

Diego X. Avilés Amador  
Director General Adjunto

+5255 8503 7080  
+5255 8503 7110



## Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B.

### Resultados del Segundo Trimestre de 2011

Cifras en Millones de Pesos

## GMD reporta su mejor Trimestre de los últimos 10 años en términos de EBITDA.

México, D.F. 27 de julio de 2011. GMD comunica a través del informe de su Director General los resultados correspondientes al segundo trimestre concluido el 30 de junio del 2011.

### Principales resultados

- GMD reporta para el segundo trimestre de 2011 \$714.4 mdp<sup>1</sup> de Ingresos trimestrales comparado con \$624.4 mdp del mismo periodo en el año anterior, lo que representa un incremento de 14.4%.
- GMD reporta para el segundo trimestre de 2011 una utilidad neta de \$77.2 mdp que representa 4.1 veces la utilidad neta reportada en el mismo periodo de 2010 de \$18.9 mdp.
- GMD reporta un EBITDA<sup>2</sup> de \$155.2 mdp, lo que representa un incremento del 61.8% contra el EBITDA reportado de \$95.9 mdp durante el segundo trimestre de 2010, alcanzando un margen de EBITDA/ Ingresos del 21.7%.

---

(1) Millones de Pesos

(2) EBITDA se define como utilidad de operación más depreciación y amortización

**Principales resultados financieros**

Seis Meses

Millones de pesos

	2T'11	2T'10	% variación	2011	2010	% variación
Ingresos	714.4	624.4	14.4	1,330.2	1,176.8	13.0
Utilidad bruta	197.9	139.9	41.4	317.8	237.3	33.9
Utilidad de operación	108.0	52.3	106.3	143.0	67.6	111.4
RIF	15.9	33.0	(51.6)	25.4	42.3	(39.8)
Otros gastos (ingresos) neto	1.6	3.4	(54.0)	5.0	7.7	(35.2)
Utilidad (pérdida) neta	77.2	19.0	306.9	104.4	21.8	378.6
<b>EBITDA <sup>(a)</sup></b>	<b>155.2</b>	<b>95.9</b>	<b>61.8</b>	<b>237.7</b>	<b>156.3</b>	<b>52.1</b>
Margen bruto	27.7	22.4		23.9	20.2	
Margen de operación	15.1	8.4		10.8	5.7	
Margen EBITDA	21.7	15.4		17.9	13.3	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>		<b>1.0</b>	<b>0.2</b>	
Promedio ponderado en millones de acciones	99.6	99.6		99.6	99.6	

**Resultados de operación Consolidados del Segundo Trimestre del 2011**

Los ingresos consolidados reportados en el Segundo Trimestre de 2011 son de \$714.4 mdp, 14.4% mayores a los ingresos consolidados del Primer Trimestre del 2010, dicho incremento fue debido a mayores ingresos en el trimestre de las Unidades de Negocios de Energía y Puertos, Construcción y Agua y Ecología.

La Utilidad Bruta del Segundo Trimestre del 2011 fue de \$197.9 mdp, 41.4% mayor a la utilidad bruta reportada del Segundo Trimestre del 2010 de \$139.9 mdp. El incremento contra el año anterior se explica como consecuencia de los mejores márgenes en las Unidades de Negocio.

Los gastos operativos durante el Segundo Trimestre de 2011 sufrieron un ligero incremento de 2.6% al pasar de \$87.6 mdp en el Segundo Trimestre del 2010 a \$89.9 mdp en el mismo período del 2011, por lo que se mantienen en control a pesar del crecimiento en volumen. La utilidad de operación del Segundo Trimestre del 2011 fue de \$107.9 mdp, que representa 2.1 veces la utilidad de operación del Segundo Trimestre del 2010 de \$52.3 mdp.

El Resultado Integral de Financiamiento del Segundo Trimestre de 2011 fue de \$15.9 mdp de gasto, contra \$33.0 mdp de gasto del mismo periodo de 2010, como resultado de una utilidad cambiaria en el Segundo Trimestre de 2011 de \$5.1 mdp contra una pérdida cambiaria en el mismo periodo de 2010 de \$13.2 mdp, como consecuencia de la revaluación del peso frente al dólar estadounidense durante el mismo período.

GMD reporta al cierre del Segundo Trimestre de 2011 una utilidad neta de \$77.2 mdp comparada con una utilidad de \$19.0 mdp en el Segundo Trimestre del año anterior. Como resultado del excelente margen bruto durante el período y del mejoramiento de la relación gasto/ingreso.

Finalmente y como resultado de lo mencionado anteriormente, GMD reporta al cierre del Segundo Trimestre de 2011 EBITDA de \$155.2 mdp contra \$95.9 mdp obtenidos en el Segundo Trimestre del 2010.

### **Resultados de operación Consolidados Acumulados al 30 de junio de 2011**

GMD reporta ingresos consolidados acumulados por \$1,330.1 mdp para el primer semestre de 2011 que representa un incremento de 13.0% comparado con \$1,176.8 mdp del mismo periodo de 2010, principalmente como resultado de mayores ingresos en el 2011 de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología, Construcción, Energía y Puertos y Vías Terrestres.

Al 30 de junio de 2011 GMD presenta una utilidad bruta acumulada de \$317.8 mdp contra \$237.3 mdp al 30 de junio de 2010, lo que representa un incremento en las cifras acumuladas de 33.9%, debido principalmente a la mejora en márgenes presentados en los resultados de las Unidades de Negocio, Agua y Ecología, donde el incremento en las tarifas en el segundo trimestre permitió mayores ingresos manteniendo los costos unitarios; Energía y Puertos que presentó mayores volúmenes en la terminal portuaria en Altamira. El resto de las unidades de negocio presentaron márgenes similares a los del año anterior.

GMD reporta una utilidad de operación acumulada al 30 de junio de 2011 por \$143.0 mdp, equivalente a 2.1 veces la reportada en el mismo periodo del año anterior por \$67.6 mdp, basado en el buen control del gasto, y sobre todo, por el excelente resultado presentado en la Utilidad Bruta, cuyas causas hemos comentado anteriormente.

El Resultado Integral de Financiamiento acumulado al 30 de junio de 2011 es de \$25.4 mdp, un 39.8% menor al resultado acumulado al primer semestre de 2010 por \$42.3 mdp, como consecuencia de una utilidad cambiaria al Segundo Trimestre de 2011 de \$15.3 mdp comparada con una pérdida cambiaria del año anterior de \$1.8 mdp, debido a la revaluación del peso frente al dólar estadounidense durante 2011.

GMD reporta una utilidad neta acumulada al primer semestre de 2011 de \$104.4 mdp contra \$21.8 mdp reportados al primer semestre del año anterior. Dicha utilidad se ve favorecida por: i) una utilidad de operación mayor en los primeros seis meses de 2011 a la generada en el mismo periodo del año anterior, al pasar de \$67.6 mdp a \$143 mdp, ii) un monto menor en otros gastos netos de \$5.0 mdp en lugar de \$7.7 mdp, iii) la utilidad cambiaria neta de \$15.3 mdp versus la pérdida cambiaria de \$1.8 mdp del año anterior que ya se explicó en el párrafo anterior.

GMD reporta para el primer semestre de 2011 EBITDA acumulado de \$237.7 mdp, comparada contra \$156.3 mdp del periodo del año anterior, lo que representa un incremento de 52.1%, debido principalmente a los buenos resultados de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología, Construcción, Energía y Puertos y Vías Terrestres.

## Resultados Consolidados de operación del Segundo Trimestre de 2011 por Unidad de Negocio

GMD participa en el desarrollo y operación de proyectos de infraestructura y de servicios públicos. El grupo está organizado en cinco Unidades de Negocios:

- Agua y Ecología
- Construcción
- Energía y Puertos
- Industrial
- Vías Terrestres

## Ingresos Trimestrales y Acumulados por Unidad de Negocio al 30 de junio de 2010 y 2011

Cifras en millones de pesos

Ingresos por Unidad de Negocio	Agua y Ecología	Construcción	Energía y Puertos	Industrial	Vías Terrestres	S.Corp y Eliminaciones
Primer Trimestre	\$152.0	\$275.9	\$67.6	\$30.7	\$23.3	\$2.3
Segundo Trimestre	\$167.0	\$326.0	\$79.7	\$28.3	\$21.1	\$2.3
<b>Acumulado a Jun -10</b>	<b>\$319.0</b>	<b>\$601.9</b>	<b>\$147.3</b>	<b>\$58.9</b>	<b>\$44.4</b>	<b>\$4.6</b>

Ingresos por Unidad de Negocio	Agua y Ecología	Construcción	Energía y Puertos	Industrial	Vías Terrestres	S.Corp y Eliminaciones
Primer Trimestre	\$148.3	\$315.5	\$95.5	\$20.5	\$24.5	\$11.4
Segundo Trimestre	\$213.6	\$339.9	\$111.1	\$11.0	\$23.5	\$15.3
<b>Acumulado a Jun - 11</b>	<b>\$361.9</b>	<b>\$655.3</b>	<b>\$206.6</b>	<b>\$31.5</b>	<b>\$48.1</b>	<b>\$26.8</b>

\*Cifras Proforma, muestran el desempeño por Unidad de Negocio antes de eliminaciones, las cuáles están incluidas en "S.Corp. y Eliminaciones"

### Unidad de Negocios de Agua y Ecología

Con una participación del 50.1 en Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC), opera una concesión integral de infraestructura hidráulica para el abastecimiento de agua potable, alcantarillado y saneamiento de aguas residuales en los municipios de Benito Juárez (Cancún) e Isla Mujeres en el Estado de Quintana Roo.

La Unidad de Negocio de Agua y Ecología de GMD reportó ingresos por \$213.6 mdp en el Segundo Trimestre de 2011 comparados con \$167.0 mdp en el mismo periodo de 2010, representando un incremento de 27.9%. Este incremento es consecuencia del aumento en la reestructura tarifaria en los servicios de agua suministrada, principalmente a los usuarios de servicio doméstico, así como el cobro de la tarifa de volcamiento en la concesión en el estado de Quintana Roo. El volumen de agua entregado fue de 11.3 millones de metros cúbicos en el Segundo Trimestre de 2011, como resultado se obtuvo un margen bruto de 40% en el mismo periodo para la Unidad de Negocios consolidada.

### Unidad de Negocios de Construcción

Los proyectos de GMD se realizan casi en su totalidad a través de su subsidiaria GMD Ingeniería y Construcción, S.A. de C.V. (GMDIC), anteriormente Desarrollo Urbano Integral, S.A. de C.V. Esta empresa tiene capacidad para ejecutar obra en diferentes especialidades, como es la construcción de túneles, puentes, caminos, carreteras, terminales portuarias, edificación, sistemas de agua potable, alcantarillado y obras de urbanización en general.

En la Unidad de Negocio de Construcción, las ventas Consolidadas del Segundo Trimestre de 2011 fueron de \$339.9 mdp comparadas con \$326.0 mdp correspondientes al mismo periodo del año anterior, los ingresos de la Unidad de Negocios de Construcción se incrementaron en 4.2% debido principalmente a la ejecución de un mayor volumen en los contratos de construcción de infraestructura y a nuevos proyectos con respecto al año anterior. Durante este Segundo Trimestre de 2011 se ejecutó obra en los proyectos de Autopista Durango–Mazatlán; Terminal Pública de Minerales a Graneles en Lázaro Cárdenas, Michoacán; Infraestructura de puentes Mozimba en Acapulco, Guerrero; Viaducto Bicentenario Zumpango en el Estado de México y Marina Cabo Marqués en Acapulco, Guerrero, así como el nuevo Aeropuerto en Palenque, Chiapas.

Al 30 de junio de 2011 el backlog de proyectos es el siguiente

#### **GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO**

##### **BACKLOG**

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio de 2011)

<b>PROYECTO</b>		<b>%</b>
<b>INFRAESTRUCTURA</b>		
Autopistas Concesionadas	158.3	2.2
Contratos en Operación	6,494.3	82.8
<b>Suma Contratos en Operación y Concesiones</b>	<b>6,652.6</b>	<b>85.1</b>
Puertos	268.0	3.4
Obra Pública	633.1	8.1
<b>SUBTOTAL INFRAESTRUCTURA</b>	<b>7,553.7</b>	<b>96.6</b>
Inmobiliario	270.5	3.4
<b>TOTAL BACKLOG AJUSTADO</b>	<b>7,824.2</b>	<b>100.0</b>

## Unidad de Negocios de Energía y Puertos

La Unidad de Negocios de Energía y Puertos participa con aproximadamente 27% del total de la carga de graneles minerales en los puertos comerciales del país a través de su asociación con Cooper T. Smith, con quien opera Cooper T Smith de México, S. A. de C. V. (Cooper) en el Puerto de Altamira, Tamaulipas, y con Techint de México, S. A. de C. V., con quien opera Carbonser, S.A. de C.V. (Carbonser) en el Puerto Industrial de Lázaro Cárdenas, Michoacán.

Cooper manejó 1.4 millones de toneladas de graneles minerales al Segundo Trimestre de 2011, comparado con 0.9 millones de toneladas de graneles minerales al Segundo Trimestre de 2010.

Carbonser opera la terminal privada que maneja el carbón para la Central Termoeléctrica Pte. Plutarco Elías Calles en Petacalco, Guerrero. GMD no consolida financieramente la inversión y los resultados en Carbonser reconociéndose estos a través del método de participación.

Carbonser manejó 5.7 millones de toneladas de carbón, al Segundo Trimestre del 2011 comparado con 5.9 millones de toneladas al Segundo Trimestre del 2010, como consecuencia del buen ritmo de producción que ha mantenido la termoeléctrica.

La Unidad de Negocios de Energía y Puertos reportó un excelente desempeño de ingresos en el trimestre que finalizó el 30 de junio de 2011 de \$111.1 mdp comparados con \$79.9 mdp reportados en el mismo periodo de 2010, equivalente a un crecimiento de 39.4%, originado por la recuperación en la actividad comercial reflejada tanto a nivel mundial como nacional, con un resultado obtenido de un margen bruto del 30.1% para el Segundo Trimestre de 2011 comparado con 25.7% en el mismo periodo de 2010.

## Unidad de Negocios Industrial

La Unidad de Negocios Industrial de GMD mantiene dos plantas: Industria Metálica Integrada S.A. de C.V. (IMET) y Concretos Comprimidos San Cristóbal, S.A. de C.V.(COCOMSA), que proveen de materiales esenciales para proyectos de infraestructura, construcción, drenaje, alcantarillado y estructuras metálicas, logrando así una amplia sinergia con otras unidades de negocio del grupo.

La Unidad de Negocios Industrial reportó ingresos en el trimestre por \$11.0 mdp. al 31 de marzo de 2011, comparados con \$28.3 mdp reportados en el mismo período del año anterior, lo que representa una baja importante en los ingresos como consecuencia de un inicio lento en los proyectos de esta Unidad de Negocios.

### GMD Vías Terrestres

La Unidad de Negocios de Vías Terrestres tiene la concesión y opera el Viaducto La Venta – Punta Diamante, en el Estado de Guerrero. La Unidad de Negocios reportó ingresos por \$23.5 mdp al final del Segundo Trimestre de 2011, siendo que en el mismo periodo del año anterior tuvo ingresos por \$21.1 mdp, que representa un incremento del 11.6%.

Estos resultados se vieron favorecidos por la temporada de Semana Santa a principios de abril, registrándose un incremento en el Aforo Vehicular del 14% en el tramo principal de Aeropuerto-Pinotepa.

### Servicios Corporativos y Eliminaciones

Servicios Corporativos integra las eliminaciones como resultado de la consolidación, así como la facturación a compañías asociadas incluyendo Carbonser.

### GMD participa sobre nuevas responsabilidades en el equipo directivo

---

Grupo Mexicano de Desarrollo, S. A. B. (GMD), informó que a partir del 1º de abril de 2011 el C.P. Gerardo Mier y Terán Suárez, Director General Adjunto, dejó su responsabilidad operativa en las unidades de negocio del grupo. El Sr. Mier y Terán permanecerá como miembro del Consejo de Administración de GMD. Las mencionadas responsabilidades operativas, así como las de carácter estratégico estarán ahora a cargo del Ing. Diego X. Avilés Amador, Director General Adjunto, quien tiene ocho años en el grupo, desempeñando puestos directivos de gran responsabilidad, en las Unidades de Negocio de Vías Terrestres, Servicios Municipales e Industrial. La Dirección General Adjunta a cargo del Ing. Diego X. Avilés continúa reportando directamente a la Dirección General a cargo del Ing. Jorge Eduardo Ballesteros Zavala.

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**COMPARACIÓN ENTRE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 Y EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2010**

(Millones de pesos)

	2T2011	%	2T2010	%	Variación 2011 /2010
<b>Ventas Netas</b>	714.4	100.0	624.4	100.0	14.4
Costo de Ventas	516.5	72.3	484.4	77.6	6.6
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>197.9</b>	<b>27.7</b>	<b>139.9</b>	<b>22.4</b>	<b>41.4</b>
Gastos de Administración y Venta	89.9	12.6	87.6		(2.6)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>108.0</b>	<b>15.1</b>	<b>52.3</b>	<b>8.4</b>	<b>106.3</b>
Otros(Ingresos) Gastos, Neto	1.6	0.2	3.4	0.5	(54.0)
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros Neto	21.1	(1.6)	19.7	(1.7)	(7.2)
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	(5.1)	(0.7)	13.3	2.1	(138.7)
	15.9	2.2	33.0	5.3	(51.6)
Participación en los Resultados de Subs. no Consolidadas y Asoc.	2.8	0.4	12.2	2.0	(76.7)
<b>Utilidad (perdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>93.3</b>	<b>13.1</b>	<b>28.2</b>	<b>(4.5)</b>	<b>231.0</b>
Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial de Tasa Unica	16.1	2.3	9.2	1.5	74.9
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>77.2</b>	<b>10.8</b>	<b>19.0</b>	<b>(3.0)</b>	<b>306.9</b>
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	26.0	(3.6)	5.7	(0.9)	(352.2)
<b>Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>51.2</b>	<b>7.2</b>	<b>13.2</b>	<b>(2.1)</b>	<b>287.2</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.8</b>		<b>0.2</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>155.2</b>	<b>21.7</b>	<b>95.9</b>	<b>15.4</b>	<b>61.8</b>

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**COMPARACIÓN ENTRE SEIS MESES DE 2011 Y SEIS MESES DE 2010**

(Millones de pesos)

	ACUM. 2011	%	ACUM. 2010	%	Variación 2011 /2010
<b>Ventas Netas</b>	1,330.2	100.0	1,176.8	100.0	13.0
Costo de Ventas	1,012.3	76.1	939.5	79.8	7.8
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>317.8</b>	<b>23.9</b>	<b>237.3</b>	<b>20.2</b>	<b>33.9</b>
Gastos de Administración y Venta	174.8	13.1	169.7	14.4	3.0
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>143.0</b>	<b>10.8</b>	<b>67.6</b>	<b>5.7</b>	<b>111.4</b>
Otros(Ingresos) Gastos, Neto	5.0	0.4	7.7	0.7	(35.2)
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros Neto	40.7	(3.1)	40.5	(3.4)	(0.7)
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	(15.3)	1.2	1.8	0.2	(946.9)
	25.4	1.9	42.3	3.6	(39.8)
Participación en los Resultados de Subs. no Consolidadas y Asoc.	10.5	0.8	20.6	1.8	(48.9)
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>123.2</b>	<b>9.3</b>	<b>38.3</b>	<b>(3.3)</b>	<b>221.3</b>
Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial de Tasa Unica	18.7	1.4	16.5	1.4	13.4
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>104.4</b>	<b>7.9</b>	<b>21.8</b>	<b>(1.9)</b>	<b>378.6</b>
Participación No Controladora en la Utilidad Neta	31.1	2.3	2.5	0.2	(1,142.9)
<b>Participación Controladora en la Utilidad Neta</b>	<b>73.3</b>	<b>5.5</b>	<b>19.3</b>	<b>(1.6)</b>	<b>279.5</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>1.0</b>		<b>0.2</b>		

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**COMPARACIÓN ENTRE EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010**  
(Millones de pesos)

	jun-11	%	31/12/2010 MEX	%	Variación 11 /10
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Efectivo e inversiones temporales	201.3	4.7	152.7	3.9	31.8
Cuentas por cobrar, neto	555.5	13.0	493.2	12.6	12.6
Inventarios	216.9	5.1	99.9	2.5	117.2
Otros activos circulantes	485.5	11.3	348.6	8.9	39.3
<b>Total del activo circulante</b>	<b>1,459.2</b>	<b>34.0</b>	<b>1,094.4</b>	<b>27.9</b>	<b>33.3</b>
Propiedad y equipo, neto	442.1	10.3	435.5	11.1	1.5
Inversión en concesiones y asociadas	2,335.7	54.5	2,335.0	59.6	0.0
Otros activos	50.9	1.2	55.0	1.4	(7.5)
<b>TOTAL</b>	<b>4,287.8</b>	<b>100.0</b>	<b>3,920.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>					
Préstamos bancarios e intereses	398.4	9.3	352.7	9.0	12.9
Proveedores	467.6	10.9	348.3	8.9	34.3
Otros pasivos circulantes	406.1	9.5	329.6	8.4	23.2
Impuestos por pagar	54.7	(1.3)	40.8	(1.0)	33.9
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>1,326.7</b>	<b>30.9</b>	<b>1,071.4</b>	<b>27.3</b>	<b>23.8</b>
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	500.5	11.7	481.9	12.3	3.9
Impuesto sobre la renta diferido y otros documentos	237.6	5.5	228.7	9.7	3.9
<b>Total del pasivo</b>	<b>2,064.8</b>	<b>48.2</b>	<b>1,782.0</b>	<b>45.5</b>	<b>15.9</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital social	5,813.4	135.6	5,813.4	148.3	0.0
Resultado acumulado y reservas de capital	(4,168.6)	97.2	(4,239.0)	108.1	1.7
Otro resultado integral acu. e impuesto diferido	(2.8)	(0.1)	5.4	(0.1)	(152.4)
Participación Controladora	1,642.0	38.3	1,579.8	40.3	3.9
Participación No Controladora	581.0	13.6	558.2	14.2	4.1
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,223.0</b>	<b>51.8</b>	<b>2,138.0</b>	<b>54.5</b>	<b>4.0</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,287.8</b>	<b>100.0</b>	<b>3,920.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Comparación entre seis meses concluidos el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010.

(Millones de pesos)

	ACUM. 2011	ACUM. 2010
Utilidad neta antes de Impuestos a la Utilidad	123.2	38.3
Otras Partidas sin impacto en el efectivo	11.5	11.5
Partidas Relacionadas con actividades de inversion	99.7	111.7
Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento	<u>41.9</u>	<u>72.3</u>
Flujo Derivado del Resultado antes de Impts a la Util.	276.3	233.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	<u>(112.3)</u>	<u>(92.3)</u>
Flujos Netos de efectivo de Actividades de Operación	164.0	141.6
Flujos Netos de Efectivo Actividades de Inversión	<u>(106.9)</u>	<u>(76.2)</u>
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Actividades de Inversión	57.1	65.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de financiamiento	<u>(8.5)</u>	<u>6.0</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	48.5	71.4
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	<u>152.7</u>	<u>136.5</u>
<b>Efectivo e inversiones temporales al final del periodo</b>	<b><u>201.3</u></b>	<b><u>207.9</u></b>

*Este reporte puede contener proyecciones o comentarios relativos al futuro desempeño de GMD y que implica riesgos e incertidumbre. Se previene al lector sobre estos comentarios ya que son sólo proyecciones y pueden variar de resultados o eventos que sucedan en el futuro. Los factores que pueden causar que los resultados varíen material y adversamente pueden ser, pero no se limitan a: cambios en las condiciones económicas, políticas y otras en México; cambios en las condiciones económicas, políticas y otras en Latinoamérica; cambios en los mercados de capitales que puedan afectar políticas de crédito a México o compañías mexicanas; incrementos inesperados en los costos de financiamiento y otros; o la inhabilidad para obtener financiamiento de capital o de deuda en condiciones atractivas. Todos los comentarios relativos al futuro se basan en información disponible a GMD en el momento de publicación. GMD no asume ninguna responsabilidad para actualizar estos comentarios.*