

## Resultados del Primer Trimestre de 2008

México D.F., a 28 de Abril de 2008 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" - BMV: GMEXICOB) reporta sus resultados correspondientes al primer trimestre del 2008 ("1T08"), comparados con los obtenidos en el mismo periodo de 2007.

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

- Las **ventas consolidadas** del 1T08 alcanzaron \$1,736.1 millones, un incremento del 10.2% respecto al 1T07 y 11.5% arriba del 4T07. Esto se debe a mejores precios en los metales que producimos; así como un incremento en la producción de cobre con respecto al 4T07 y un incremento en la producción de molibdeno respecto al 1T07. La división de transporte, GFM – Ferromex, mostró un incremento en las ventas del 7.3% respecto al 1T07.

#### Contacto Inversionistas:

Jorge Pulido  
(55) 1103-5320

[ir@mm.gmexico.com](mailto:ir@mm.gmexico.com)

[www.gmexico.com](http://www.gmexico.com)



GMEXICO

- La **utilidad de operación** en el 1T08 fue de \$921.7 millones, 11.1% mayor respecto al 1T07 y 32.1% superior al 4T07.
- El **EBITDA** en el 1T08 fue de \$1,025.2 millones, 8.9% superior al obtenido en el 1T07, representando un margen de EBITDA de 59.1%. El EBITDA creció 33.6% comparado con el 4T07. El EBITDA de GFM – Ferromex mostró un alza del 35.3% alcanzando \$83.2 millones en el 1T08, alcanzando un margen histórico de EBITDA de 35%.
- La **utilidad neta consolidada** alcanzó \$452.6 millones un 118.5% mayor a la registrada en el 4T07. Asimismo aumentó un 3.4% con respecto al 1T07, equivalente a \$0.18 por acción.
- La **deuda total** consolidada de Grupo México al final del 1T08, se ubicó en \$2,062.8 millones, con un saldo en caja y bancos de \$2,813.1 millones, lo que equivale a \$750.3 millones de efectivo una vez descontada la deuda.

(Miles de Dólares)	Primer Trimestre		Variación		4to Trim	Variación	
	2008	2007	US\$000	%	2007	US\$000	%
<b>Ventas</b>	1,736,110	1,575,440	160,670	10.2	1,557,683	178,427	11.5
Costo de Ventas	675,001	618,915	56,086	9.1	707,895	(32,894)	(4.6)
<b>Utilidad de Operación</b>	921,681	829,227	92,454	11.1	697,800	223,881	32.1
<b>EBITDA</b>	1,025,186	941,294	83,892	8.9	767,216	257,970	33.6
Margen EBITDA (%)	59.1%	59.7%			49.3%		
<b>Utilidad Neta</b>	452,576	437,879	14,697	3.4	207,125	(230,754)	118.5
Utilidad por Acción US\$	0.18	0.17			0.08		
Inversiones / Capex	97,653	113,852	(16,199)	(14.2)	211,999	(114,346)	(53.9)
Acciones Circulación (000)*	2,570,300	2,572,607	(2,307)	(0.1)	2,571,449	(1,149)	(0.0)

\*Al cierre del trimestre

<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.

## Eventos Relevantes

- **Southern Copper Corporation (“SCC”) - Expansiones.-** Conforme a nuestro agresivo plan de expansión en Perú, las inversiones en el proyecto Tía María siguen su curso. Se tienen comprometidos \$388 millones en órdenes de compra y contratos para los principales equipos, incluyendo 20 camiones, 2 palas, 2 perforadoras, y equipo auxiliar de mina; trituradoras primarias, secundarias y terciarias, y 8.6 kilómetros de bandas transportadoras en tierra, dispersores y sistemas de recuperación. Se espera recibir el equipo durante 2009 cuando iniciará la construcción de la nueva unidad. Cuando se termine, a finales de 2010, la nueva unidad operativa producirá 120,000 toneladas de cátodos de cobre al año.

La Empresa cuenta con proyectos de inversión importantes en México, los cuales generarían beneficios al estado de Sonora y otros estados en cuanto a PIB, empleos y nuevas capacidades de energía eléctrica. Al momento, estas inversiones se encuentran suspendidas a consecuencia de las huelgas.

- **Minera México (“MM”) Cananea.-** Cananea ha venido operando irregularmente; en el 2007 produjo tan solo 98,500 toneladas de cobre lo que representó un 50% de su capacidad y un 9.5% de los ingresos totales de Grupo México. En los últimos cinco años la mina de Cananea México ha producido un promedio de 130,000 toneladas de cobre anuales, que equivalen al 15% aproximadamente del cobre producido por la Empresa. Dicha producción se ha obtenido con altos costos unitarios debido a constantes paros laborales y bloqueos de contratistas por parte del sindicato de mineros. La capacidad instalada de la mina de Cananea es de más de 185,000 toneladas y podría ampliarse fácilmente en el corto plazo a 230,000 toneladas.

Debido a que Cananea ha sufrido más de 9 paros laborales en los últimos 7 años por un total de más de 350 días, y a que la Empresa ha intentado sin éxito resolver los problemas laborales que impiden la producción en Cananea, el Consejo de Administración de Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. decidió ofrecer la liquidación a todo su personal de Cananea de acuerdo al contrato colectivo de trabajo y a la ley, esperando con esto beneficiar a sus trabajadores con una buena liquidación que les permita elegir la alternativa laboral que mejor les convenga. La Empresa guardará sus reservas de cobre en Cananea comprometiéndose a reiniciar operaciones en el futuro cuando cuente con la certidumbre laboral y plena seguridad jurídica que le permita extraerlas y producirlas con eficiencia, competitividad y certidumbre. Mientras tanto, las ampliaciones de las otras minas de la Empresa compensarán con creces la pérdida temporal de producción en la mina de Cananea México. En adición, el ahorro en costos unitarios de Cananea se verá reflejado en mejores resultados.

- **Relaciones Sindicales.-** Cananea es la única de nuestras minas de cobre que ha sido afectada por prolongados paros laborales que se han extendido por más de 9 meses por decisión del sindicato de mineros. Este paro ha afectado a 1,300 trabajadores sindicalizados y a la Empresa. Nuestras otras 8 unidades en México mantienen contratos colectivos con el Sindicato Nacional de Trabajadores de la Exploración, Explotación y Beneficio de Minas de la República Mexicana, con el cual la Empresa mantiene excelentes relaciones en beneficio de los trabajadores. Asimismo, la Empresa tienen acuerdos de largo plazo con 8 sindicatos diferentes en Perú, con los que también mantiene excelentes relaciones con el mismo objetivo.

La Empresa también tiene dos contratos colectivos con el sindicato de ferrocarrileros con el cual ha tenido una relación de respeto y colaboración durante los últimos 10 años. En este periodo no ha existido ningún paro laboral en nuestra división transporte, lo que se ha traducido en beneficios para los trabajadores, clientes y Empresa. En el área de construcción también se han mantenido por más de 40 años excelentes relaciones con diversos sindicatos afiliados a la CTM.

Asimismo, en el pasado Asarco LLC, subsidiaria de Grupo México, mantuvo relaciones cordiales y de respeto con el sindicato *United Steelworkers Union* ("USW") exceptuando el periodo en el que el precio del cobre tocó su piso histórico y al presentarse altas reclamaciones ambientales. La Empresa está segura que una vez concluida la reorganización financiera de Asarco LLC (en la cual se esperan resultados positivos), la relación con el USW continuará en buenos términos.

- **Actualización Asarco LLC<sup>2</sup>.**- Grupo México se opuso terminantemente al procedimiento propuesto por los consejeros independientes de Asarco de iniciar una subasta de sus activos. La propuesta del Consejo independiente de Asarco, LLC de llevar a cabo una subasta de activos fue aprobada de manera preliminar por el Juez Richard Schmidt, autorizando también que participe Grupo México ya sea presentando una oferta de compra de activos o un proyecto de reorganización. El Juez también autorizó la solicitud de Grupo México de designar un auditor del proceso de subasta que vigile que éste se lleve con transparencia e imparcialidad. La fecha de presentación de propuestas esta fijada para el 30 de abril de 2008 y a partir de dicha fecha Asarco, LLC seguirá un proceso de selección del ganador a fin de presentar conjuntamente un plan de reorganización al Juez a más tardar el 10 de junio de 2008.

Grupo México considera que Asarco tiene capacidad financiera suficiente para generar el flujo de efectivo necesario que garantice (bajo un plan de reorganización) el pago a los acreedores reconocidos de sus adeudos, y mantener un valor razonable para su accionista. La posición de caja reportada al 31 de marzo de 2008 fue de \$990.3 millones, lo que refuerza las conclusiones de Grupo México sobre el valor de Asarco y la improcedencia del proceso de subasta iniciado. Grupo México considera que su plan de reorganización debe ser aceptado en o fuera del procedimiento de subasta, y que en caso contrario, que cuenta con todos los recursos legales para oponerse a cualquier decisión adversa.

- **Pago de dividendos.**- El 25 de abril de 2008 el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo de \$1.00 peso por cada acción en circulación, el cual será pagado en una sola exhibición a partir del 9 de mayo de 2008.
- **Incremento de reservas mineras.**- Al cierre del 2007, SCC reportó la actualización de sus reservas minerales, como resultado del reajuste de precios dentro de su plan de producción. Como resultado, las reservas de mineral se han incrementado en 28.7%. Esto representa un incremento de 11.0 millones de toneladas de cobre contenido en las reservas de mineral, y consolidan a SCC como las primeras reservas en años de producción del mundo, creando mayor valor a la Empresa y flexibilidad al permitir aumentar la capacidad de producción y la posibilidad de generar nuevos empleos y contribuir aún más con el crecimiento económico y social del Perú y de México.

---

<sup>2</sup> La operación de Asarco en EUA dejó de consolidarse el 9 de agosto de 2005.

Para el cálculo de reservas, se utilizó un precio de \$1.20 por libra de cobre y \$9.00 por libra de molibdeno, que reemplazan a \$0.90 por libra de cobre y \$5.00 por libra de molibdeno usados hasta diciembre 2006. Estos precios resultan conservadores si consideramos que el promedio de precios de los años 2006 y 2007 para el cobre es de \$3.08 y \$3.22 por libra respectivamente, y para el molibdeno es de \$24.38 y \$29.91 por libra respectivamente.

## Financiamiento

Al 31 de marzo de 2008, la deuda total consolidada de Grupo México era de \$2,062.8 millones, con un saldo en caja y bancos de \$2,813.1 millones, lo que equivale a \$750.3 millones de efectivo una vez descontada la deuda.

## Perfil de Deuda

(Miles de dólares)	Al 31 de Marzo				
	2008			2007	%
	Deuda Total	Caja y Bancos	Deuda Neta	Deuda Total	Var. Deuda
Americas Mining Corporation	-	12,073	(12,073)	-	-
Southern Copper Corporation	1,449,814	1,472,781	(22,967)	1,528,172	(5.1)
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	88,578	(88,578)	-	-
GFM - Ferromex	612,948	122,101	490,847	527,938	16.1
Grupo México (Holding)	-	1,117,594	(1,117,594)	-	-
<b>Grupo México (Consolidado)</b>	<b>2,062,762</b>	<b>2,813,127</b>	<b>(750,365)</b>	<b>2,056,110</b>	<b>0.3</b>

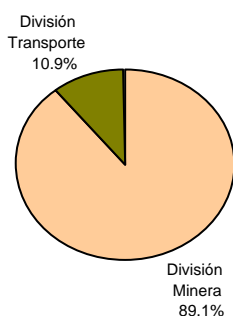
En el 1T08 la deuda de GFM - Ferromex muestra un incremento de 16.1% comparado con el 1T07, pasando de \$527.9 millones a \$612.9 millones, principalmente debido al financiamiento obtenido para la adquisición de 40 locomotoras GE modelo EVO 44400. Adicionalmente hubo una colocación de \$2,500 millones de pesos del programa de Certificados Bursátiles en el mercado financiero mexicano el pasado 16 de noviembre de 2007 a 7 y 15 años, utilizados para prepagar \$2,000 millones de pesos de su deuda bancaria con lo que mejoró su perfil de vencimientos y el costo financiero.

El costo financiero del 1T08 fue de \$43.7 millones, 7.7% menor que el del 1T07. Asimismo, los intereses generados por la inversión del efectivo disponible alcanzaron los \$30.8 millones en el 1T08 y un gasto financiero neto de \$10.1 millones después de la capitalización de intereses.

## Posición Financiera

El EBITDA consolidado en el 1T08 fue de \$1,025.25 millones y se terminó el trimestre con una posición de efectivo de \$2,813.1 millones. Las inversiones en capital fueron de \$97.7 millones, y se pagaron \$315.2 millones de dividendos, lo anterior refleja una excelente generación de efectivo y una sólida posición financiera.

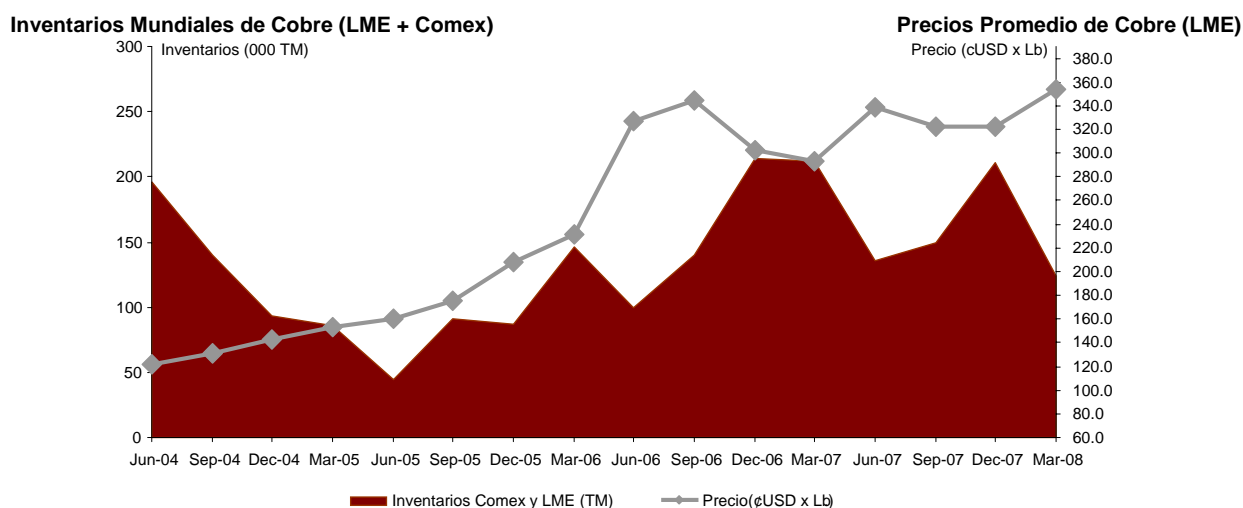
### EBITDA 1T08



## División Minera<sup>3</sup>

Durante el 1T08 los precios del cobre, molibdeno y los metales preciosos que Grupo México comercializa registraron un alza importante con respecto del 1T07, como resultado de la demanda global y particularmente de las economías emergentes con China a la cabeza, ya que ésta sigue prosperando y en condiciones de seguir impulsando la demanda a un ritmo suficientemente fuerte como para contrarrestar la desaceleración de Estados Unidos. El debilitamiento del dólar; la escasez de energía en Chile; menores leyes minerales en la industria; bajos inventarios globales; escasez de ácido sulfúrico, riesgo de paros y huelgas; así como una fuerte demanda por parte de los fondos de inversión, son algunos de los factores que contribuyeron al fortalecimiento de los precios de los metales. Los inventarios mundiales de cobre en LME y Comex conjuntamente han caído más del 40% al 31 de marzo con respecto al cierre del año 2007, estas existencias representan el consumo mundial de 3.4 días.

### Mercado de Metales



El precio promedio de los metales en los que participa Grupo México han tenido un importante crecimiento del cual se ha visto beneficiada la Empresa. Los precios de los metales se comportaron de la siguiente manera en el 1T08 en relación al 1T07: el cobre registró un aumento del 31.4%; el molibdeno un aumento del 27.8%; el plomo un incremento del 62.2% el zinc tuvo una disminución del 37.6%; la plata un aumento del 13.1%; y, el oro un aumento del 28.2%.

### Precio Promedio de los Metales

		Primer Trimestre		Var.
		2008	2007	%
Cobre	(\$cts/lb)	353.62	269.11	31.4%
Molibdeno	(\$dls/lb)	33.01	25.81	27.8%
Zinc	(\$cts/lb)	110.22	156.75	-37.6%
Plata	(\$dls/Oz)	17.62	13.29	13.1%
Oro	(\$dls/Oz)	926.78	650.27	28.2%
Plomo	(\$cts/lb)	131.49	81.05	62.2%

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

<sup>3</sup> La división minera de Grupo México está representada por la subsidiaria Southern Copper Corporation ("SCC") la empresa minera de cobre pública más grande del mundo en términos de reservas de mineral y que cotiza en las bolsas de Nueva York y Perú. Los accionistas de SCC son, directamente o a través de subsidiarias: Grupo México (75.1%) y otros accionistas (24.9%). Cuenta con minas, plantas metalúrgicas y proyectos de exploración en Perú, México y Chile.

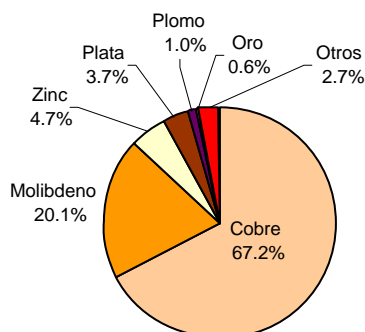
## Southern Copper Corporation

### Cifras Relevantes en Dólares

(Miles de Dólares)	Primer Trimestre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%
<b>Ventas</b>	<b>1,499,206</b>	<b>1,358,337</b>	<b>140,869</b>	<b>10.4</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>520,589</b>	<b>466,645</b>	<b>53,944</b>	<b>11.6</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>864,710</b>	<b>787,377</b>	<b>77,333</b>	<b>9.8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>945,333</b>	<b>860,957</b>	<b>84,376</b>	<b>9.8</b>
Margen EBITDA (%)	63.1%	63.4%		
Inversiones / Capex	57,950	91,448	(33,497)	(36.6)

Las ventas durante el 1T08 alcanzaron \$1,499.2 millones, un incremento de 10.4% con respecto al 1T07. Esto se debe a mejores precios de los principales metales que produce SCC que son el cobre, molibdeno y plata.

La contribución en las ventas durante el 1T08 por metal se muestra como sigue:



El costo de ventas para el 1T08 fue de \$520.6 millones, 11.6% superior al del 1T07, el incremento en el costo de ventas de \$53.9 millones del 1T08 fue debido a mayores costos de producción de \$20.8 millones, principalmente en energía eléctrica, combustóleo, llantas y materiales de reparación, así como una pérdida de \$23.2 millones en el efecto en conversión.

La utilidad de operación fue de \$864.7 millones en el 1T08, 9.8% mayor a lo alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

En el 1T08 el EBITDA fue mayor en 9.8% respecto del 1T07, pasando de \$861.0 millones a \$945.3 millones. El margen de EBITDA alcanzó 63.1% en el 1T08, comparado al 63.4% del 1T07.

Después de considerar el efecto de los gastos de inversiones en capital y exploración en el 1T08 por \$58.0 millones y la distribución de dividendos por \$412.3 millones, la deuda neta (deuda menos efectivo, inversiones en valores y ajuste a valor de mercado de las inversiones en valores) representó un monto de (\$23.0) millones al 31 de marzo de 2008, comparada con \$639.3 millones al 31 de marzo de 2007. Al mismo tiempo, el capital contable neto en el 1T08 aumentó 8.4% en los últimos doce meses alcanzando \$4,011.7 millones.

### Producción Minera y Ventas

	Primer Trimestre		Variación	
	2008	2007		%
<b>Cobre (t.m.)</b>				
Producción	127,862	171,273	(43,411)	(25.3)
Ventas	122,834	166,239	(43,405)	(26.1)
<b>Molibdeno (t.m.)</b>				
Producción	3,924	3,679	245	6.7
Ventas	4,029	3,625	404	11.1
<b>Zinc (t.m.)</b>				
Producción	24,768	32,361	(7,593)	(23.5)
Ventas	23,806	29,743	(5,937)	(20.0)
<b>Plata (kg.)</b>				
Producción	96,090	140,127	(44,037)	(31.4)
Ventas	92,969	136,669	(43,700)	(32.0)
<b>Oro (kg.)</b>				
Producción	127	235	(108)	(46.0)
Ventas	306	292	14	4.8
<b>Plomo (t.m.)</b>				
Producción	5,165	4,476	689	15.4
Ventas	5,140	5,025	115	2.3

La producción minera en el 1T08 fue de 127,862 toneladas de cobre lo que representó una disminución de 43,411 comparado con el 1T07. Esto se debe principalmente a una disminución en la molienda de 5.5% en la mina Caridad debido a un programa de mantenimiento; menores leyes de mineral en la minas de Toquepala y Caridad, así como el paro laboral en Cananea. Sin embargo, la producción de 1T08 aumentó en 1,959 toneladas con respecto a la producción del 4T07.

La producción de molibdeno continua incrementándose en nuestras minas productoras de molibdeno. En el 1T08 la producción de molibdeno se incrementó 6.7% alcanzando 3,924 toneladas. Este incremento fue resultado de un aumento en la producción de la mina La Caridad en 93 toneladas y de un incremento en la producción de las minas peruanas en 152 toneladas, debido a mejores leyes y a una mejor recuperación en las minas.

En el primer trimestre de 2008, SCC celebró varios contratos de cobertura de cobre para proteger 179.4 miles de toneladas para el periodo marzo-diciembre 2008. Estas coberturas representan el 30% de la producción estimada para el año en curso y fueron principalmente collares costo cero, con un piso promedio de \$3.40 y un techo promedio de \$4.23 dólares por libra.



### Proyectos y exploración

La inversión en el proyecto de Tía María está en curso. SCC ha firmado acuerdos por \$388 millones para la adquisición de equipo de mina que incluye 20 camiones, 2 palas, 2 barrenos y equipo minero auxiliar; así como trituradoras primarias, secundarias y terciarias, y 8.6 kms de bandas transportadoras. Se estima la recepción de los equipos durante el 2009 cuando comenzara la construcción de la nueva unidad. Las inversiones estimadas en Tía María para el presente año ascienden a \$65 millones. Se estima que esta unidad comience operaciones hacia finales del 2010, con una producción de 120,000 toneladas de cátodos por año.

Las inversiones en los proyectos de expansión de Toquepala y de Cuajone están en curso. Se han firmado acuerdos para las adquisiciones de equipo de mina. También se han contratado los estudios técnicos y ambientales, que se espera que sean terminados en el 2009, y en paralelo se continua con los estudios de ingeniería y factibilidad.

Sobre el proyecto Los Chancas, está sujeto a los permisos gubernamentales necesarios, así como la resolución satisfactoria de los aspectos sociales en Perú. El estudio de viabilidad está en proceso y se espera este terminado hacia finales de este año. Se estima que la inversión de este proyecto será de \$1,200 millones y que este proyecto aumente la producción de cobre en 80,000 toneladas por año a partir del 2013.

## División Transporte GFM-Ferromex<sup>4</sup>

### Cifras Relevantes en Dólares

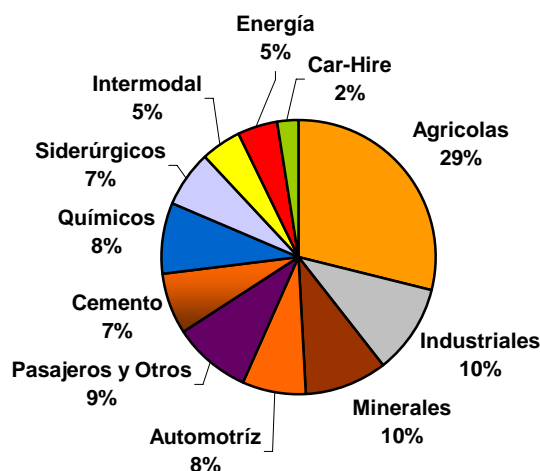
#### Infraestructura y Transportes México

(Miles de Dólares)	Primer Trimestre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	9,164	9,174	(10)	(0.1)
<b>Ventas</b>	<b>237,959</b>	<b>221,693</b>	<b>16,266</b>	<b>7.3</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>148,601</b>	<b>152,231</b>	<b>(3,630)</b>	<b>(2.4)</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>57,107</b>	<b>40,550</b>	<b>16,557</b>	<b>40.8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>83,247</b>	<b>61,510</b>	<b>21,737</b>	<b>35.3</b>
Margen EBITDA (%)	35.0%	27.7%		
Inversiones - (Capex)	39,703	22,404	17,299	77.2

Nota: ITM no consolida Ferrosur por resolución de la CFC

Los ingresos por servicios ferroviarios fueron de \$238.0 millones durante el 1T08, 7.3% superiores a los del 1T07. Lo anterior no obstante la ligera disminución del 0.1% en toneladas-kilómetro netas transportadas, las cuales pasaron de 9,174 millones en el 1T07 a 9,164 millones en el 1T08, influyendo favorablemente en la distancia promedio de recorrido y la mezcla de tráficos.

La contribución en los ingresos durante el 1T08 por segmentos se muestra a continuación:



<sup>4</sup> La división de transporte de Grupo México está representada por la 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") y Ferrosur, S.A. de C.V. ("Ferrosur"). 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 Grupo México 55.5%, Union Pacific 26% y Grupo Carso-Sinca Inbursa 18.5%. El 24 de noviembre de 2005 Grupo México incorporó a través de Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S.A. de C.V. ("ITF") a la subsidiaria ferroviaria Ferrosur, dicha adquisición se presenta bajo el método de participación en estos resultados financieros. Ferrosur es la compañía ferroviaria que cuenta con la cobertura de vías en el sur de México. Ferrosur cuenta con una red de 2,029 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 Grupo México con el 74.99% y Grupo Carso-Sinca Inbursa con el 25.01%. Grupo México cuenta también con Intermodal México, S.A. de C.V.

El costo de ventas del 1T08 fue de \$148.6 millones, 2.4% inferior al del 1T07. Esta disminución se explica principalmente por los siguiente: el precio del diesel se incrementó 5.8% al pasar de \$0.4378 centavos de dólar el litro a \$0.4633 centavos de dólar el litro. No obstante este importante incremento en el precio, el menor consumo de litros por mejoras en la operación y el efecto favorable de las nuevas locomotoras, representó una disminución en el consumo de diesel por tonelada-kilómetro que dio como resultado un decremento de \$2.2 millones. El car hire presentó un decremento de 5.1% al pasar de \$17.6 millones del 1T07 a \$16.7 millones del 1T08 por la menor utilización de carros propiedad de otros ferrocarriles.

La utilidad de operación del 1T08 fue de \$57.1 millones, 40.8% superior a la del 1T07. El EBITDA del 1T08 fue de \$83.2 millones, 35.3% mayor al del 1T07. El margen de EBITDA para el 1T08 fue de 35.0%.

Las inversiones de capital realizadas en el 1T08 fueron 77.2% mayores a las del 1T07. Se realizaron inversiones por un total de \$39.7 millones, principalmente por la modificación y cambio de algunas vías, así como por la adquisición de maquinaria de vía, lo cual ha permitido incrementar la velocidad de los trenes, mejorar la seguridad de la operación y obtener ahorros en el consumo de diesel.

Las ventas de Ferrosur del 1T08 fueron \$57.0 millones, 2.0% menores a los \$58.2 millones del 1T07. El EBITDA del 1T08 fue de \$15.4 millones contra \$16.5 millones del 1T07. La utilidad neta fue de \$1.1 millones en el 1T08, 81.7% inferior a la alcanzada en el 1T07. La deuda de Ferrosur al 31 de marzo de 2008 fue de \$182.5 millones, que al considerar un saldo en caja y bancos de \$41.9 millones, equivale a una deuda neta de \$140.6 millones.

La resolución de la Comisión Federal de Competencia ("CFC"), por la cual niega su autorización para concentrar a Ferrosur, fue impugnada por ITM a través de un juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa. A la fecha sigue pendiente la resolución por parte del Tribunal.

*Grupo México es una empresa controladora cuya actividad principal es la minería, siendo uno de los más grandes productores integrados de cobre a nivel mundial. También cuenta con una división de transporte que opera el ferrocarril más extenso de México. Cuenta con operaciones en México, Perú, Estados Unidos y Chile y con 19,287 empleados. Grupo México consolida las operaciones mineras de Southern Copper Corporation ("SCC") en México y Perú, y de la división de transporte con Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ("ITM"), 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. El 24 de noviembre de 2005 Grupo México incorporó a través de su subsidiaria ITM a la subsidiaria ferroviaria Ferrosur, S.A. de C.V. ("Ferrosur"), dicha adquisición se presenta bajo el método de participación en estos resultados financieros de acuerdo con la resolución de la CFC. La operación de Asarco en EUA dejó de consolidarse el 9 de Agosto del 2005. 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 (GM)**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 3 meses		
	1T08	1T07	Variación	2008	2007	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,736,110</b>	<b>1,575,440</b>	<b>160,670</b>	<b>1,736,110</b>	<b>1,575,440</b>	<b>160,670</b>
Costo de Ventas	675,001	618,915	56,086	675,001	618,915	56,086
Utilidad Bruta	1,061,109	956,525	104,584	1,061,109	956,525	104,584
Márgen Bruto	61%	61%		61%	61%	
Gastos de Administración	37,556	35,637	1,919	37,556	35,637	1,919
<b>EBITDA</b>	<b>1,025,186</b>	<b>941,294</b>	<b>83,892</b>	<b>1,025,186</b>	<b>941,294</b>	<b>83,892</b>
Depreciación y Amortización	101,872	91,661	10,211	101,872	91,661	10,211
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>921,681</b>	<b>829,227</b>	<b>92,454</b>	<b>921,681</b>	<b>829,227</b>	<b>92,454</b>
Márgen Operativo	53%	53%		53%	53%	
Costo Financiero	43,728	47,358	(3,630)	43,728	47,358	(3,630)
Intereses capitalizados	(1,088)	(4,966)	3,878	(1,088)	(4,966)	3,878
Intereses Ganados	(30,835)	(39,772)	8,937	(30,835)	(39,772)	8,937
Otros Gastos, neto	(1,633)	(20,406)	18,773	(1,633)	(20,406)	18,773
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>911,509</b>	<b>847,013</b>	<b>64,496</b>	<b>911,509</b>	<b>847,013</b>	<b>64,496</b>
Impuestos	300,358	260,829	39,529	300,358	260,829	39,529
Participación de Asociadas	(1,978)	(6,383)	4,405	(1,978)	(6,383)	4,405
Interés Minoritario	160,553	154,688	5,865	160,553	154,688	5,865
<b>Utilidad Neta</b>	<b>452,576</b>	<b>437,879</b>	<b>14,697</b>	<b>452,576</b>	<b>437,879</b>	<b>14,697</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo en Caja y Bancos	2,813,127	1,817,286	995,841	2,813,127	1,817,286	995,841
Valores Realizables	112,019	440,000	(327,981)	112,019	440,000	(327,981)
Cuentas por Cobrar	774,534	640,583	133,951	774,534	640,583	133,951
Inventarios	480,093	490,399	(10,306)	480,093	490,399	(10,306)
Gastos Prepagados y Otros	300,512	197,901	102,611	300,512	197,901	102,611
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4,480,285</b>	<b>3,586,169</b>	<b>894,116</b>	<b>4,480,285</b>	<b>3,586,169</b>	<b>894,116</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,847,219	4,623,793	223,426	4,847,219	4,623,793	223,426
Material lixiviable (Neto)	205,714	240,968	(35,254)	205,714	240,968	(35,254)
Otros Activos a Largo Plazo	519,857	384,990	134,867	519,857	384,990	134,867
<b>Total Activos</b>	<b>10,053,075</b>	<b>8,835,920</b>	<b>1,217,155</b>	<b>10,053,075</b>	<b>8,835,920</b>	<b>1,217,155</b>
<b>Pasivo e Inversión de los Accionistas</b>						
Porción de CP de Pasivos Bancarios	315,274	73,090	242,184	315,274	73,090	242,184
Pasivos Acumulados	1,193,646	810,547	383,099	1,193,646	810,547	383,099
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,508,920</b>	<b>883,637</b>	<b>625,283</b>	<b>1,508,920</b>	<b>883,637</b>	<b>625,283</b>
Deuda a Largo Plazo	1,747,488	1,983,020	(235,532)	1,747,488	1,983,020	(235,532)
Otros Pasivos a Largo Plazo	371,626	447,232	(75,606)	371,626	447,232	(75,606)
Interes Minoritario	1,517,043	1,350,156	166,887	1,517,043	1,350,156	166,887
<b>Total Pasivos</b>	<b>5,145,077</b>	<b>4,664,045</b>	<b>481,032</b>	<b>5,145,077</b>	<b>4,664,045</b>	<b>481,032</b>
<b>Capital Social</b>	2,000,446	2,000,446	-	2,000,446	2,000,446	-
Otras Cuentas de Capital	35,569	10,738	24,831	35,569	10,738	24,831
Resultados Acumulados	2,871,983	2,160,691	711,292	2,871,983	2,160,691	711,292
<b>Inversión de los Accionistas</b>	<b>4,907,998</b>	<b>4,171,875</b>	<b>736,123</b>	<b>4,907,998</b>	<b>4,171,875</b>	<b>736,123</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>10,053,075</b>	<b>8,835,920</b>	<b>1,217,155</b>	<b>10,053,075</b>	<b>8,835,920</b>	<b>1,217,155</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
Utilidad Neta	452,576	437,879	14,697	452,576	437,879	14,697
Depreciación y Amortización	101,872	91,661	10,211	101,872	91,661	10,211
Impuestos Diferidos	(50,327)	103	(50,430)	(50,327)	103	(50,430)
Material lixiviable capitalizado	(2,246)	(20,461)	18,215	(2,246)	(20,461)	18,215
Intereses Minoritario	160,553	154,688	5,865	160,553	154,688	5,865
Capital de trabajo	(111,511)	(182,661)	71,150	(111,511)	(182,661)	71,150
Otros (Neto)	(4,244)	(19,762)	15,518	(4,244)	(19,762)	15,518
<b>Flujo de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>546,673</b>	<b>461,447</b>	<b>85,226</b>	<b>546,673</b>	<b>461,447</b>	<b>85,226</b>
Maquinaria y equipo	(89,596)	(107,434)	17,838	(89,596)	(107,434)	17,838
<b>Flujo de Efectivo Operativo</b>	<b>457,077</b>	<b>354,013</b>	<b>103,064</b>	<b>457,077</b>	<b>354,013</b>	<b>103,064</b>
Financiamiento	-	1,865	(1,865)	-	1,865	(1,865)
Amortización de financiamientos	(11,920)	(5,152)	(6,768)	(11,920)	(5,152)	(6,768)
Valores Realizables	5,884	(150,000)	155,884	5,884	(150,000)	155,884
Dividendos Pagados	(315,176)	(336,970)	21,794	(315,176)	(336,970)	21,794
Fondo de Recompra	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo de efectivo de Actividades de Finan.</b>	<b>(321,212)</b>	<b>(490,257)</b>	<b>169,045</b>	<b>(321,212)</b>	<b>(490,257)</b>	<b>169,045</b>
Efecto de la conver. de Flujo de Efectivo	12,404	13,146	(742)	12,404	13,146	(742)
<b>Cambio Neto en el Efectivo</b>	<b>148,269</b>	<b>(123,098)</b>	<b>271,367</b>	<b>148,269</b>	<b>(123,098)</b>	<b>271,367</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>2,664,858</b>	<b>1,940,384</b>	<b>724,474</b>	<b>2,664,858</b>	<b>1,940,384</b>	<b>724,474</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2,813,127</b>	<b>1,817,286</b>	<b>995,841</b>	<b>2,813,127</b>	<b>1,817,286</b>	<b>995,841</b>

**SOUTHERN COPPER CORPORATION Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 3 meses		
	1T08	1T07	Variación	2008	2007	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,499,206</b>	<b>1,358,338</b>	<b>140,868</b>	<b>1,499,206</b>	<b>1,358,338</b>	<b>140,868</b>
Costo de Ventas	520,590	466,645	53,945	520,590	466,645	53,945
Gastos de Exploración	8,056	6,418	1,638	8,056	6,418	1,638
Utilidad Bruta	970,560	885,275	85,285	970,560	885,275	85,285
Márgen Bruto	65%	65%		65%	65%	
Gastos de Administración	24,654	23,800	854	24,654	23,800	854
<b>EBITDA</b>	<b>945,333</b>	<b>860,957</b>	<b>84,376</b>	<b>945,333</b>	<b>860,957</b>	<b>84,376</b>
Depreciación y Amortización	81,196	74,098	7,098	81,196	74,098	7,098
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>864,710</b>	<b>787,377</b>	<b>77,333</b>	<b>864,710</b>	<b>787,377</b>	<b>77,333</b>
Márgen Operativo	58%	58%		57.7%	58%	
Costo Financiero	28,928	29,806	(878)	28,928	29,806	(878)
Intereses Capitalizados	(1,088)	(4,966)	3,878	(1,088)	(4,966)	3,878
Intereses Ganados	(17,415)	(21,928)	4,513	(17,415)	(21,928)	4,513
Otros Costos (Ingresos), neto	573	518	55	573	518	55
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>853,712</b>	<b>783,947</b>	<b>69,765</b>	<b>853,712</b>	<b>783,947</b>	<b>69,765</b>
Impuestos	286,022	230,674	55,348	286,022	230,674	55,348
Interes Minoritario	2,707	1,591	1,116	2,707	1,591	1,116
<b>Utilidad Neta</b>	<b>564,983</b>	<b>551,682</b>	<b>13,301</b>	<b>564,983</b>	<b>551,682</b>	<b>13,301</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo en Caja y Bancos	1,472,781	888,850	583,931	1,472,781	888,850	583,931
Valores Realizables	112,019	380,000	(267,981)	112,019	380,000	(267,981)
Cuentas por Cobrar	570,136	427,228	142,908	570,136	427,228	142,908
Inventarios	455,310	456,636	(1,326)	455,310	456,636	(1,326)
Gastos Prepagados y Otros	248,649	182,222	66,427	248,649	182,222	66,427
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2,858,895</b>	<b>2,334,936</b>	<b>523,959</b>	<b>2,858,895</b>	<b>2,334,936</b>	<b>523,959</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,651,132	3,655,908	(4,776)	3,651,132	3,655,908	(4,776)
Material lixiviable (Neto)	205,714	240,968	(35,254)	205,714	240,968	(35,254)
Otros Activos a Largo Plazo	62,395	51,175	11,220	62,395	51,175	11,220
<b>Total Activos</b>	<b>6,778,136</b>	<b>6,282,987</b>	<b>495,149</b>	<b>6,778,136</b>	<b>6,282,987</b>	<b>495,149</b>
<b>Pasivo e Inversión de los Accionistas</b>			-			-
Porción de CP de Pasivos Bancarios	160,025	10,000	150,025	160,025	10,000	150,025
Pasivos Acumulados	821,825	688,681	133,144	821,825	688,681	133,144
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>981,850</b>	<b>698,681</b>	<b>283,169</b>	<b>981,850</b>	<b>698,681</b>	<b>283,169</b>
Deuda a Largo Plazo	1,289,790	1,518,172	(228,382)	1,289,790	1,518,172	(228,382)
Otros Pasivos a Largo Plazo	489,545	353,516	136,029	489,545	353,516	136,029
Interes Minoritario	15,721	12,789	2,932	15,721	12,789	2,932
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,776,906</b>	<b>2,583,158</b>	<b>193,748</b>	<b>2,776,906</b>	<b>2,583,158</b>	<b>193,748</b>
<b>Capital Social</b>	<b>842,564</b>	<b>775,642</b>	<b>66,922</b>	<b>842,564</b>	<b>775,642</b>	<b>66,922</b>
Otras Cuentas de Capital	(188,198)	(110,439)	(77,759)	(188,198)	(110,439)	(77,759)
Resultados Acumulados	3,346,864	3,034,626	312,238	3,346,864	3,034,626	312,238
<b>Inversión de los Accionistas</b>	<b>4,001,230</b>	<b>3,699,829</b>	<b>301,401</b>	<b>4,001,230</b>	<b>3,699,829</b>	<b>301,401</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>6,778,136</b>	<b>6,282,987</b>	<b>495,149</b>	<b>6,778,136</b>	<b>6,282,987</b>	<b>495,149</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad Neta</b>	<b>564,983</b>	<b>551,682</b>	<b>13,301</b>	<b>564,983</b>	<b>551,682</b>	<b>13,301</b>
Depreciación y Amortización	81,196	74,098	7,098	81,196	74,098	7,098
Impuestos Diferidos	(42,608)	18,707	(61,315)	(42,608)	18,707	(61,315)
Material lixiviable capitalizado	(2,246)	(20,461)	18,215	(2,246)	(20,461)	18,215
Intereses Minoritario	2,707	1,591	1,116	2,707	1,591	1,116
Capital de trabajo	(110,842)	(51,661)	(59,181)	(110,842)	(51,661)	(59,181)
Otros (Neto)	12,999	(13,627)	26,626	12,999	(13,627)	26,626
<b>Flujo de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>506,189</b>	<b>560,329</b>	<b>(54,140)</b>	<b>506,189</b>	<b>560,329</b>	<b>(54,140)</b>
Maquinaria y equipo	(49,893)	(85,030)	35,137	(49,893)	(85,030)	35,137
<b>Flujo de Efectivo Operativo</b>	<b>456,296</b>	<b>475,299</b>	<b>(19,003)</b>	<b>456,296</b>	<b>475,299</b>	<b>(19,003)</b>
Financiamiento	61	61	-	61	61	-
Amortización de financiamientos	-	-	-	-	-	-
Dividendos Pagados	(415,462)	(502,343)	86,881	(415,462)	(502,343)	86,881
Valores Realizables	-	(100,000)	100,000	-	(100,000)	100,000
Otros (Neto)	1,520	(10,561)	12,081	1,520	(10,561)	12,081
<b>Flujo de efectivo de Actividades de Finan.</b>	<b>(413,881)</b>	<b>(612,843)</b>	<b>198,962</b>	<b>(413,881)</b>	<b>(612,843)</b>	<b>198,962</b>
Efecto de la conver. de Flujo de Efectivo	21,094	3,616	17,478	21,094	3,616	17,478
<b>Cambio Neto en el Efectivo</b>	<b>63,509</b>	<b>(133,928)</b>	<b>197,437</b>	<b>63,509</b>	<b>(133,928)</b>	<b>197,437</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>1,409,272</b>	<b>1,022,778</b>	<b>386,494</b>	<b>1,409,272</b>	<b>1,022,778</b>	<b>386,494</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1,472,781</b>	<b>888,850</b>	<b>583,931</b>	<b>1,472,781</b>	<b>888,850</b>	<b>583,931</b>

**INFRAESTRUCTURA Y TRANSPORTES MEXICO SA DE CV Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 3 meses		
	1T08	1T07	Variación	2008	2007	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas Netas</b>	<b>237,959</b>	<b>221,693</b>	<b>16,266</b>	<b>237,959</b>	<b>221,693</b>	<b>16,266</b>
Costo de Ventas	148,601	152,231	(3,630)	148,601	152,231	(3,630)
Utilidad Bruta	89,358	69,462	19,896	89,358	69,462	19,896
Márgen Bruto	38%	31%		38%	31%	
Gastos de Administración	11,585	11,439	146	11,585	11,439	146
<b>EBITDA</b>	<b>83,247</b>	<b>61,510</b>	<b>21,737</b>	<b>83,247</b>	<b>61,510</b>	<b>21,737</b>
Depreciación y Amortización	20,666	17,473	3,193	20,666	17,473	3,193
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>57,107</b>	<b>40,550</b>	<b>16,557</b>	<b>57,107</b>	<b>40,550</b>	<b>16,557</b>
Márgen Operativo	24%	18%		24%	18%	
Costo Financiero	12,837	11,769	1,068	12,837	11,769	1,068
Intereses Ganados	(3,698)	(3,213)	(485)	(3,698)	(3,213)	(485)
Otros Ingresos Neto	(5,474)	(3,487)	(1,987)	(5,474)	(3,487)	(1,987)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>53,442</b>	<b>35,481</b>	<b>17,961</b>	<b>53,442</b>	<b>35,481</b>	<b>17,961</b>
Impuestos	15,624	8,130	7,494	15,624	8,130	7,494
Interes Minoritario	9,583	6,872	2,711	9,583	6,872	2,711
<b>Utilidad antes de Participación de Sub.</b>	<b>28,235</b>	<b>20,479</b>	<b>7,756</b>	<b>28,235</b>	<b>20,479</b>	<b>7,756</b>
Participación en Subsidiaria no consolidada y en Asociada	(1,976)	(6,482)	4,506	(1,976)	(6,482)	4,506
<b>Utilidad Neta</b>	<b>30,211</b>	<b>26,961</b>	<b>3,250</b>	<b>30,211</b>	<b>26,961</b>	<b>3,250</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo en Caja y Bancos	210,679	184,504	26,175	210,679	184,504	26,175
Cuentas por Cobrar	133,979	139,325	(5,346)	133,979	139,325	(5,346)
Inventarios	24,216	30,399	(6,183)	24,216	30,399	(6,183)
Gastos Prepagados y Otros	79,656	63,006	16,650	79,656	63,006	16,650
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>448,530</b>	<b>417,234</b>	<b>31,296</b>	<b>448,530</b>	<b>417,234</b>	<b>31,296</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,194,423	965,440	228,983	1,194,423	965,440	228,983
Otros Activos a Largo Plazo	408,688	354,812	53,876	408,688	354,812	53,876
<b>Total Activos</b>	<b>2,051,641</b>	<b>1,737,486</b>	<b>314,155</b>	<b>2,051,641</b>	<b>1,737,486</b>	<b>314,155</b>
<b>Pasivo e Inversión de los Accionistas</b>						
Porción de CP de Pasivos Bancarios	155,249	63,090	92,159	155,249	63,090	92,159
Pasivos Acumulados	111,641	112,498	(857)	111,641	112,498	(857)
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>266,890</b>	<b>175,588</b>	<b>91,302</b>	<b>266,890</b>	<b>175,588</b>	<b>91,302</b>
Deuda a Largo Plazo	457,699	464,848	(7,149)	457,699	464,848	(7,149)
Otros Pasivos a Largo Plazo	(5,548)	2,176	(7,724)	(5,548)	2,176	(7,724)
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	4,694	3,854	840	4,694	3,854	840
Interes Minoritario	224,420	181,642	42,778	224,420	181,642	42,778
<b>Total Pasivos</b>	<b>948,155</b>	<b>828,108</b>	<b>120,047</b>	<b>948,155</b>	<b>828,108</b>	<b>120,047</b>
<b>Capital Social</b>	<b>379,240</b>	<b>379,240</b>	<b>-</b>	<b>379,240</b>	<b>379,240</b>	<b>-</b>
Otras Cuentas de Capital	(43,906)	(85,370)	41,464	(43,906)	(85,370)	41,464
Resultados Acumulados	768,152	615,508	152,644	768,152	615,508	152,644
<b>Inversión de los Accionistas</b>	<b>1,103,486</b>	<b>909,378</b>	<b>194,108</b>	<b>1,103,486</b>	<b>909,378</b>	<b>194,108</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>2,051,641</b>	<b>1,737,486</b>	<b>314,155</b>	<b>2,051,641</b>	<b>1,737,486</b>	<b>314,155</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad Neta</b>	<b>30,211</b>	<b>26,961</b>	<b>3,250</b>	<b>30,211</b>	<b>26,961</b>	<b>3,250</b>
Depreciación y Amortización	20,666	17,473	3,193	20,666	17,473	3,193
Impuestos Diferidos	(7,718)	(6,425)	(1,293)	(7,718)	(6,425)	(1,293)
Intereses Minoritario	9,583	6,872	2,711	9,583	6,872	2,711
Capital de trabajo	(21,908)	(36,780)	14,872	(21,908)	(36,780)	14,872
Otros (Neto)	6,064	(3,843)	9,907	6,064	(3,843)	9,907
<b>Flujo de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>36,898</b>	<b>4,258</b>	<b>32,640</b>	<b>36,898</b>	<b>4,258</b>	<b>32,640</b>
Maquinaria y equipo	(39,703)	(22,404)	(17,299)	(39,703)	(22,404)	(17,299)
<b>Flujo de Efectivo Operativo</b>	<b>(2,805)</b>	<b>(18,146)</b>	<b>15,341</b>	<b>(2,805)</b>	<b>(18,146)</b>	<b>15,341</b>
Financiamiento	-	1,865	(1,865)	-	1,865	(1,865)
Amortización de financiamientos	(11,920)	(5,152)	(6,768)	(11,920)	(5,152)	(6,768)
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo de efectivo de Actividades de Finan.</b>	<b>(11,920)</b>	<b>(3,287)</b>	<b>(8,633)</b>	<b>(11,920)</b>	<b>(3,287)</b>	<b>(8,633)</b>
Efecto de la conver. de Flujo de Efectivo	2,562	(3,321)	5,883	2,562	(3,321)	5,883
<b>Cambio Neto en el Efectivo</b>	<b>(12,163)</b>	<b>(24,754)</b>	<b>12,591</b>	<b>(12,163)</b>	<b>(24,754)</b>	<b>12,591</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>222,842</b>	<b>209,258</b>	<b>13,584</b>	<b>222,842</b>	<b>209,258</b>	<b>13,584</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>210,679</b>	<b>184,504</b>	<b>26,175</b>	<b>210,679</b>	<b>184,504</b>	<b>26,175</b>