

## Resultados del Cuarto Trimestre de 2008

---

México D.F., a 30 de Enero de 2009 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" - BMV: GMEXICOB) reporta sus resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2008 ("4T08").

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

#### Contacto Inversionistas:

Jorge Pulido  
(55) 1103-5320

Correo electrónico  
ir@mm.gmexico.com

Portal  
www.gmexico.com



GMEXICO

- Las **ventas consolidadas** durante el 4T08 fueron \$714 millones comparado con \$1,549 en el 4T07. Con esto, las ventas consolidadas de 2008 alcanzaron \$5,946 millones, comparado con \$7,078 millones en 2007. Esta disminución se explica por la caída de precios de los metales y el ajuste derivado del sistema de comercialización de la industria minera que fija el precio final de las ventas entre dos y tres meses después de la entrega del producto. La división de transporte mostró un incremento importante en las ventas de 9.4% respecto al 2007. Excluyendo el efecto de ajustes por precios provisionales, las ventas consolidadas en el 4T08 hubieran sido \$1,123 millones y en el año \$6,365 millones.
- El **costo de ventas** durante el 4T08 fue de \$655 millones, 6.8% menor que el 4T07 y 22.9% menor que el 3T08. Esta reducción se explica por menores precios de combustibles (-14%), energía eléctrica (-23%), y materiales de mantenimiento (-21%). La Empresa continuará con su esfuerzo para reducir costos e incrementar la productividad; así como con su disciplina de consumo y gasto, que le ha permitido mantener una posición como uno de los mejores productores líder en bajo costo por libra de cobre producido.
- El **EBITDA** en el año fue de \$2,869 millones, equivalente al 48.2% de las ventas, comparado con un 56.5% en el 2007. El EBITDA de la división transporte alcanzó \$352 millones, 8.6% más que el año anterior, con un margen de 32.3% respecto a ventas. Excluyendo el ajuste por precios provisionales, el EBITDA consolidado en el 4T08 hubiera sido \$394 millones y en el año \$3,250 millones.
- La **utilidad neta consolidada** durante 2008 fue \$1,071 millones, equivalente a 18% de las ventas, comparado con \$1,631 millones en el 2007. Excluyendo el ajuste por precios provisionales, la utilidad neta consolidada del 4T08 hubiera sido \$68 millones y en el año \$1,320 millones.
- La **deuda total consolidada** al final del 2008 se ubicó en \$1,688 millones, con un saldo en caja de \$1,845 millones, lo que equivale a \$156 millones de efectivo una vez descontada la deuda. El bajo nivel de endeudamiento, el sano perfil de la deuda, el bajo costo de nuestras operaciones y el ingreso denominado en dólares, permite a GMéxico contar con una excelente estructura financiera y de costos para enfrentar la crisis financiera.

---

<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.

### Cifras Relevantes de Grupo México

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%	2008	2007	US\$000	%
Ventas sin Ajustes	1,123,294	1,482,072	(358,778)	(24.2)	6,364,855	7,106,647	(741,792)	(10.4)
Ajustes por Precio	(409,493)	66,600	(476,093)	(714.9)	(419,100)	(28,400)	(390,700)	1,376
Ventas	713,801	1,548,672	(834,871)	(53.9)	5,945,755	7,078,247	(1,132,492)	(16.0)
Costo de Ventas	654,841	702,929	(48,088)	(6.8)	2,911,403	2,787,648	123,755	4.4
Utilidad de Operación	(52,760)	663,414	(716,174)	(108.0)	2,444,774	3,678,812	(1,234,038)	(33.5)
EBITDA	21,747	737,771	(716,024)	(97.1)	2,868,535	3,997,717	(1,129,182)	(28.2)
Margen EBITDA (%)	3.0%	47.6%			48.2%	56.5%		
Utilidad Neta	(175,172)	169,577	(344,749)	(203.3)	1,071,194	1,631,103	(559,909)	(34.3)
Margen Utilidad (%)	-24.5%	10.9%			18.0%	23.0%		
Inversiones / Capex	274,094	212,000	62,095	29.3	730,134	637,180	92,954	14.6
Acciones Circulación (000)*	7,610,000	7,714,347	(104,347)	(1.4)	7,610,000	7,714,347	(104,347)	(1.4)

\*Al 30 de enero 2009

### EBITDA y Utilidad Neta sin Ajuste de Precios

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%	2008	2007	US\$000	%
EBITDA estimado	394,392	798,377	(403,985)	-57.8%	3,249,916	4,023,561	(773,645)	-22.2%
Margen EBITDA estimado	35.1%	53.9%	-18.8%	-34.8%	51.1%	56.6%	-5.6%	-9.8%
Utilidad (perdida) estimada	67,611	209,063	(141,452)	-63.0%	1,319,668	1,647,941	(328,273)	-25.4%

### Eventos Relevantes

- Fondo de Recompra de Acciones.-** Durante 2008, Grupo México adquirió 155.4 millones de acciones propias por un monto de \$2,081 millones de pesos. Dicha recompra se ha efectuado de conformidad con el programa autorizado para este fin por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.
- Incremento de Participación en SCC.-** A la fecha, Grupo México ha incrementado su tenencia accionaria en SCC del 75.1% al 79.1%. Lo anterior mediante la adquisición en forma directa de 12.5 millones de acciones de SCC, y como resultado de la recompra de 29.6 millones de acciones que la propia SCC realizó de conformidad con el programa de recompra que su propio Consejo autorizó.
- Creando Valor para los Accionistas.-** Los programas de recompra se ejecutaron en virtud de los bajos precios de las acciones de GMéxico y SCC, utilizando para ambos programas \$558.6 millones de nuestros propios recursos. Los Consejos de Administración autorizaron la recompra por considerar que ésta brinda un mejor retorno que las posiciones en efectivo, creando así mayor valor para sus accionistas.
- Pago de dividendos.-** El 30 de enero de 2009, el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en acciones a razón de 1 por cada 75 acciones, el cual será pagado en una sola exhibición a partir del 27 de febrero de 2009.

- **Inversiones de Capital.-** Ante la caída en los precios de los metales y la desaceleración económica, SCC está suspendiendo la mayoría de sus proyectos de inversión con el objeto de re-evaluar la viabilidad de los mismos, así como obtener de nuestros proveedores y firmas de ingeniería precios acordes a la realidad económica.

Lo anterior trae como consecuencia que de los \$1,307 millones de inversiones de capital que se tenían contemplados para el 2009, ahora la Empresa sólo planea invertir en este año \$515 millones, lo cual representa una disminución del 61%. De este monto, \$415 millones se invertirá en la División de Minería y \$100 millones en la División Transporte.

- **Proyectos de Infraestructura.-** Nuestra División de Ingeniería y Construcción ganó la licitación de la CFE para la construcción, por un monto de \$569.4 millones de pesos, de dos túneles de desvío en el río Grijalva que ayudarán a prevenir desastres naturales en la región.

La obra inició el pasado 5 de enero de 2009 y se espera finalice el 14 de julio de 2010. Con esta obra, la Constructora México, que cuenta con más de 70 años de experiencia, reinaugura el servicio de construcción para terceros, utilizando la gran experiencia de su personal de ingeniería y construcción que durante tantos años ha participado en proyectos de esta índole dentro de nuestro Grupo.

Esta División posee la capacidad técnica y la experiencia para participar en futuras licitaciones en virtud del fuerte crecimiento que tendrá México y Latinoamérica en grandes proyectos de infraestructura.

- **Expectativas 2009.-** En 2009, el EBITDA de Grupo México se estima en un rango de \$1,300 a \$1,500 millones, considerando un precio promedio del cobre en el año de \$1.75/lb.
- **Minera México - Cananea.-** Dada la combinación de la drástica caída en los precios del cobre, así como el alto costo de extracción con el que hemos venido operando la mina de Cananea, la Empresa considera conveniente aprovechar sus reservas en mejores años, cuando cuente con seguridad jurídica y certidumbre laboral que le permita operar con eficiencia.
- **Asarco LLC<sup>2</sup>.** El Consejo Independiente y los acreedores de Asarco no han logrado aún una reorganización de la empresa después de más de tres años desde que Asarco iniciara el proceso del "Chapter 11". A pesar del tiempo transcurrido, la Corte nuevamente otorgó a Asarco una extensión al plazo para presentar un nuevo Plan de Reorganización.

---

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

Los dos planes de reorganización presentados por GMéxico en el pasado fueron desechados por el Consejo Independiente de Asarco, causando importantes daños económicos a la propia Asarco, a sus acreedores y a su único accionista. Por ello, GMéxico está estudiando y evaluando las acciones legales conducentes que le permita recuperar de Asarco los valores perdidos por la actuación negligente de dicho Consejo Independiente.

- **Grado de Inversión.-** El 19 de diciembre de 2008, Fitch reafirmó las calificaciones de riesgo crediticio de “BBB-” de GMéxico, AMC y Grupo Ferroviario Mexicano, y “BBB” para Southern Copper Corporation (“SCC”). Asimismo, en diciembre de 2008, Standard & Poor’s y Fitch confirmaron su calificación de “MXAA” y “AAMX” respectivamente de Ferrocarril Mexicano, para las emisiones de deuda FERROMX 07 y FERROMX 07-2.
- **Pago de Deuda.-** En diciembre de 2008, Ferromex amortizó los Certificados Bursátiles FERROMX03 por \$1,200 millones de pesos con recursos propios, quedando un saldo de \$2,500 millones de pesos en Certificados Bursátiles cuyo vencimiento son en 2014 y 2022.

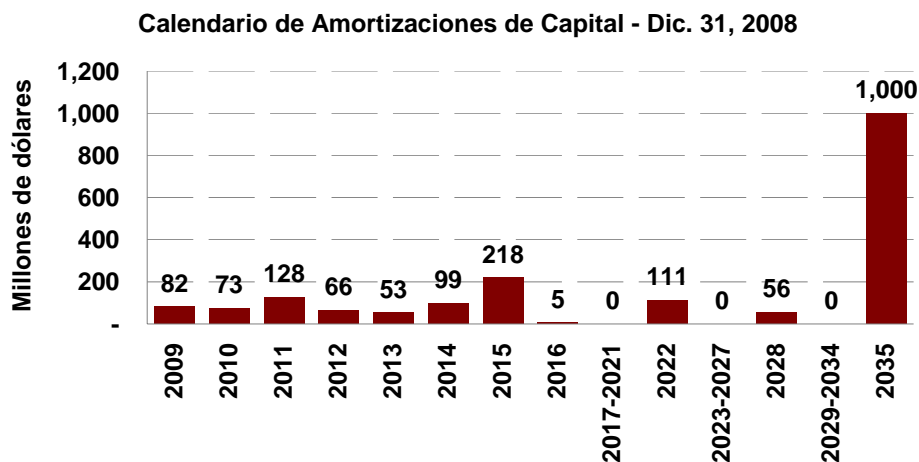
## Financiamiento

El costo financiero de 2008 fue de \$166.1 millones, 0.1% superior al de 2007. Asimismo, los intereses generados por la inversión del efectivo disponible alcanzaron los \$117.1 millones en el 2008, lo que originó un gasto financiero neto de \$49.0 millones.

## Perfil de Deuda

(Miles de dólares)	Al 31 de Diciembre					% Var. Deuda
	2008			2007		
	Deuda Total	Caja y Bancos	Deuda Neta	Deuda Total		
Southern Copper Corporation	1,289,972	716,740	573,232	1,449,754	(11.0)	
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	104,655	(104,655)	-	-	
GFM - Ferromex	398,360	34,086	364,274	617,545	(35.5)	
Grupo México	-	989,189	(989,189)	-	-	
<b>Grupo México (Consolidado)</b>	<b>1,688,332</b>	<b>1,844,670</b>	<b>(156,338)</b>	<b>2,067,299</b>	<b>(18.3)</b>	

La deuda de GMéxico tiene un calendario de amortizaciones que no representa una carga financiera onerosa para la Empresa. Entre 2009 y 2014 las amortizaciones de deuda promedio por año serán de \$83 millones.



## División Minera<sup>3</sup>

### Mercado de Metales

Durante el 4T08, los precios del cobre, molibdeno, zinc, plata y plomo continuaron con una fuerte tendencia a la baja como consecuencia de la incertidumbre generada por la crisis financiera en Norteamérica y la actual desaceleración económica mundial.

### Precio Promedio de los Metales

		Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
		2008	2007	Var. %	2008	2007	Var. %
Cobre	(\$cts/Libra)	177.12	326.02	(45.7)	315.51	322.89	(2.3)
Molibdeno	(\$dls/Libra)	14.64	32.10	(54.4)	28.42	29.91	(5.0)
Zinc	(\$cts/Libra)	53.75	118.99	(54.8)	85.04	147.07	(42.2)
Plata	(\$dls/Onza)	10.15	14.24	(28.7)	14.97	13.39	11.8
Oro	(\$dls/Onza)	794.53	788.02	0.8	871.71	696.66	25.1
Plomo	(\$cts/Libra)	56.46	145.81	(61.3)	94.83	117.03	(19.0)

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

Nuestra expectativa es que 2009 será un año difícil para los metales por la caída de la producción industrial a nivel internacional y las dificultades en industrias de alto consumo. No obstante, nos mantenemos optimistas sobre una recuperación de la demanda antes del fin de año, respaldada por los agresivos estímulos económicos y programas de infraestructura tanto en Estados Unidos y China, como en la mayoría de los países.

### Southern Copper Corporation Cifras Relevantes en Dólares

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%	2008	2007	US\$000	%
Ventas sin Ajustes	859,234	1,361,080	(501,846)	(36.9)	5,269,936	6,114,027	(844,091)	(13.8)
Ajustes por Precio	409,493	(66,620)	476,113	(714.7)	(419,116)	(28,355)	(390,761)	1,378
Ventas Netas	449,741	1,294,460	(844,719)	(65.3)	4,850,820	6,085,672	(1,234,852)	(20.3)
Costo de Ventas	476,847	550,900	(74,053)	(13.4)	2,219,196	2,162,375	56,821	2.6
Utilidad de Operación	(131,183)	630,994	(762,177)	(120.8)	2,201,890	3,497,353	(1,295,463)	(37.0)
EBITDA	(48,554)	711,950	(760,504)	(106.8)	2,556,802	3,757,091	(1,200,289)	(31.9)
Margen EBITDA (%)	-5.7%	52.3%			48.5%	61.5%		
Utilidad Neta	(124,659)	310,883	(435,542)	(140.1)	1,406,593	2,216,370	(809,777)	(36.5)
Margen Utilidad (%)	-14.5%	22.8%			26.7%	36.3%		
Inversiones / Capex	213,209	82,194	131,015	159.4	553,644	355,953	197,691	55.5

### EBITDA y Utilidad Neta sin Ajuste de Precios

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%	2008	2007	US\$000	%
EBITDA estimado	326,596	773,106	(446,500)	-57.8%	2,940,629	3,783,692	(843,100)	-22.2%
Margen EBITDA estimado	38.0%	56.8%	-18.8%	-33.1%	55.8%	61.9%	-6.1%	-9.7%
Utilidad (perdida) estimada	130,430	352,469	(222,100)	-63.0%	1,667,595	2,234,458	(566,900)	-25.4%

<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 (79.15%) y otros accionistas (20.85%). Cuenta con minas, plantas metalúrgicas y proyectos de exploración en Perú, México y Chile.

La contribución en las ventas en el año 2008 por metal fue: cobre 67.3%, molibdeno 16.5%, plata 4.3%, zinc 4.0%, ácido sulfúrico 3.6%, plomo 0.9% y oro 0.8% y otros 2.6%.

La disminución en ventas es resultado de la caída de precios de los metales en el último trimestre y los ajustes desfavorables realizados a las ventas efectuadas con precio provisional.

El ajuste negativo realizado por ventas con precio provisional durante el 4Q08 ascendió a \$410 millones. De no haber existido este efecto, SCC estima que las ventas netas del 4T08 hubieran sido de \$859 millones. Este efecto fue mitigado en parte por la ganancia en coberturas de cobre de \$74.2 millones en el mismo periodo.

La Empresa experimentó una alza importante en costos de energía, acero y refacciones durante la mayor parte del 2008. Sin embargo, dichos precios comenzaron a bajar a finales del 3T08. Durante el 4T08, los precios de los combustibles, energía eléctrica, y materiales de mantenimiento disminuyeron 14%, 23%, y 21% respectivamente, en comparación al 3T08. Consideramos que estas tendencias continuarán a la baja, con lo cual obtendremos menores costos de producción en los próximos trimestres, compensando en cierta proporción la disminución de los precios de los metales.

Entre las fortalezas de SCC destaca que es uno de los operadores de más bajo costo en la industria, tiene las más grandes reservas de cobre del mundo por años de producción, e importantes reservas de molibdeno, plata y zinc.

### Producción Minera y Ventas

	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2008	2007		%	2008	2007		%
Cobre (t.m.)								
Producción	125,162	125,903	(741)	(0.6)	488,929	592,182	(103,253)	(17.4)
Ventas	138,570	132,736	5,834	4.4	505,539	603,531	(97,992)	(16.2)
Molibdeno (t.m.)								
Producción	4,029	4,260	(231)	(5.4)	16,390	16,207	183	1.1
Ventas	4,005	4,391	(386)	(8.8)	16,509	16,304	205	1.3
Zinc (t.m.)								
Producción	27,706	25,964	1,742	6.7	106,920	121,013	(14,093)	(11.6)
Ventas	26,293	26,477	(184)	(0.7)	100,317	114,199	(13,882)	(12.2)
Plata (kg.)								
Producción	96,617	94,665	1,952	2.1	383,058	473,672	(90,614)	(19.1)
Ventas	120,911	117,420	3,491	3.0	466,544	563,913	(97,369)	(17.3)
Ácido Sulfúrico (t.m.)								
Producción	473,506	387,648	85,858	22.1	1,698,905	1,610,717	88,188	5.5
Ventas	405,126	351,835	53,291	15.1	1,502,399	1,452,376	50,023	3.4
Oro (kg.)								
Producción	113	119	(6)	(5.0)	465	703	(238)	(33.9)
Ventas	448	400	48	12.0	1,469	1,502	(33)	(2.2)
Plomo (t.m.)								
Producción	4,972	5,093	(121)	(2.4)	20,445	19,382	1,063	5.5
Ventas	5,162	5,081	81	1.6	20,229	20,078	151	0.8

La producción en nuestras fundiciones y refineras de cobre fue superior al 4T07, 29.3% y 26.3% respectivamente. Esto se explica por la operación a capacidad total en nuestra fundición de Ilo, Perú; al incremento del 7.1% en la producción de concentrados de cobre en la mina de La Caridad; y al procesamiento de mineral de terceros en la fundición de La Caridad.

La producción de molibdeno fue de 4,029 toneladas y 16,390 toneladas en el 4T08 y acumulado 2008 respectivamente, comparado con la producción de 4,260 toneladas y 16,207 toneladas en los mismos periodos del 2007. El aumento anual se debe principalmente a una mayor ley del mineral en la mina La Caridad y a una mayor recuperación en Cuajone, efecto parcialmente reducido por una menor ley del mineral en Toquepala.

En el 2008, la Empresa excedió los objetivos de producción de mineral en las minas a tajo abierto de Toquepala, Cuajone y La Caridad, en las unidades subterráneas de Charcas, de Santa Eulalia y de Santa Bárbara, en la planta de coque de La Rosita y en la planta de metales preciosos de La Caridad.

SCC celebró contratos de cobertura de cobre para proteger 179,443 toneladas en 2008. Al cierre del año, estas coberturas acumularon una ganancia de \$137 millones. SCC no cuenta con coberturas para el año 2009 y siguientes.

Minera México celebró contratos de venta de dólares a futuro para cubrir una mínima parte de sus necesidades de pesos para sus operaciones en México. Algunos de estos contratos ya han vencido y el de más largo plazo tiene una vigencia menor a 7 meses. Al cierre de 2008 estos contratos registraron una pérdida contable de \$17 millones y a la fecha un “*mark-to-market*” desfavorable de \$50.3 millones. SCC estima que esta posición no tendrá efecto negativo debido a que las ventas de la Empresa se efectúan en dólares, como es propio de la industria de los “*commodities*”.

Es importante mencionar que a la fecha GMéxico mantiene una posición de efectivo en dólares cercana a \$1'161 millones, en adición a su posición de efectivo en pesos de \$8,500 millones de pesos, y en soles de \$40.0 millones; estas últimas posiciones se verán beneficiadas por las tasas de interés de México y Perú.

### Proyectos y Exploración

La Empresa continuará solamente con los proyectos de beneficio ambiental en sus complejos metalúrgicos. En La Caridad se completarán los proyectos de manejo de gas, polvos y tratamiento de aguas residuales. Este proyecto se encuentra al 85% con una erogación pendiente para el 2009 del orden de \$9 millones.

La modernización de la planta de cal de Agua Prieta Sonora, esta próxima a su conclusión. Este proyecto reducirá el gasto anual de cal en las operaciones mexicanas en \$9 millones. El proyecto posee una alta rentabilidad ya que la inversión total fue de \$14 millones.



## División Transporte<sup>4</sup> Cifras Relevantes en Dólares

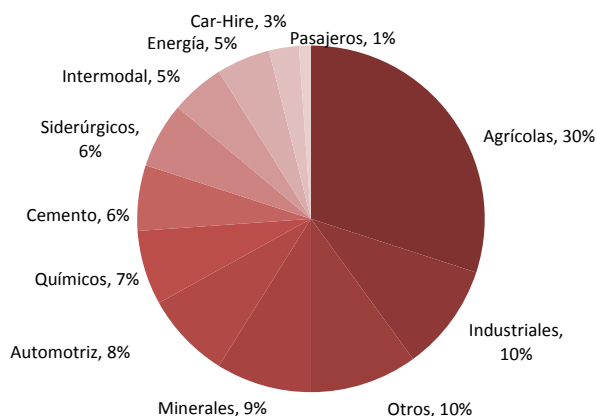
### Infraestructura y Transportes México

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2008	2007	US\$000	%	2008	2007	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	9,517	10,008	(491)	(4.9)	40,186	40,458	(272)	(0.7)
<b>Ventas</b>	<b>262,660</b>	<b>259,397</b>	<b>3,263</b>	<b>1.3</b>	<b>1,090,084</b>	<b>996,145</b>	<b>93,939</b>	<b>9.4</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>177,658</b>	<b>159,820</b>	<b>17,838</b>	<b>11.2</b>	<b>700,949</b>	<b>635,777</b>	<b>65,172</b>	<b>10.3</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>54,146</b>	<b>66,385</b>	<b>(12,239)</b>	<b>(18.4)</b>	<b>253,691</b>	<b>236,886</b>	<b>16,805</b>	<b>7.1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72,954</b>	<b>89,939</b>	<b>(16,985)</b>	<b>(18.9)</b>	<b>352,228</b>	<b>324,232</b>	<b>27,996</b>	<b>8.6</b>
Margen EBITDA (%)	27.8%	34.7%			32.3%	32.5%		
Utilidad Neta	26,024	47,493	(21,469)	(45.2)	154,412	153,097	1,315	0.9
Margen Utilidad (%)	9.9%	18.3%			14.2%	15.4%		
Inversiones - (Capex)	60,885	129,805	(68,920)	(53.1)	176,490	281,227	(104,737)	(37.2)

Nota: ITM no consolida Ferrosur por resolución de la CFC

Las ventas de la División Transporte en el 4T08 fueron 262.7 millones, 1.3% superior al 4T07. Lo anterior, no obstante un decremento del 4.9% en toneladas-kilómetro netas transportadas, las cuales pasaron de 10,008 millones en el 4T07 a 9,517 millones en el 4T08. Durante el 2008, las ventas alcanzaron \$1,090.1 millones, 9.4% superiores comparado con ingresos de \$996.1 millones en el 2007, derivado de la distancia promedio de recorrido, la mezcla de mejores tráficos y tarifas. El volumen transportado durante 2008 disminuyó solamente 0.7% al mover 40,186 millones de toneladas-kilómetro netas comparado con 40,458 millones de toneladas-kilómetro netas en el 2007.

La contribución en los ingresos durante el 2008 por segmentos se muestra a continuación:



<sup>4</sup> 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") 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 Ferrosur, dicha adquisición se presenta bajo el método de participación en estos resultados financieros. Ferrosur cuenta con la cobertura de vías en el sur de México. Ferrosur cuenta con una red de 1,813 kilómetros de vías que cubren la parte centro y sureste del país, atiende principalmente a los estados de Tlaxcala, Puebla, Veracruz y Oaxaca, y tiene acceso a los puertos de Veracruz y Coatzacoalcos en el Golfo de México. Ferrosur es controlada por 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 4T08 fue de \$177.7 millones, 11.2% superior al del 4T07. Las principales causas fueron: (i) el car hire presentó un incremento de 84.4% al pasar de \$15.4 millones del 4T07 a \$28.4 millones en el 4T08, por la mayor utilización de carros propiedad de otros ferrocarriles y a precios más altos derivados de la devaluación del peso (ii) incremento en materiales y refacciones de equipo de arrastre por \$1.5 millones, e incremento en arrendamiento en equipo de arrastre por \$3.3 millones y (iii) en mantenimiento de terceros a locomotoras por \$0.5 millones, principalmente como consecuencia de un aumento en la flota. En lo que respecta al ejercicio de 2008, se observó un crecimiento en los costos de operación en un 10.3% alcanzando \$700.9 millones, debido principalmente a las fuertes presiones en los principales insumos como el diesel (el cual incrementó un 7.5% durante el 2008).

La utilidad de operación acumulada al 31 de diciembre de 2008 fue de \$253.7 millones, 7.1% superior a la de 2007.

El EBITDA del 4T08 fue de \$72.9 millones, 18.9% menor al del 4T07. Esta disminución se explica por el incremento en costos que incluyen la afectación del cambio climático provocando algunos accidentes por inundaciones, así como el impacto por la devaluación del peso. El EBITDA acumulado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$352.2 millones, 8.6% mayor al del 2007, lo que representa un margen del 32.3%.

Las inversiones de capital realizadas en el año 2008 fueron 37.2% menores a las del 2007, debido a que en el 2008 ya no se compraron nuevas locomotoras. Se realizaron inversiones por un total de \$176.5 millones, principalmente para 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. Durante 2009, se estiman las inversiones de capital en aproximadamente \$100 millones.

GFM cuenta con un derivado de tasa de interés por un préstamo de \$80.0 millones de dólares cuya valuación al 31 de diciembre 2008, es desfavorable en \$2.3 millones de dólares. Aproximadamente 67% de la deuda de la división ferroviaria está en pesos.

Las ventas de Ferrosur acumuladas de 2008 fueron \$249.3 millones, 1.9% superiores a los \$244.6 millones del 2007. El EBITDA acumulado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$64.4 millones comparado con \$68.9 millones del 2007. La utilidad neta fue de \$25.4 millones acumulada de 2008, fue 9.4% superior a la alcanzada en el 2007. La deuda de Ferrosur al 31 de diciembre de 2008 fue de \$144 millones, que al considerar un saldo en caja y bancos de \$59.9 millones, equivale a una deuda neta de \$84.1 millones.

---

*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 18,928 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 Pacífico, 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 12 meses		
	4T08	4T07	Variación	2008	2007	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas Netas</b>	<b>713,801</b>	<b>1,548,672</b>	<b>(834,871)</b>	<b>5,945,755</b>	<b>7,078,247</b>	<b>(1,132,492)</b>
Costo de Ventas	654,841	702,929	(48,088)	2,911,403	2,787,648	123,755
Utilidad Bruta	58,960	845,743	(786,783)	3,034,352	4,290,599	(1,256,247)
Márgen Bruto	8%	55%		51%	61%	
Gastos de Administración	14,332	74,497	(60,165)	177,981	209,586	(31,605)
<b>EBITDA</b>	<b>21,747</b>	<b>737,771</b>	<b>(716,024)</b>	<b>2,868,535</b>	<b>3,997,717</b>	<b>(1,129,182)</b>
Depreciación y Amortización	97,388	107,832	(10,444)	411,597	402,201	9,396
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(52,760)</b>	<b>663,414</b>	<b>(716,174)</b>	<b>2,444,774</b>	<b>3,678,812</b>	<b>(1,234,038)</b>
Márgen Operativo	-7%	43%		41%	52%	
Costo Financiero	40,872	38,944	1,928	165,355	165,909	(554)
Intereses capitalizados	(1,942)	(4,572)	2,630	(6,777)	(14,717)	7,940
Intereses Ganados	(41,010)	(33,188)	(7,822)	(116,294)	(133,675)	17,381
Coberturas financieras	65,313	876	64,437	76,722	73,711	3,011
Otros Gastos, neto	121,782	34,941	86,841	85,600	4,294	81,306
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>(237,775)</b>	<b>626,413</b>	<b>(864,188)</b>	<b>2,240,168</b>	<b>3,583,290</b>	<b>(1,343,122)</b>
Impuestos	(16,317)	357,537	(373,854)	780,707	1,334,141	(553,434)
Participación de Asociadas	(8,482)	(7,102)	(1,380)	(31,748)	(26,737)	(5,011)
Interés Minoritario	(37,804)	106,401	(144,205)	420,015	644,783	(224,768)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(175,172)</b>	<b>169,577</b>	<b>(344,749)</b>	<b>1,071,194</b>	<b>1,631,103</b>	<b>(559,909)</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo en Caja y Bancos	1,844,670	2,664,858	(820,188)	1,844,670	2,664,858	(820,188)
Valores Realizables	87,336	117,903	(30,567)	87,336	117,903	(30,567)
Cuentas por Cobrar	193,926	510,460	(316,534)	193,926	510,460	(316,534)
Inventarios	480,122	482,082	(1,960)	480,122	482,082	(1,960)
Gastos Prepagados y Otros	386,147	421,212	(35,065)	386,147	421,212	(35,065)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2,992,201</b>	<b>4,196,515</b>	<b>(1,204,314)</b>	<b>2,992,201</b>	<b>4,196,515</b>	<b>(1,204,314)</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,906,249	4,832,457	73,792	4,906,249	4,832,457	73,792
Material lixiviable (Neto)	156,294	220,243	(63,949)	156,294	220,243	(63,949)
Otros Activos a Largo Plazo	606,905	421,209	185,696	606,905	421,209	185,696
<b>Total Activos</b>	<b>8,661,649</b>	<b>9,670,424</b>	<b>(1,008,775)</b>	<b>8,661,649</b>	<b>9,670,424</b>	<b>(1,008,775)</b>
Porción de CP de Pasivos Bancarios	49,615	313,237	(263,622)	49,615	313,237	(263,622)
Pasivos Acumulados	1,021,106	954,865	66,241	1,021,106	954,865	66,241
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,070,721</b>	<b>1,268,102</b>	<b>(197,381)</b>	<b>1,070,721</b>	<b>1,268,102</b>	<b>(197,381)</b>
Deuda a Largo Plazo	1,638,716	1,754,037	(115,321)	1,638,716	1,754,037	(115,321)
Otros Pasivos a Largo Plazo	326,900	534,774	(207,874)	326,900	534,774	(207,874)
Interes Minoritario	1,253,801	1,453,699	(199,898)	1,253,801	1,453,699	(199,898)
<b>Total Pasivos</b>	<b>4,290,138</b>	<b>5,010,612</b>	<b>(720,474)</b>	<b>4,290,138</b>	<b>5,010,612</b>	<b>(720,474)</b>
<b>Capital Social</b>	<b>2,000,446</b>	<b>2,000,446</b>	<b>-</b>	<b>2,000,446</b>	<b>2,000,446</b>	<b>-</b>
Otras Cuentas de Capital	(396,585)	28,650	(425,235)	(396,585)	28,650	(425,235)
Resultados Acumulados	2,767,650	2,630,716	136,934	2,767,650	2,630,716	136,934
<b>Inversión de los Accionistas</b>	<b>4,371,511</b>	<b>4,659,812</b>	<b>(288,301)</b>	<b>4,371,511</b>	<b>4,659,812</b>	<b>(288,301)</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>8,661,649</b>	<b>9,670,424</b>	<b>(1,008,775)</b>	<b>8,661,649</b>	<b>9,670,424</b>	<b>(1,008,775)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
Utilidad Neta	(175,172)	169,577	(344,749)	1,071,194	1,631,103	(559,909)
Depreciación y Amortización	97,388	107,832	(10,444)	411,597	402,201	9,396
Impuestos Diferidos	(89,772)	15,383	(105,155)	(117,478)	67,092	(184,570)
Material lixiviable capitalizado	-	-	-	(2,246)	(45,903)	43,657
Intereses Minoritario	(37,804)	106,401	(144,205)	420,015	644,783	(224,768)
Capital de trabajo	372,774	435,417	(62,643)	288,624	(29,202)	317,826
Otros (Neto)	(51,177)	(5,467)	(45,710)	(68,611)	(14,633)	(53,978)
<b>Flujo de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>116,237</b>	<b>829,143</b>	<b>(712,906)</b>	<b>2,003,095</b>	<b>2,655,441</b>	<b>(652,346)</b>
Maquinaria y equipo	(262,606)	(194,467)	(68,139)	(693,144)	(596,968)	(96,176)
<b>Flujo de Efectivo Operativo</b>	<b>(146,369)</b>	<b>634,676</b>	<b>(781,045)</b>	<b>1,309,951</b>	<b>2,058,473</b>	<b>(748,522)</b>
Financiamiento	-	290,250	(290,250)	-	321,365	(321,365)
Amortización de financiamientos	(119,681)	(134,308)	14,627	(320,831)	(266,580)	(54,251)
Valores Realizables	17,400	109,495	(92,095)	27,305	79,495	(52,190)
Dividendos Pagados	(203,801)	(408,659)	204,858	(1,343,661)	(1,434,633)	90,972
Fondo de Recompra	-	24,305	(24,305)	(27,539)	-	(27,539)
Otros (Neto)	(368,263)	(54,426)	(313,837)	(461,330)	(60,460)	(400,870)
<b>Flujo de efectivo de Actividades de Finan.</b>	<b>(674,345)</b>	<b>(173,343)</b>	<b>(501,002)</b>	<b>(2,126,056)</b>	<b>(1,360,813)</b>	<b>(765,243)</b>
Efecto de la conver. de Flujo de Efectivo	(35,375)	6,620	(41,995)	(4,083)	26,814	(30,897)
<b>Cambio Neto en el Efectivo</b>	<b>(856,089)</b>	<b>467,953</b>	<b>(1,324,042)</b>	<b>(820,188)</b>	<b>724,474</b>	<b>(1,544,662)</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>2,700,759</b>	<b>2,196,905</b>	<b>503,854</b>	<b>2,664,858</b>	<b>1,940,384</b>	<b>724,474</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1,844,670</b>	<b>2,664,858</b>	<b>(820,188)</b>	<b>1,844,670</b>	<b>2,664,858</b>	<b>(820,188)</b>

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T08	4T07	Variación	2008	2007	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas Netas</b>	<b>449,741</b>	<b>1,294,460</b>	<b>(844,719)</b>	<b>4,850,820</b>	<b>6,085,672</b>	<b>(1,234,852)</b>
Costo de Ventas	465,361	533,369	(68,008)	2,182,202	2,122,516	59,686
Gastos de Exploración	11,486	17,531	(6,045)	36,994	39,859	(2,865)
Utilidad Bruta	(27,106)	743,560	(770,666)	2,631,624	3,923,297	(1,291,673)
Márgen Bruto	-6%	57%		54%	64%	
Gastos de Administración	25,114	24,770	344	102,432	98,046	4,386
<b>EBITDA</b>	<b>(48,554)</b>	<b>711,950</b>	<b>(760,504)</b>	<b>2,556,802</b>	<b>3,757,091</b>	<b>(1,200,289)</b>
Depreciación y Amortización	78,963	87,796	(8,833)	327,302	327,898	(596)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(131,183)</b>	<b>630,994</b>	<b>(762,177)</b>	<b>2,201,890</b>	<b>3,497,353</b>	<b>(1,295,463)</b>
Márgen Operativo	-29%	49%		45.4%	57%	
Costo Financiero	31,737	31,235	502	116,267	123,205	(6,938)
Intereses Capitalizados	(1,942)	(4,572)	2,630	(6,776)	(14,718)	7,942
Intereses Ganados	(9,041)	(18,987)	9,946	(48,400)	(82,519)	34,119
Coberturas financieras	61,928	12	61,916	74,628	73,711	917
Otros Costos (Ingresos), neto	(3,666)	5,772	(9,438)	(27,610)	(14,186)	(13,424)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>(210,199)</b>	<b>617,534</b>	<b>(827,733)</b>	<b>2,093,781</b>	<b>3,411,860</b>	<b>(1,318,079)</b>
Impuestos	(85,291)	304,062	(389,353)	679,322	1,185,261	(505,939)
Interes Minoritario	(249)	2,589	(2,838)	7,866	10,229	(2,363)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(124,659)</b>	<b>310,883</b>	<b>(435,542)</b>	<b>1,406,593</b>	<b>2,216,370</b>	<b>(809,777)</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo en Caja y Bancos	716,740	1,409,272	(692,532)	716,740	1,409,272	(692,532)
Valores Realizables	62,376	117,903	(55,527)	62,376	117,903	(55,527)
Cuentas por Cobrar	84,126	404,598	(320,472)	84,126	404,598	(320,472)
Inventarios	451,598	448,283	3,315	451,598	448,283	3,315
Gastos Prepagados y Otros	287,363	255,453	31,910	287,363	255,453	31,910
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>1,602,203</b>	<b>2,635,509</b>	<b>(1,033,306)</b>	<b>1,602,203</b>	<b>2,635,509</b>	<b>(1,033,306)</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,900,781	3,667,072	233,709	3,900,781	3,667,072	233,709
Material lixiviable (Neto)	156,294	220,243	(63,949)	156,294	220,243	(63,949)
Otros Activos a Largo Plazo	70,450	57,734	12,716	70,450	57,734	12,716
<b>Total Activos</b>	<b>5,729,728</b>	<b>6,580,558</b>	<b>(850,830)</b>	<b>5,729,728</b>	<b>6,580,558</b>	<b>(850,830)</b>
Porción de CP de Pasivos Bancarios	10,000	160,025	(150,025)	10,000	160,025	(150,025)
Pasivos Acumulados	733,066	767,165	(34,099)	733,066	767,165	(34,099)
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>743,066</b>	<b>927,190</b>	<b>(184,124)</b>	<b>743,066</b>	<b>927,190</b>	<b>(184,124)</b>
Deuda a Largo Plazo	1,279,972	1,289,729	(9,757)	1,279,972	1,289,729	(9,757)
Otros Pasivos a Largo Plazo	307,792	498,834	(191,042)	307,792	498,834	(191,042)
Interes Minoritario	14,140	16,685	(2,545)	14,140	16,685	(2,545)
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,344,970</b>	<b>2,732,438</b>	<b>(387,468)</b>	<b>2,344,970</b>	<b>2,732,438</b>	<b>(387,468)</b>
<b>Capital Social</b>	<b>1,020,416</b>	<b>828,492</b>	<b>191,924</b>	<b>1,020,416</b>	<b>828,492</b>	<b>191,924</b>
Otras Cuentas de Capital	(514,453)	(174,675)	(339,778)	(514,453)	(174,675)	(339,778)
Resultados Acumulados	2,878,795	3,194,303	(315,508)	2,878,795	3,194,303	(315,508)
<b>Inversión de los Accionistas</b>	<b>3,384,758</b>	<b>3,848,120</b>	<b>(463,362)</b>	<b>3,384,758</b>	<b>3,848,120</b>	<b>(463,362)</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>5,729,728</b>	<b>6,580,558</b>	<b>(850,830)</b>	<b>5,729,728</b>	<b>6,580,558</b>	<b>(850,830)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(124,659)</b>	<b>310,883</b>	<b>(435,542)</b>	<b>1,406,593</b>	<b>2,216,370</b>	<b>(809,777)</b>
Depreciación y Amortización	78,963	87,796	(8,833)	327,302	327,898	(596)
Impuestos Diferidos	(95,726)	6,130	(101,856)	(107,375)	71,899	(179,274)
Material lixiviable capitalizado	-	-	-	(2,246)	(45,903)	43,657
Intereses Minoritario	(249)	2,589	(2,838)	7,866	10,229	(2,363)
Capital de trabajo	247,564	311,224	(63,660)	141,072	132,026	9,046
Otros (Neto)	7,851	1,039	6,812	(52,618)	(9,062)	(43,556)
<b>Flujo de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>113,744</b>	<b>719,661</b>	<b>(605,917)</b>	<b>1,720,594</b>	<b>2,703,457</b>	<b>(982,863)</b>
Maquinaria y equipo	(201,724)	(64,662)	(137,062)	(516,654)	(315,741)	(200,913)
<b>Flujo de Efectivo Operativo</b>	<b>(87,980)</b>	<b>654,999</b>	<b>(742,979)</b>	<b>1,203,940</b>	<b>2,387,716</b>	<b>(1,183,776)</b>
Financiamiento	-	-	-	-	-	-
Amortización de financiamientos	(4,939)	(4,939)	-	(159,782)	(9,757)	(150,025)
Dividendos Pagados	(294,376)	(591,646)	297,270	(1,710,813)	(2,009,927)	299,114
Valores Realizables	-	100,000	(100,000)	-	-	-
Recompra de Acc de SCC	(316,186)	-	(316,186)	(384,609)	-	(384,609)
Otros (Neto)	230,345	41,630	188,715	312,969	1,098	311,871
<b>Flujo de efectivo de Actividades de Finan.</b>	<b>(385,156)</b>	<b>(454,955)</b>	<b>69,799</b>	<b>(1,942,235)</b>	<b>(2,018,586)</b>	<b>76,351</b>
Efecto de la conversión de Flujo de Efectivo	14,228	14,020	208	45,763	17,364	28,399
<b>Cambio Neto en el Efectivo</b>	<b>(458,908)</b>	<b>214,064</b>	<b>(672,972)</b>	<b>(692,532)</b>	<b>386,494</b>	<b>(1,079,026)</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>1,175,648</b>	<b>1,195,208</b>	<b>(19,560)</b>	<b>1,409,272</b>	<b>1,022,778</b>	<b>386,494</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>716,740</b>	<b>1,409,272</b>	<b>(692,532)</b>	<b>716,740</b>	<b>1,409,272</b>	<b>(692,532)</b>

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

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T08	4T07	Variación	2008	2007	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas Netas</b>	<b>262,660</b>	<b>259,397</b>	<b>3,263</b>	<b>1,090,084</b>	<b>996,145</b>	<b>93,939</b>
Costo de Ventas	177,658	159,820	17,838	700,949	635,777	65,172
Utilidad Bruta	85,002	99,577	(14,575)	389,135	360,368	28,767
Márgen Bruto	32%	38%		36%	36%	
Gastos de Administración	12,558	13,237	(679)	52,271	49,580	2,691
<b>EBITDA</b>	<b>72,954</b>	<b>89,939</b>	<b>(16,985)</b>	<b>352,228</b>	<b>324,232</b>	<b>27,996</b>
Depreciación y Amortización	18,298	19,955	(1,657)	83,173	73,902	9,271
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>54,146</b>	<b>66,385</b>	<b>(12,239)</b>	<b>253,691</b>	<b>236,886</b>	<b>16,805</b>
Márgen Operativo	21%	26%		23%	24%	
Costo Financiero	7,424	7,829	(405)	43,452	43,502	(50)
Intereses Ganados	(4,341)	(3,461)	(880)	(16,150)	(12,714)	(3,436)
Coberturas financieras	3,385	-	3,385	2,094	-	2,094
Otros Ingresos Neto	26,021	(3,714)	29,735	8,928	(12,693)	21,621
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>21,657</b>	<b>65,731</b>	<b>(44,074)</b>	<b>215,367</b>	<b>218,791</b>	<b>(3,424)</b>
Impuestos	(1,545)	10,948	(12,493)	50,897	48,464	2,433
Interes Minoritario	5,637	14,217	(8,580)	41,774	43,751	(1,977)
<b>Utilidad antes de Participación de Sub.</b>	<b>17,565</b>	<b>40,566</b>	<b>(23,001)</b>	<b>122,696</b>	<b>126,576</b>	<b>(3,880)</b>
Participación en Subsidiaria no consolidada y en Asociada	(8,459)	(6,927)	(1,532)	(31,716)	(26,521)	(5,195)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>26,024</b>	<b>47,493</b>	<b>(21,469)</b>	<b>154,412</b>	<b>153,097</b>	<b>1,315</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo en Caja y Bancos	138,741	222,842	(84,101)	138,741	222,842	(84,101)
Cuentas por Cobrar	106,125	118,822	(12,697)	106,125	118,822	(12,697)
Inventarios	27,952	36,439	(8,487)	27,952	36,439	(8,487)
Gastos Prepagados y Otros	67,705	84,033	(16,328)	67,705	84,033	(16,328)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>340,523</b>	<b>462,136</b>	<b>(121,613)</b>	<b>340,523</b>	<b>462,136</b>	<b>(121,613)</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,003,259	1,163,759	(160,500)	1,003,259	1,163,759	(160,500)
Otros Activos a Largo Plazo	336,256	403,983	(67,727)	336,256	403,983	(67,727)
<b>Total Activos</b>	<b>1,680,038</b>	<b>2,029,878</b>	<b>(349,840)</b>	<b>1,680,038</b>	<b>2,029,878</b>	<b>(349,840)</b>
Porción de CP de Pasivos Bancarios	39,615	153,237	(113,622)	39,615	153,237	(113,622)
Pasivos Acumulados	120,650	137,841	(17,191)	120,650	137,841	(17,191)
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>160,265</b>	<b>291,078</b>	<b>(130,813)</b>	<b>160,265</b>	<b>291,078</b>	<b>(130,813)</b>
Deuda a Largo Plazo	358,745	464,308	(105,563)	358,745	464,308	(105,563)
Otros Pasivos a Largo Plazo	(6,531)	2,219	(8,750)	(6,531)	2,219	(8,750)
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	3,643	4,478	(835)	3,643	4,478	(835)
Interes Minoritario	191,693	210,855	(19,162)	191,693	210,855	(19,162)
<b>Total Pasivos</b>	<b>707,815</b>	<b>972,938</b>	<b>(265,123)</b>	<b>707,815</b>	<b>972,938</b>	<b>(265,123)</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	(299,370)	(60,241)	(239,129)	(299,370)	(60,241)	(239,129)
Resultados Acumulados	892,353	737,941	154,412	892,353	737,941	154,412
<b>Inversión de los Accionistas</b>	<b>972,223</b>	<b>1,056,940</b>	<b>(84,717)</b>	<b>972,223</b>	<b>1,056,940</b>	<b>(84,717)</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>1,680,038</b>	<b>2,029,878</b>	<b>(349,840)</b>	<b>1,680,038</b>	<b>2,029,878</b>	<b>(349,840)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad Neta</b>	<b>26,024</b>	<b>47,493</b>	<b>(21,469)</b>	<b>154,412</b>	<b>153,097</b>	<b>1,315</b>
Depreciación y Amortización	18,298	19,955	(1,657)	83,173	73,902	9,271
Impuestos Diferidos	10,425	9,550	875	(10,103)	(4,769)	(5,334)
Intereses Minoritario	5,637	14,217	(8,580)	41,774	43,751	(1,977)
Capital de trabajo	(3,217)	(10,740)	7,523	10,364	(30,047)	40,411
Otros (Neto)	18,619	(5,420)	24,039	5,941	(980)	6,921
<b>Flujo de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>75,786</b>	<b>75,055</b>	<b>731</b>	<b>285,561</b>	<b>234,954</b>	<b>50,607</b>
Maquinaria y equipo	(60,885)	(129,805)	68,920	(176,490)	(281,227)	104,737
<b>Flujo de Efectivo Operativo</b>	<b>14,901</b>	<b>(54,750)</b>	<b>69,651</b>	<b>109,071</b>	<b>(46,273)</b>	<b>155,344</b>
Financiamiento	-	290,250	(290,250)	-	321,365	(321,365)
Amortización de financiamientos	(97,074)	(125,414)	28,340	(130,699)	(240,704)	110,005
Dividendos Pagados	-	-	-	(13,415)	(12,321)	(1,094)
Otros	608	(4,575)	5,183	788	(3,654)	4,442
<b>Flujo de efectivo de Actividades de Finan.</b>	<b>(96,466)</b>	<b>160,261</b>	<b>(256,727)</b>	<b>(143,326)</b>	<b>64,686</b>	<b>(208,012)</b>
Efecto de la conversión de Flujo de Efectivo	(49,802)	(1,920)	(47,882)	(49,846)	(4,829)	(45,017)
<b>Cambio Neto en el Efectivo</b>	<b>(131,367)</b>	<b>103,591</b>	<b>(234,958)</b>	<b>(84,101)</b>	<b>13,584</b>	<b>(97,685)</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>270,108</b>	<b>119,251</b>	<b>150,857</b>	<b>222,842</b>	<b>209,258</b>	<b>13,584</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>138,741</b>	<b>222,842</b>	<b>(84,101)</b>	<b>138,741</b>	<b>222,842</b>	<b>(84,101)</b>