955
Impuestos diferidos	3,338	5,567	(2,229)	7,191	11,134	(3,943)
Otros - Neto	5,659	7,997	(2,338)	4,351	(1,856)	6,207
Cambios en activos y pasivos circulantes	(85,181)	27,709	(112,890)	(65,818)	180,066	(245,884)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>(55,251)</b>	<b>54,546</b>	<b>(109,797)</b>	<b>(19,301)</b>	<b>211,139</b>	<b>(230,440)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(210,811)	(70,243)	(140,568)	(234,552)	(288,084)	53,532
Efectivo restringido	40	6,026	(5,986)	(53,318)	(28,126)	(25,191)
Otros - Neto	26,921	(83,447)	110,367	83,077	(43,077)	126,153
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(183,851)</b>	<b>(147,664)</b>	<b>(36,186)</b>	<b>(204,793)</b>	<b>(359,287)</b>	<b>154,494</b>
Financiamiento	10,338	72,323	(61,985)	24,484	87,265	(62,781)
Amortización de financiamientos	(11,367)	(9,988)	(1,379)	(23,490)	(23,282)	(208)
Otros - Neto	193,818	8,235	185,583	198,583	45,675	152,908
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>192,789</b>	<b>70,570</b>	<b>122,219</b>	<b>199,577</b>	<b>109,658</b>	<b>89,919</b>
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(46,313)</b>	<b>(22,548)</b>	<b>(23,764)</b>	<b>(24,517)</b>	<b>(38,490)</b>	<b>13,973</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>103,062</b>	<b>52,206</b>	<b>50,855</b>	<b>81,266</b>	<b>68,148</b>	<b>13,118</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>56,748</b>	<b>29,658</b>	<b>27,091</b>	<b>56,748</b>	<b>29,658</b>	<b>27,091</b>