

Diego X. Avilés Amador
Director General Adjunto

Sergio M. Cancino Rodríguez
**Director Corporativo de
 Administración y Finanzas**

+5255 8503 7080
 +5255 8503 7110



Resultados del Cuarto Trimestre de 2011 (↻)

Cifras en Millones de Pesos

GMD concluye el año 2011 con crecimientos en ingresos y EBITDA del 8.0% y 17.2%, respectivamente

México, D.F. 24 de febrero del 2012. Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. (BMV: GMD), anuncia el día de hoy sus resultados al cierre del cuarto trimestre del 2011 (*).

Resultados relevantes

- GMD reporta crecimiento de 8.0% en los ingresos acumulados del año 2011 al registrar \$2,532.4 contra los \$2,344.5 reportados durante el año 2010. En el cuarto trimestre (4T) de 2011, GMD reporta ingresos trimestrales de \$583.5 que comparan desfavorablemente contra los \$600.6 del mismo periodo en el año anterior, lo que representa un decremento de 2.9%.
- GMD registró un EBITDA anual 2011 de \$406.5, lo que representa un incremento del 17.2% contra el EBITDA reportado de \$346.9 durante el año 2010, alcanzando un margen de EBITDA/ Ingresos del 16.1%. En el 4T2011, la cifra de EBITDA fue inferior en 15.1% en relación al mismo periodo del año 2010.
- La devaluación del peso frente al dólar en el año 2011 impactó el Resultado Integral de Financiamiento en \$62.0, al pasar de una utilidad cambiaria del año 2010 de \$6.8 a una pérdida cambiaria registrada en el año 2011 por \$55.2. En el 4T 2011, la afectación cambiaria representó \$28.9
- La cancelación de impuestos diferidos por consolidación fiscal benefició los resultados del año 2011 en \$41.6, cifra menor en \$83.3 a los \$124.9 reportada como beneficio en resultados durante el año 2010. En el 4T 2011 se registró un beneficio por este concepto por \$78.9, inferior al beneficio reportado en el mismo período de 2010 por \$133.6
- Debido principalmente a la disminución en el beneficio por impuestos diferidos y el impacto de la pérdida cambiaria, se obtuvo una utilidad neta del año 2011 por \$130.2 inferior a los \$172.3 de utilidad neta reportada en el año 2010. En términos trimestrales, el 4T 2011 reporta una utilidad neta de \$51.1 inferior en 56% a la utilidad neta del mismo periodo de 2010, la cual fue de \$115.9

(*) Cifras no auditadas

Principales resultados financieros

Millones de pesos

				Año Completo		
	4T 11	4T 10	% variación	2011	2010	% variación
Ingresos	583.5	600.7	(2.9)	2,532.4	2,344.5	8.0
Utilidad bruta	121.0	258.3	(53.2)	568.9	637.2	(10.7)
Utilidad de operación	29.0	42.9	(32.4)	212.6	161.4	31.7
RIF	52.2	21.7	140.8	141.7	77.9	81.9
Otros gastos (ingresos) neto	1.1	3.3	(68.2)	2.9	11.1	(73.9)
Utilidad (pérdida) neta	51.1	116.0	(56.0)	130.2	172.3	(24.5)
EBITDA (*)	76.3	89.9	(15.1)	406.5	346.9	17.2
Margen bruto	20.7	43.0		22.5	27.2	
Margen de operación	5.0	7.1		8.4	6.9	
Margen EBITDA	13.1	15.0		16.1	14.8	
Utilidad por acción	0.5	1.2		1.3	1.7	
Promedio ponderado en millones de acciones	99.6	99.6		99.6	99.6	

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

Resultados de operación Consolidados del 4T 2011

Los ingresos consolidados en el 4T 2011 ascienden a \$583.5, inferiores en 2.9% a los ingresos reportados en el mismo período de 2010, en el que se registraron \$600.7. Esta reducción en ingresos se explica primordialmente por: i) estimaciones de obra pendientes de autorizar a diciembre 2011 que no fueron reconocidos como ingresos en el 4T 2011, que afectan negativamente la comparabilidad contra el mismo período del año anterior en la Unidad de Negocios de Construcción, y; ii) una disminución significativa de los ingresos en la Unidad de Negocios Industrial.

La Utilidad Bruta del 4T 2011 fue de \$121.0, 53.2% menor a la utilidad bruta reportada en el mismo período del año anterior en el que se registró \$258.3. La disminución señalada se explica básicamente por: i) una reclasificación costo-gasto en el rubro de amortización de la concesión en DHC que disminuyó el Costo de Ventas en \$120.2 en las cifras auditadas del 4T 2010; ii) la disminución de ingresos explicada en el párrafo anterior, y; iii) costos asociados al inicio de proyectos de mantenimiento de carreteras en Veracruz y Estado de México.

Los gastos operativos durante el 4T 2011 fueron menores en 57.3% al registrar \$91.9 comparado con \$215.4 en el mismo período del 2010, como consecuencia de la reclasificación de las cifras en la concesión de DHC, comentada en el párrafo anterior, correspondiente a las cifras auditadas del 2010. Sin considerar esta reclasificación, los gastos operativos del 4T 2011 hubieran sido inferiores en 3.4% a los gastos (sin reclasificación) que se tendrían en el 4T 2010.

Por los efectos anteriormente señalados, la utilidad de operación del 4T 2011 fue de \$29.0, que representa una disminución de 32.4% con respecto al 4T 2010, en el que se registró \$42.9.

Consecuentemente, GMD durante el 4T 2011 obtuvo un EBITDA de \$76.3 contra \$89.9 obtenidos en el 4T 2010, lo que representó una disminución del 15.1%.

El Resultado Integral de Financiamiento ("RIF") del 4T 2011 fue de \$52.2 de gasto, contra \$21.7 de gasto del mismo periodo de 2010, como resultado de una fuerte pérdida cambiaria de \$27.3 que compara muy desfavorablemente contra una utilidad cambiaria en el mismo periodo de 2010 de \$1.7. La carga financiera por intereses en el 4T 2011 registró un monto de \$24.9, cifra superior en 6.8% contra los \$23.3 obtenidos en el 4T 2010, derivado básicamente del financiamiento adicional contratado en el año 2011.

En el rubro de otros gastos (ingresos), en el 4T 2011, la Compañía reporta \$1.1 de gastos menores no recurrentes, cifra inferior en 68.2% a los \$3.3 registrados al cierre del 4T 2010.

En relación a la participación en los resultados de empresas subsidiarias no consolidadas, en el 4T 2011 se reconoció una pérdida de \$3.5 correspondiente al método de participación de su subsidiaria Carbonser, S.A. de C.V. En el mismo período de 2010, GMD registró en este rubro, una pérdida de \$35.7.

En el 4T 2011, GMD reconoció un beneficio de \$78.9 correspondiente principalmente a la cancelación de impuestos diferidos generados por la pérdida fiscal consolidada del año 2011. Esta cifra resultó inferior a los \$133.6 de beneficio en impuestos que se generaron en el mismo período de 2010, en donde la pérdida fiscal consolidada anual 2010 resultó superior a la del año 2011.

La disminución del 32.4% en la utilidad de operación en el 4T 2011, combinada primordialmente con: i) el reconocimiento de una pérdida cambiaria por \$28.9; ii) una reducción en el beneficio de impuestos diferidos por \$54.7, y; iii) una disminución en la participación de las pérdidas de empresas subsidiarias por \$32.2, explican la variación negativa del 56% en la utilidad neta del 4T del 2011 contra el mismo período del año anterior.

Resultados de operación Consolidados Acumulados al 31 de diciembre de 2011

GMD reporta ingresos consolidados acumulados por \$2,532.4 por el año 2011 que representa un incremento de 8.0% comparado con \$2,344.5 del año 2010, principalmente como resultado de mayores ingresos en el 2011 de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología, Energía y Puertos y Construcción; esto a pesar de las estimaciones de obra no reconocidas como ingresos a diciembre de 2011 y de la baja de ingresos en la Unidades de Negocios Industrial.

En el año 2011, GMD registró una utilidad bruta acumulada de \$568.9 contra \$637.2 del año 2010, lo que representa un decremento en las cifras acumuladas de 10.7%, debido principalmente a: i) un incremento en la utilidad bruta de las Unidades de Negocios de Energía y Puertos y Agua y Ecología; ii) una reclasificación costo-gasto en el rubro de amortización de la concesión en DHC que disminuyó el Costo de Ventas en \$120.2 en las cifras auditadas del año 2010; iii) el reconocimiento de costos asociados al inicio de proyectos de mantenimiento de carreteras en los Estados de Veracruz y México, y; iv) una importante disminución de la utilidad bruta en la Unidad de Negocios Industrial.

GMD reporta una utilidad de operación acumulada en el año 2011 por \$212.6, que representa un 31.7% más a la reportada en el año anterior por \$161.4. Los efectos negativos que afectaron la utilidad bruta descritos en los incisos iii) y iv) del párrafo anterior, fueron mitigados con un sustancial incremento de ingresos y con un estricto control de gastos, lo que explica la mejoría en los márgenes de utilidad de operación.

Durante el año 2011, GMD reporta un EBITDA acumulado de \$406.5, que compara favorablemente contra \$346.9 del año 2010, lo que representa un incremento de 17.2%. En términos de márgenes de EBITDA el año 2011 concluye con 16.1% que resulta superior al reportado en 2010 por 14.8%.

El Resultado Integral de Financiamiento registrado en el año 2011 fue de \$141.7, un 81.9% mayor al resultado acumulado durante el año de 2010 por \$77.9, esto como consecuencia principalmente de la significativa pérdida cambiaria registrada en 2011 por \$62.0, al pasar de una utilidad cambiaria reconocida en el año 2010 de \$6.8 a una pérdida cambiaria registrada en 2011 por \$55.2. Asimismo, durante 2011 se incurrió en \$1.2 más de gasto neto por intereses.

En relación a la participación de resultados de empresas subsidiarias (Carbonser, S.A. de C.V.), GMD reconoció en 2011 una utilidad en este rubro por \$37.4 contra \$8.8 de utilidad registrada en el 2010.

En el año 2011, GMD reconoció un beneficio de \$41.5 correspondiente principalmente a la cancelación de impuestos diferidos generados por la pérdida fiscal consolidada del año 2011. Esta cifra resultó inferior a los \$124.9 de beneficio en impuestos que se generaron en el año 2010.

GMD reporta una utilidad neta acumulada durante el año de 2011 por \$130.2 contra \$172.3 reportados en el año 2010. Esto representa una variación negativa del 24.5%. La utilidad neta se ve beneficiada por: i) la utilidad de operación mayor en 2011 a la generada en 2010 por \$51.2 al pasar de \$161.4 a \$212.6; ii) una disminución de \$8.2 en otros gastos netos al registrar \$2.9 en el año 2011 contra los \$11.1 registrados el año anterior; iii) un incremento de \$28.6 en la participación de empresas subsidiarias no consolidadas. Sin embargo, la utilidad neta se ve afectada negativamente por: i) el incremento significativo del 81.9% en el resultado integral de financiamiento, cuyo origen se encuentra en la pérdida cambiaria, y; ii) la disminución en el beneficio de impuestos diferidos por \$83.4 explicados en el párrafo anterior.

Resultados Consolidados de operación del 4T 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 31 de diciembre de 2011 y 2010 (*)

Cifras en millones de pesos

Unidad de Negocio	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	Total
Agua y Ecología	148.3	213.6	187.2	182.5	731.5
Construcción	315.5	339.9	307.5	235.5	1,198.5
Energía y Puertos	95.5	111.1	80.2	101.5	388.4
Industrial	20.5	11.0	9.7	10.2	51.4
Vías Terrestres	24.5	23.5	25.8	24.1	97.9
S. Corp. y Eliminaciones	11.4	15.3	8.2	29.8	64.7
Acumulado a Dic-11	615.8	714.4	618.7	583.5	2,532.4

Unidad de Negocio	1T 2010	2T 2010	3T 2010	4T 2010	Total
Agua y Ecología	152.0	167.0	178.9	155.1	653.0
Construcción	275.9	326.0	218.7	301.1	1,121.8
Energía y Puertos	67.6	79.7	90.6	87.1	325.0
Industrial	30.7	28.3	35.7	40.8	135.5
Vías Terrestres	23.3	21.1	25.8	27.9	98.0
S. Corp. y Eliminaciones	2.3	2.3	17.9	(11.4)	11.1
Acumulado a Dic-10	551.8	624.4	567.7	600.7	2,344.5

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

Al 31 de diciembre de 2011 el *backlog* de proyectos es el siguiente:

Cifras en millones de pesos

Tipo de proyecto	Monto	%
Autopistas Concesionadas	163.9	1.5
Contratos en Operación	6,977.9	62.9
Subtotal	7,141.8	64.4
Puertos	98.1	0.9
Obra Pública	3,569.0	32.2
Inmobiliario	276.2	2.5
Backlog total	11,085.2	100.0

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 la 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 \$182.5 en el 4T 2011 comparados con \$155.1 en el mismo periodo de 2010, representando un incremento de 17.6%. Durante el año 2011, esta Unidad de Negocios obtuvo un margen bruto del 35.2%. El volumen de agua entregado durante el año 2011 fue de 33.4 millones de metros cúbicos.

Unidad de Negocios de Construcción

GMD Ingeniería y Construcción, S.A. de C.V. (GMDIC), anteriormente Desarrollo Urbano Integral, S.A. de C.V., subsidiaria de GMD, tiene la 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 4T 2011 fueron de \$235.5 comparadas con \$301.1 correspondientes al mismo periodo del año anterior, representando un decremento de 21.8%. Los ingresos de la Unidad de Negocios de Construcción fueron afectados por estimaciones de obra pendientes de autorizar a diciembre 2011 que no fueron reconocidos como ingresos en el 4T 2011, que afectan negativamente la comparabilidad contra el mismo período del año anterior. Durante el 4T 2011 se ejecutó obra en los proyectos de Autopista Durango–Mazatlán; Terminal Pública de Minerales a Granel en Lázaro Cárdenas, Michoacán; construcción del nuevo Aeropuerto en Palenque, Chiapas; inicio de obra en los proyectos de Conservación de Carreteras en los Estados de México y Veracruz, así como en la infraestructura de puentes Mozimba en Acapulco, Guerrero; Viaducto Bicentenario Zumpango en el Estado de México, y; Marina Cabo Marqués en Acapulco, Guerrero.

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 Stevedoring Company, Inc., 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.

Durante el 4T 2011, Cooper manejó 1,079 mil toneladas de minerales a granel, cifra superior en 9.5% a las 985 mil toneladas registradas en el 4T 2010. Durante el año 2011, Cooper manejó 4,406 miles de toneladas que representa el mayor número de toneladas anuales manejadas en los últimos siete años; esta cifra anual de 2011 es superior en 25.1% a las 3,521 toneladas manejadas en el año 2010. El incremento sustancial observado tanto en el año 2011 como en el 4T 2011 se explica principalmente por el aumento de la actividad comercial observado en el Puerto de Altamira, Tamaulipas, así como en la consolidación de Cooper como operador líder en el manejo de minerales a granel. Adicionalmente, el estricto control de costos, permitió mejorar el margen bruto anual, al pasar de 27.4% en 2010 a 28.4% en 2011.

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

En el 4T 2011, Carbonser manejó 3.0 millones de toneladas de carbón, volumen ligeramente inferior a los 3.1 millones de toneladas manejadas en el 4T del 2010. El ritmo de producción se ha mantenido en la Central Termoeléctrica, por lo que durante 2011, Carbonser operó 11.4 millones de toneladas, cifra muy cercana a la manejada en el año 2010.

Debido a lo anterior, la Unidad de Negocios de Energía y Puertos reportó ingresos en el trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2011 por \$101.5 que comparan muy favorablemente contra los \$87.1 reportados en el 4T 2010, equivalente a un incremento de 16.5%.

Unidad de Negocios Industrial

La Unidad de Negocios Industrial de GMD mantiene una planta: Industria Metálica Integrada S.A. de C.V. (IMET), que provee de materiales esenciales para proyectos de infraestructura, construcción y estructuras metálicas, logrando así una amplia sinergia con otras unidades de negocio del grupo.

La Unidad de Negocios Industrial reportó ingresos en el 4T 2011 por \$10.2, comparados con \$40.8 reportados en el mismo período del año anterior, lo que representa una baja importante en los ingresos de esta Unidad de Negocios.

Derivado de la grave situación por la que atraviesa el mercado en el que participa la planta de Concretos Comprimidos San Cristóbal, S.A. de C.V. (COCOMSA), la administración de GMD decidió suspender temporalmente sus operaciones. Los efectos económicos de esta decisión se encuentran debidamente reconocidos en los resultados de GMD y no impactan significativamente a la utilidad neta consolidada tanto del 4T 2011 como del año 2011.

En el 4T 2010 fueron registrados \$8.5 de ingresos en COCOMSA, mismos que no se tuvieron en el 4T 2011. Este factor y otros como la situación económica actual y el uso de materiales diferentes utilizados en la construcción, explican la disminución importante de ingresos.

Unidad de Negocios de Vías Terrestres

La Unidad de Negocios de Vías Terrestres tiene la concesión y opera la Autopista Viaducto La Venta Punta Diamante, en el Estado de Guerrero. Esta Unidad de Negocios reportó ingresos en el 4T 2011 por \$24.1 que representó una disminución del 13.7% contra los ingresos reportados en el 4T 2010 por \$27.9, misma que se explica por la percepción de inseguridad que actualmente vive la Ciudad de Acapulco, Guerrero que se traduce en una importante disminución en el aforo de vehículos en la Autopista.

Servicios Corporativos y Eliminaciones

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

Pasivo con Costo

Al 31 de diciembre de 2011, GMD registró un pasivo bancario por \$1,016.1 que representa un incremento del 21.8% al reportado al cierre del año anterior por \$834.6. Este aumento se explica primordialmente por: i) financiamiento adicional invertido en equipos de Cooper, lo que le permitirá incrementar su capacidad de planta y hacer más eficiente su operación; ii) capital de trabajo inicial requerido en los nuevos proyectos de la Unidad de Negocios de Construcción, y; iii) por la exposición cambiaria del peso en la deuda contratada en dólares.

Durante el año 2011, se concretaron importantes negociaciones con instituciones financieras nacionales y extranjeras respecto al vencimiento de créditos bancarios, lo que permitió mejorar la posición a corto plazo de la deuda en GMD. Consecuentemente, el índice de liquidez de GMD mejoró al pasar de 1.02 veces que se registró al finalizar el año 2010 a 1.40 veces resultante al 31 de diciembre de 2011. De la misma forma, el índice de cobertura de intereses (EBITDA/Intereses) se incrementó para registrar en 2011, un índice de 4.5 veces contra 3.9 veces correspondiente al año 2010.

	dic-11	dic-10	Cambio %
Deuda Corto Plazo	152.4	352.7	-56.8%
Deuda Largo Plazo	863.7	481.9	79.2%
Total Deuda	1,016.2	834.6	21.8%

Eventos Relevantes

GMD firmó un contrato privado por \$432 para la construcción de obras de infraestructura vial

Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. (GMD), informó que el día 9 de noviembre de 2011, firmó un contrato privado por \$432 millones de pesos, sin incluir el IVA, con la empresa Inventure Group, S.A. de C.V., consistente en la realización de diversas obras de infraestructura vial, principalmente en el Estado de México.

El contrato de referencia, tendrá una vigencia de 8 meses, mismo que concluirá en el mes de junio de 2012.

Con la asignación de este contrato, GMD consolida su estrategia de continuar participando en los sectores de mayor dinamismo y crecimiento de la infraestructura del País.

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
CUARTO TRIMESTRE DE 2011 VS CUARTO TRIMESTRE DE 2010

(Millones de pesos)

	4T2011	%	4T2010	%	Variación %
Ventas Netas	583.5	100.0	600.7	100.0	(2.9)
Costo de Ventas	462.6	79.3	342.4	57.0	35.1
Utilidad Bruta	121.0	20.7	258.3	43.0	(53.2)
Gastos de Administración y Venta	91.9	15.8	215.4		(57.3)
Utilidad de Operación	29.0	5.0	42.9	7.1	(32.4)
Otros(Ingresos) Gastos, Neto	1.1	0.2	3.3	0.6	(68.2)
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros Neto	24.9	4.3	23.3	3.9	6.8
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	27.3	4.7	(1.7)	(0.3)	(1,751.9)
	52.2	8.9	21.7	3.6	140.8
Part. en los Resultados de Subs. no Consolidadas	(3.5)	(0.6)	(35.6)	(5.9)	(90.1)
Utilidad (perdida) antes de Impuestos a la Utilidad	(27.8)	(4.8)	(17.7)	2.9	(56.9)
Impuestos a la utilidad	(78.8)	(13.5)	(133.7)	(22.3)	(41.0)
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	51.1	8.8	116.0	(19.3)	(56.0)
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	1.3	0.2	2.6	0.4	(48.2)
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	49.7	8.5	113.4	(18.9)	(56.1)
Utilidad por acción	0.5		1.2		
EBITDA	76.3	13.1	89.9	15.0	(15.1)

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO COMPLETO 2011 VS 2010
(Millones de pesos)

	2011	%	2010	%	Variación %
Ventas Netas	2,532.4	100.0	2,344.5	100.0	8.0
Costo de Ventas	1,963.5	77.5	1,707.3	72.8	15.0
Utilidad Bruta	568.9	22.5	637.2	27.2	(10.7)
Gastos de Administración y Venta	356.4	14.1	475.9	20.3	(25.1)
Utilidad de Operación	212.6	8.4	161.4	6.9	31.7
Otros(Ingresos) Gastos, Neto	2.9	0.1	11.1	0.5	(73.9)
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros Neto	86.6	(3.4)	84.7	(3.6)	2.2
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	55.2	(2.2)	(6.8)	(0.3)	(913.3)
Subtotal	141.7	5.6	77.9	3.3	81.9
Part. en los Resultados de Subs. no Consolidadas	20.7	0.8	(25.0)	(1.1)	182.7
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	88.6	3.5	47.4	(2.0)	87.1
Impuestos a la utilidad	(41.6)	(1.6)	(125.0)	(5.3)	(66.7)
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	130.2	5.1	172.3	(7.4)	(24.5)
Participación No Controladora en la Utilidad Neta	37.4	1.5	8.8	0.4	324.7
Participación Controladora en la Utilidad Neta	92.8	3.7	163.5	(7.0)	(43.3)
Utilidad por acción	1.3		1.7		
EBITDA	406.5	16.1	346.9	14.8	17.2

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Millones de pesos)

	Diciembre		Diciembre		Variación %
	2011	%	2010	%	
ACTIVO					
ACTIVO CIRCULANTE					
Efectivo e inversiones temporales	212.8	4.9	152.7	3.8	39.3
Cuentas por cobrar, neto	513.0	11.8	493.2	12.2	4.0
Inventarios	44.8	1.0	31.8	0.8	40.9
Otros activos circulantes	586.9	13.5	549.7	13.6	6.8
Total del activo circulante	1,357.5	31.3	1,227.4	30.3	10.6
Propiedad y equipo, neto	574.2	13.2	435.5	10.7	31.8
Inversión en concesiones y asociadas	2,352.2	54.3	2,335.0	57.6	0.7
Otros activos	50.4	1.2	55.0	1.4	(8.4)
Total del Activo	4,334.3	100.0	4,053.0	100.0	6.9
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVO CIRCULANTE					
Préstamos bancarios e intereses	152.4	3.5	352.7	8.7	(56.8)
Proveedores	374.0	8.6	348.3	8.6	7.4
Otros pasivos circulantes	414.1	9.6	462.6	11.4	(10.5)
Impuestos por pagar	29.4	(0.7)	40.8	(1.0)	(28.0)
Total del pasivo circulante	970.0	22.4	1,204.4	29.7	(19.5)
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	863.7	19.9	481.9	11.9	79.2
Impuesto sobre la renta diferido y otros documentos	208.6	4.8	228.7	5.6	(8.8)
Total del pasivo	2,042.3	47.1	1,915.0	47.2	6.6
CAPITAL CONTABLE					
Capital social	5,813.4	134.1	5,813.4	143.4	0.0
Resultado acumulado y reservas de capital	(4,147.9)	95.7	(4,239.0)	104.6	2.2
Otro resultado integral acu. e impuesto diferido	28.2	0.6	5.4	(0.1)	417.5
Participación Controladora	1,693.7	39.1	1,579.8	39.0	7.2
Participación No Controladora	598.3	13.8	558.2	13.8	7.2
Total del Capital Contable	2,292.0	52.9	2,138.0	52.8	7.2
Total del Pasivo y Capital Contable	4,334.3	100.0	4,053.0	100.0	6.9

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DOCE MESES DE 2011 VS 2010
(Millones de pesos)

	2011	2010
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	88.6	47.4
Partidas Relacionadas con actividades de inversion	168.7	225.9
Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento	89.9	89.3
Flujo Derivado del Resultado antes de Impts a la Util.	347.2	362.6
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(76.7)	(147.1)
Flujos Netos de efectivo de Actividades de Operación	270.5	215.6
Flujos Netos de Efectivo Actividades de Inversión	(324.8)	(77.6)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Actividades de Inversión	(54.3)	138.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de financiamiento	114.4	(121.8)
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	60.1	16.2
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	152.7	136.5
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	212.8	152.7

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.