



Diego X. Avilés Amador  
**Director General Adjunto**

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

+5255 8503 7080  
 +5255 8503 7181

## Resultados del Primer Trimestre de 2014 (\*)

(Cifras en Millones de Pesos)

### **GMD se convierte en la primera empresa mexicana en el sector de infraestructura en obtener la certificación de “Great Place to Work”.**

**México, D.F. 30 de abril del 2014.** Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. (BMV: GMD), anuncia el día de hoy sus resultados al cierre del Primer Trimestre del 2014 (“1T 2014”) (\*)

#### **Eventos y resultados relevantes**

- Durante el 1T 2014, la prestigiada revista “US News & World Report” otorgó a nuestro Hotel Banyan Tree Cabo Marqués la distinción de ser catalogado como el mejor hotel de México en 2014.
- Después de un proceso estricto de evaluación, en el mes de marzo de 2014, Great Place to Work Institute otorgó a GMD la certificación de “Great Place to Work”, con lo cual, GMD se convierte en la primera empresa mexicana en el sector de infraestructura en obtener dicha certificación.
- En el 1T 2014, GMD reporta ingresos trimestrales por \$469.1, ligeramente inferiores a los \$474.1 registrados en el mismo período del año anterior, asociados principalmente con una disminución en los volúmenes de obra del área de negocios de Construcción e Industrial.
- GMD registra una utilidad bruta de \$123.9, que resulta inferior en 12.3% a los \$141.2 reportados en el 1T 2013, debido principalmente a que en el 1T 2013 se encontraba en proceso de construcción el Nuevo Aeropuerto de Palenque. Las obras de este Aeropuerto se concluyeron en el año 2013.
- Los gastos de operación del 1T 2014 registraron \$92.4, cifra superior en 27.2% a los \$72.6 reportada el 1T 2013, debido principalmente a la incorporación del área de negocios turística e inmobiliaria (GMD Resorts) a la consolidación de GMD.
- La disminución en la utilidad bruta combinada con un incremento de gastos de operación derivado de la incorporación de GMD Resorts, dio como resultado una utilidad de operación en el 1T 2014 de \$52.1, inferior a la utilidad de operación registrada en el 1T 2013 por \$40.6, lo que representa una variación negativa de 40.6%.
- GMD registró un EBITDA en el 1T 2014 de \$127.8, cifra inferior en 12.1% a los \$145.4 obtenidos por este concepto en el mismo período de 2013.

(\*) Cifras preliminares no auditadas

- La conjunción de una mayor carga de intereses en el 1T 2014 por la incorporación de GMD Resorts a la consolidación de GMD, sumada a una variación cambiaria negativa al comparar el 1T 2014 vs el 1T 2013, dio como resultado una afectación de \$28.2 en el Resultado Integral de Financiamiento.
- La pérdida neta registrada en el 1T 2014 fue de \$0.4, cifra inferior a los \$67.9 de utilidad neta obtenida en el 1T 2013.
- En diciembre 2013, GMD efectuó una Oferta Pública de Adquisición de 139,946,368 acciones representativas del 100% del capital social de GMD Resorts, S.A.B. (BMV: GMDR). Como resultado de dicha Oferta, con fecha 16 de diciembre de 2013, GMD informó que adquirió 138'579,969 Acciones GMDR, representativas del 99.02% del capital social en circulación de GMDR, por lo que se incorpora como un nuevo segmento de negocio de GMD

<b>Principales resultados financieros</b>			
Millones de pesos			
	Tres Meses		
	2014	2013	Var (%)
Ingresos	469.1	474.1	(1.1)
Utilidad bruta	123.9	141.2	(12.3)
Utilidad de operación	52.1	87.8	(40.6)
RIF	46.0	17.8	158.6
Impuestos	6.5	2.2	201.1
Utilidad (pérdida) neta	(0.4)	67.9	(100.5)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>127.8</b>	<b>145.4</b>	<b>(12.1)</b>
Margen bruto	26.4	29.8	
Margen de operación	11.1	18.5	
Margen EBITDA	27.2	30.7	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.7</b>	
millones de acciones	165.9	99.6	

(\*) EBITDA se define como utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones

Los resultados financieros descritos en la tabla de arriba correspondientes al 1T 2014, consideran la consolidación financiera de GMD Resorts como consecuencia de la Oferta Pública de Acciones llevada a cabo por GMD en el mes de diciembre de 2013. Asimismo, los resultados financieros del 1T 2013, no incluyen la consolidación financiera de GMDR, pero sí los efectos de las transacciones de facturación de servicios llevadas a cabo entre GMD y GMDR en ese período.

Con el propósito de hacer comparables los resultados financieros del 1T 2014 vs el 1T 2013, en el siguiente cuadro se exhiben los principales indicadores financieros, sin el efecto de consolidación de GMDR en el 1T 2014 y eliminando la facturación de servicios en el 1T 2013:

<b>Indicadores Financieros eliminando efectos contables de GMDR</b>			
Millones de pesos			
	Tres Meses		
	2014	2013	Var (%)
Ingresos	421.8	464.4	(9.2)
Utilidad bruta	111.8	131.6	(15.1)
Utilidad de operación	63.2	86.7	(27.1)
RIF	27.2	17.8	52.9
Impuestos	6.5	2.2	201.2
Utilidad (pérdida) neta	29.5	66.8	(55.8)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>130.1</b>	<b>144.3</b>	<b>(9.8)</b>
Margen bruto	26.5	28.3	
Margen de operación	15.0	18.7	
Margen EBITDA	30.9	31.1	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	
Promedio ponderado en millones de acciones	165.9	99.6	

## Resultados de operación Consolidados del 1T 2014

Los ingresos consolidados en el 1T 2014 ascienden a \$469.1, cifra ligeramente inferior a los ingresos reportados en el mismo período de 2013, en el que se registraron \$474.1. Esta disminución de ingresos se explica primordialmente por lo siguiente: i) ingresos superiores en la unidad de negocios de Agua y Ecología por \$8.6 que representa un incremento del 4.1% ii) la incorporación de la unidad de negocios turística e inmobiliaria (GMD Resorts) se tradujo en un incremento de ingresos en el 1T 2014 por \$47.2; iii) un aumento de 7.5% en el volumen de toneladas manejadas en el Puerto de Altamira, Tamaulipas benefició a la unidad de negocios de Energía y Puertos en \$7.8, lo que representó un incremento del 13.1%; iv) mayores ingresos en la unidad de negocios de Vías Terrestres por \$3.6, que representa 12.1%, derivado principalmente de un mayor aforo en la autopista Viaducto-Punta Diamante en Acapulco, Guerrero; v) una disminución de ingresos por \$32.2, que representan una reducción del 28.9% en los proyectos de la unidad de negocios de Construcción en el 1T 2014 vs los existentes en el 1T 2013, debido principalmente a que en el 1T 2013 se encontraba en obra el Nuevo Aeropuerto de Palenque, mismo que fue concluido a durante el 2013; vi) menores ingresos en \$14.0 en los proyectos de fabricación de estructura metálica en la unidad de negocios Industrial, y; vii) menores ingresos en \$19.4 por servicios proporcionados por GMD a compañías asociadas y subsidiarias. En este importe se incluye el hecho de que en el 1T 2014 GMD Resorts, S.A.B. (GMDR) se considera como una subsidiaria de GMD, por lo que por reglas de consolidación financiera, GMD elimina los importes facturados correspondientes a los servicios proporcionados a GMDR. Esta situación no ocurría en el 1T 2013

La Utilidad Bruta del 1T 2014 fue de \$123.9, cifra inferior en 12.3% a la utilidad bruta reportada en el mismo período del año anterior en el que se registró \$141.2. La disminución señalada se explica básicamente por: i) una disminución de \$9.2 en la utilidad bruta del área de Construcción, debido principalmente a que en el 1T 2013 se encontraba en proceso de obra el Nuevo Aeropuerto de Palenque, Chiapas, mismo que fue concluido en el año 2013; ii) incremento de depreciación por \$8.7 registrada en el Costo de Ventas, correspondiente a la incorporación de los proyectos de GMDR, y; iii) el efecto neto resultante de la incorporación de la utilidad bruta de los proyectos de GMDR comparado con el no reconocimiento en el 1T 2014 de los ingresos facturados por GMD a GMDR, representa un efecto positivo de \$3.0, y; iv) ligeros incrementos en las utilidades brutas de las unidades de negocio de Agua y Ecología y Energía y Puertos asociados a mayores ingresos.

Los gastos operativos durante el 1T 2014 aumentaron en 27.2%, al registrar \$92.4 comparado con \$72.6 en el mismo período del 2013, derivado principalmente a la incorporación de \$21.0 en el 1T 2014 de gastos operativos correspondientes a los proyectos de GMDR. Es importante comentar que GMD continúa con la aplicación del programa de estricto control de costos y gastos implementado en todas las unidades de negocio de GMD.

Durante el 1T 2014, fueron registrados \$16.7 en el rubro de otros ingresos, cifra superior en \$1.9 a los \$14.8 obtenidos en el 1T 2013, que provienen principalmente a fondos recuperados con la compañía aseguradora, como consecuencia de los eventos meteorológicos ocurridos en Acapulco, Guerrero en septiembre y octubre de 2013 y que, en su momento, afectaron los resultados de la Autopista Viaducto-Punta Diamante.

El rubro de depreciación y amortización se incrementó en 12.1% al pasar de \$57.6 registrados en el 1T 2013 a \$75.6. Este aumento está asociado en su mayoría a la incorporación de GMDR y a las inversiones efectuadas en el año de 2013 y 1T 2014, principalmente en las subsidiarias DHC y Cooper.

En relación a la participación en los resultados de empresas asociadas no consolidadas, en el 1T 2014 se reconoció una utilidad de \$16.8, correspondiente al método de participación de sus subsidiarias Carbonser, S.A. de C.V. ("Carbonser") y TPP, que contrasta con la utilidad que, por el mismo concepto, se registró en 1T 2013 por \$14.8. Es importante mencionar que la asociada TPP empezó a operar a partir del mes de agosto de 2012. Con la adopción de las NIIF a partir de enero de 2012, el concepto de participación de resultados de empresas subsidiarias no consolidadas forma parte de la utilidad de operación.

Por los efectos anteriormente señalados, la utilidad de operación del 1T 2014 fue de \$52.1, que representa una disminución de 40.6% con respecto al 1T 2013, en el que se registró una utilidad de operación de \$87.8.

Consecuentemente, GMD durante el 1T 2014 obtuvo un EBITDA de \$127.8 contra \$145.4 correspondiente al 1T 2013, lo que representó una disminución del 12.1%.

El Resultado Integral de Financiamiento (“RIF”) del 1T 2014 fue de \$46.0 de gasto, contra \$17.8 de gasto del mismo periodo de 2013. Durante el 1T 2014 se obtuvo una pérdida cambiaria de \$2.3 como resultado de una ligera depreciación del peso frente al dólar en el período aplicado a la posición pasiva neta en dólares que tiene la compañía. Este resultado es inferior a \$8.6 de utilidad cambiaria registrada en el 1T 2013, por lo que la disminución cambiaria negativa entre ambos períodos fue de \$10.9. La carga financiera neta por intereses en el 1T 2014 fue de \$43.7, cifra superior en \$17.3 a los \$26.4 registrados en el 1T 2013, derivado principalmente la incorporación de GMDR en la consolidación de GMD.

En el 1T 2014, GMD reconoció un impuesto sobre la renta corriente y diferido total de \$6.5, cifra superior a los \$2.2 registrados en el 1T 2013.

La disminución de \$35.7 en la utilidad de operación en el 1T 2014, combinada con: i) un incremento en el gasto de RIF por \$28.2, y; ii) un incremento en la provisión de impuestos por \$4.3; explican la variación negativa por \$68.2 en la utilidad neta del 1T 2014 con relación al mismo período del año anterior.

## Resultados Consolidados de operación del 1T 2014 por Unidad de Negocio

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

- Agua y Ecología
- Construcción
- Energía y Puertos
- Industrial
- Vías Terrestres
- GMD Resorts (GMDR)

### Ingresos Trimestrales por Unidad de Negocio al 31 de marzo de 2014 y 2013 (\*)

Cifras en millones de pesos

Unidad de Negocio	1T 2014	1T 2013	Var
Agua y Ecología	219.0	210.4	4.1%
Construcción	82.2	114.5	-28.2%
Energía y Puertos	67.6	59.8	13.1%
Industrial	24.8	38.8	-36.1%
Vías Terrestres	33.5	29.9	12.1%
GMDR	47.3	-	
S. Corp. y Eliminaciones	(5.4)	20.6	-126.2%
<b>Total</b>	<b>469.1</b>	<b>474.1</b>	<b>-1.1%</b>

\*Las cifras muestran el desempeño por Unidad de Negocio, antes de eliminaciones por efectos de Consolidación Financiera. Las citadas eliminaciones se revelan en el renglón denominado “S.Corp. y Eliminaciones”

Al 31 de marzo de 2014 el *backlog* de proyectos es el siguiente:

Cifras en millones de pesos

Tipo de proyecto	Monto	%
Autopistas Concesionadas	179.0	1.7
Contratos en Operación	7,450.9	72.2
Subtotal	7,629.9	73.9
Puertos	0.0	0.0
Obra Pública	2,468.2	23.9
Inmobiliario (GMDR)	228.6	2.2
<b>Backlog total</b>	<b>10,326.6</b>	<b>100.0</b>

#### Unidad de Negocios de Agua y Ecología

Con una participación del 50.1% en DHC, la Compañía 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 Negocios de Agua y Ecología de GMD reportó ingresos por \$219.0 en el 1T 2014 comparados con \$210.4 en el mismo periodo de 2013, representando un incremento de 4.1%. Durante el 1T 2014, esta Unidad de Negocios obtuvo un margen de EBITDA del 43.0% que es muy similar al EBITDA obtenido en el 1T 2013 por 44.5%. El volumen de agua entregado durante el 1T 2014 fue de 8.2 millones de metros cúbicos, cifra inferior en 3.4% a los 8.4 millones de metros cúbicos entregados en el 1T 2013.

#### 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 Negocios de Construcción, los ingresos Consolidados del 1T 2014 fueron de \$82.2, comparados con \$114.5 correspondientes al mismo periodo del año anterior, representando un decremento de 28.2%. Esta disminución se deriva principalmente a que en 2013 se concluyó la obra del Nuevo Aeropuerto de Palenque en Chiapas, por lo que durante el 1T 2014 no se obtuvieron ingresos provenientes de este proyecto, situación que sí ocurrió en el 1T 2013.

En el 1T 2014 se obtuvo una pérdida bruta en esta Unidad de Negocios por \$3.8, lo que representa una disminución comparada con la utilidad bruta reportada en el mismo trimestre de 2013 por \$5.4, debido principalmente a lo explicado en el párrafo anterior en relación al Nuevo Aeropuerto de Palenque, Chiapas. Es importante mencionar que este Aeropuerto fue inaugurado en el mes de febrero de 2014 con la presencia del C. Presidente de la República Lic. Enrique Peña Nieto y el C. Gobernador del Estado de Chiapas Lic. Manuel Velasco Coello.

Durante el 1T 2014 se ejecutó obra en los proyectos de Conservación de Carreteras en el Estado de Veracruz; tramo VI de la Autopista Durango-Mazatlán, 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 28% 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; con Techint de México, S. A. de C. V., con quien opera Carbonser, S.A. de C.V. ("Carbonser"), y; con otros 3 socios de reconocido prestigio con los cuales opera Terminales Portuarias del Pacífico, SAPI de C.V. ("TPP").

Durante el 1T 2014 Cooper manejó 595.9 mil toneladas de minerales a granel, cifra superior en 7.5% a las 554.4 mil toneladas registradas en el 1T 2013. Esta variación positiva se explica primordialmente a que paulatinamente el mercado de minerales a granel se ha recuperado. Sin embargo, este incremento podría ser mayor de acuerdo a la actividad de importación/exportación de minerales a granel que se han manejado en años anteriores al 2013 en esta Terminal.

El margen bruto de la Unidad de Negocios de Energía y Puertos se incrementó significativamente al pasar de 15.2%, que se tenía en el 1T 2013, al 27.5% que se registró en el 1T 2014. Es muy importante resaltar los buenos resultados que el programa de control de costos y gastos ha tenido en esta Unidad de Negocios.

Carbonser opera la terminal privada que maneja el carbón para la Central Termoeléctrica Presidente Plutarco Elías Calles en Petacalco, Guerrero. GMD reconoce la inversión y los resultados de Carbonser, utilizando el método de participación. Carbonser manejó 2.8 millones de toneladas de carbón, volumen superior a los 2.4 millones de toneladas manejadas en el 1T 2013.

A partir de agosto de 2012 TPP opera la terminal privada de minerales a granel en Lázaro Cárdenas, Michoacán. Durante el 1T 2014 TPP manejó 453.0 mil toneladas, cifra inferior en 39.7% a los 750.7 mil toneladas manejadas en el 1T 2013. Las medidas adoptadas por el Gobierno Federal y Estatal para combatir la inseguridad en esta zona definitivamente impactaron los ingresos de esta Terminal.

La Unidad de Negocios de Energía y Puertos reportó ingresos en el trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2014 por \$67.6, que comparados con \$59.8 reportados en el 1T 2013, equivalen a un incremento del 13.1%. El EBITDA generado por esta Unidad de Negocios en el 1T 2014 fue de \$30.8, que representa un incremento del 55.1% en comparación con los \$19.9 registrados en el 1T 2013.

## **Unidad de Negocios Industrial**

La Unidad de Negocios Industrial de GMD mantiene una planta de estructura metálica y opera como Industria Metálica Integrada S.A. de C.V. (IMET). Se dedica a proveer servicios y soluciones en el ramo de estructuras metálicas, logrando así una amplia sinergia con otras Unidades de Negocios del grupo.

La Unidad de Negocios Industrial reportó ingresos en el 1T 2014 por \$24.8, comparados con \$38.8 reportados en el mismo período del año anterior, lo que representa una variación negativa de 36.1% en los ingresos de esta Unidad de Negocios. Esta diferencia se explica primordialmente a que en el 1T 2013 se habían obtenido dos contratos grandes de fabricación, diseño y montaje de estructuras metálicas en naves industriales que ya se concluyeron en el 2013. A pesar de esta disminución de ingresos, la diferencia negativa en EBITDA entre el 1T 2014 y 1T 2013 de esta unidad de negocios es de \$1.0.

## **Unidad de Negocios de Vías Terrestres**

La Unidad de Negocios de Vías Terrestres tiene la concesión y operación de la Autopista Viaducto La Venta Punta Diamante, en el Estado de Guerrero. Esta Unidad de Negocios reportó ingresos en el 1T 2014 por \$33.5, cifra superior en 12.1% a los ingresos reportados en el 1T 2013 por \$29.9. En términos de aforo de la autopista,

durante el 1T 2014 se registró un incremento del 16.8% con respecto al aforo registrado en el 1T 2013, debido principalmente a una significativa afluencia de turismo a la Ciudad de Acapulco en el período enero-marzo de 2013.

En el 1T 2014, esta Unidad de Negocios generó un EBITDA de \$23.5, que representa un incremento de 12.1% con respecto al 1T 2013, cuando se obtuvo un EBITDA de \$21.0, que se explica principalmente por el incremento en ingresos señalado en el párrafo anterior.

### **GMD Resorts – Negocios turísticos e inmobiliarios**

Durante el 4T 2013, GMD efectuó una Oferta Pública de Adquisición de 139,946,368 acciones representativas del 100% del capital social de GMD Resorts, S.A.B. (BMV: GMDR). Como resultado de dicha Oferta, con fecha 16 de diciembre de 2013, GMD informó que adquirió 138'579,969 Acciones GMDR, representativas del 99.02% del capital social en circulación de GMDR, por las cuales se suscribieron y pagaron 66'306,201 acciones representativas del capital social de GMD. Con ello, a partir de esa fecha, GMDR se convirtió en subsidiaria de GMD, por lo que se incorpora como un nuevo segmento de negocio de GMD

GMD Resorts se dedica al desarrollo de destinos turísticos de categoría Premium, respetando siempre el entorno ecológico. Con base en su experiencia en la estructuración de grandes proyectos, contribuye al crecimiento del sector turístico en México. Confiamos firmemente que la ubicación geográfica privilegiada del país, así como sus amplios atractivos naturales, patrimonio cultural y la reconocida hospitalidad mexicana, lograrán que el sector turístico incremente cada vez más su contribución al Producto Interno Bruto nacional.

GMD Resorts cuenta actualmente con 4 proyectos localizados en Cabo Marqués (Acapulco, Guerrero) y 2 proyectos más en Isla Mujeres, Quintana Roo, de conformidad con lo siguiente:

Proyectos en Cabo Marqués:

1. El primer desarrollo, denominado Banyan Tree Cabo Marqués (BTCM), está conformado por una sociedad entre GMD Resorts (GMDR) y Banyan Tree Hotel and Resorts (BTHR), mismos que constituyeron una empresa denominada La Punta Resorts, S.A. de C.V., donde GMDR tiene el 85% de participación y BTHR el 15%. El proyecto es un hotel exclusivo de categoría Premium construido sobre un área de 12.3 hectáreas y contempla la construcción de 71 villas, cada una con alberca y separadas entre sí por áreas de reserva natural. Actualmente se encuentran construidas 47 de las villas (primera etapa), mismas que están en operación desde abril de 2010 con tasas crecientes de ocupación. En el 1T 2014, BTCM obtuvo ingresos por \$19.5, logrando una utilidad bruta de \$4.6. El promedio de ocupación del hotel en el 1T 2014 fue de 48.0%, superior al XX% observado en el 1T 2013. Es importante destacar que en febrero de este año, el Banyan Tree Cabo Marqués fue catalogado por la prestigiada revista "US News & World Report", como el mejor hotel de México en 2014.
2. El segundo proyecto denominado Los Riscos, consiste de un complejo residencial de 21 hectáreas con acceso controlado y vigilancia las 24 horas, donde el cuidado del entorno ha sido vital para preservar las vistas al mar y acantilados, ofreciendo 10 lotes condominiales y 22 lotes unifamiliares. Los ingresos obtenidos en el 1T 2014 fueron de \$7.7, obteniéndose una utilidad bruta de \$1.9.
3. El tercer desarrollo se refiere a la Marina Cabo Marqués, una marina con capacidad para 125 yates de hasta 250 pies, una marina seca para 200 embarcaciones, servicios integrales con gasolinera náutica, una casa club con albercas y restaurante, así como una exclusiva área comercial. Este proyecto tiene un avance en la obra de 80% y su marina seca entró en operación en el mes de diciembre de 2011.
4. El cuarto proyecto se refiere a una reserva territorial de aproximadamente 55 hectáreas, ubicada en Cabo Marqués, de las cuales actualmente se están comercializando cerca de 10 hectáreas.

## Proyectos en Isla Mujeres

1. Corresponde a una marina náutica, la cual cuenta con 3 muelles principales y un total de 72 posiciones de atraque, en la que puede recibir embarcaciones de hasta 180 pies. Adicionalmente el proyecto consta de un astillero de 5,000 m2 con una grúa con capacidad de 150 toneladas que ofrecen servicios de mantenimiento menor y mayor a embarcaciones, así como de carga de combustible. Durante el 1T 2014 se obtuvieron ingresos por \$19.4, mismos que se tradujeron en una utilidad bruta de \$3.7.
2. El segundo proyecto consiste en una reserva territorial de aproximadamente 12.5 hectáreas, ubicado en Isla Mujeres.

Durante el 1T 2014, este segmento de negocios obtuvo ingresos por \$47.3, utilidad bruta de \$12.1 y EBITDA de -\$11.0.

## 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 marzo de 2014, GMD registró un pasivo con costo por \$1,775.7 que representa una ligera disminución respecto al reportado al 31 de diciembre del año 2013 por \$1,783.9. Esta disminución se explica primordialmente por la amortización de créditos y obligaciones bancarias, principalmente la relacionada a los certificados bursátiles en la unidad de negocios de Vías Terrestres.

La composición de la deuda con costo, a corto y largo plazo, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	mar-14	dic-13	Cambio
Deuda Corto Plazo	433.1	422.2	2.6%
Deuda Largo Plazo	1,342.6	1,361.8	-1.4%
<b>Total Deuda</b>	<b>1,775.7</b>	<b>1,783.9</b>	<b>-0.5%</b>

En cumplimiento a lo establecido en la disposición 4.033.10 en materia de analista independiente y cobertura de análisis del reglamento interior de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), aplicables a las empresas emisoras de valores, se informa que el Sr. Armando Pérez Núñez, analista de Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM), es quien efectuó la cobertura de análisis de Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B.

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**PRIMER TRIMESTRE DE 2014 VS PRIMER TRIMESTRE DE 2013**  
(Millones de pesos)

	1T2014	%	1T2013	%	Variación %
<b>Ventas Netas</b>	469.1	100.0	474.1	100.0	(1.1)
Costo de Ventas	345.2	73.6	332.8	70.2	3.7
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>123.9</b>	<b>26.4</b>	<b>141.2</b>	<b>29.8</b>	<b>(12.3)</b>
Gastos de Admón. y Venta	92.4	19.7	72.6	15.3	27.2
Otros (Ingresos) Gastos, Neto	(3.9)	(0.8)	(4.3)	(0.9)	10.5
Part. en los Resultados de Subs. no Consolidadas	(16.8)	(3.6)	(14.9)	(3.1)	12.8
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>52.1</b>	<b>11.1</b>	<b>87.8</b>	<b>18.5</b>	<b>(40.6)</b>
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros, Neto	43.7	9.3	26.4	5.6	65.8
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	2.3	0.5	(8.6)	(1.8)	(126.7)
	46.0	9.8	17.8	3.8	158.6
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>6.1</b>	<b>1.3</b>	<b>70.0</b>	<b>14.8</b>	<b>(91.2)</b>
Impuestos a la utilidad	6.5	1.4	2.2	0.5	201.1
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>67.9</b>	<b>14.3</b>	<b>(100.5)</b>
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	12.9	2.8	11.4	2.4	13.2
<b>Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(13.3)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>56.4</b>	<b>11.9</b>	<b>(123.6)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>(0.0)</b>		<b>0.7</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>127.8</b>	<b>27.2</b>	<b>145.4</b>	<b>30.7</b>	<b>(12.1)</b>

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Millones de pesos)

	mar-14	%	dic-13	%	Variación %
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Efectivo e inversiones temporales	272.9	3.8	264.0	3.7	3.4
Cuentas por cobrar, neto	778.6	10.9	704.0	9.9	10.6
Inventarios	28.7	0.4	24.2	0.3	18.4
<b>Total del activo circulante</b>	<b>1,080.3</b>	<b>15.1</b>	<b>992.2</b>	<b>14.0</b>	<b>8.9</b>
Cuentas por Cobrar - Largo Plazo	153.9	2.2	147.5	2.1	4.3
Propiedad y equipo, neto	1,589.7	22.2	1,610.5	22.7	(1.3)
Reserva Territorial	1,731.0	24.2	1,731.0	24.4	0.0
Inversión en concesiones y asociadas	2,273.1	31.8	2,294.1	32.3	(0.9)
Otros activos	324.5	4.5	324.3	4.6	0.1
<b>Total del Activo</b>	<b>7,152.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,099.5</b>	<b>100.0</b>	<b>0.7</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>					
Créditos Bancarios y Bursátiles - Corto Plazo	433.1	6.1	422.2	5.9	2.6
Proveedores	434.3	6.1	419.1	5.9	3.6
Cuentas por Pagar y Gtos. Acumulados	631.9	8.8	541.7	(7.6)	16.6
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>1,499.3</b>	<b>21.0</b>	<b>1,383.0</b>	<b>19.5</b>	<b>8.4</b>
Créditos Bancarios y Bursátiles - Largo Plazo	1,342.6	18.8	1,361.8	19.2	(1.4)
Otros pasivos, incluyendo ISR Diferido	1,011.0	14.1	1,054.0	14.8	(4.1)
<b>Total del pasivo</b>	<b>3,852.9</b>	<b>53.9</b>	<b>3,798.8</b>	<b>53.5</b>	<b>1.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital social	3,424.6	47.9	3,421.9	48.2	0.1
Resultado acumulado y reservas de capital	(1,230.3)	(17.2)	(1,217.0)	17.1	(1.1)
Otro resultado integral acu. e impuesto diferido	395.9	5.5	399.5	(5.6)	(0.9)
Participación Controladora	2,590.3	36.2	2,604.4	36.7	(0.5)
Participación No Controladora	709.3	9.9	696.4	9.8	1.8
<b>Total del Capital Contable</b>	<b>3,299.5</b>	<b>46.1</b>	<b>3,300.8</b>	<b>46.5</b>	<b>(0.0)</b>
<b>Total del Pasivo y Capital Contable</b>	<b>7,152.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,099.5</b>	<b>100.0</b>	<b>0.7</b>

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**TRES MESES DE 2014 VS TRES MESES DE 2013**

(Millones de pesos)

	2014	2013
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	6.1	70.0
Partidas Relacionadas con inversion y otras	61.7	38.1
Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento	44.9	28.3
Flujo Derivado del Resultado antes de Impts a la Util.	112.8	136.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(31.7)	(7.1)
Flujos Netos de efectivo de Actividades de Operación	81.0	129.3
Flujos Netos de Efectivo Actividades de Inversión	(15.9)	(45.9)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Actividades de Inversión	65.2	83.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de financiamiento	(56.2)	(40.6)
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	9.0	42.8
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	264.0	266.4
<b>Efectivo e inversiones temporales al final del periodo</b>	<b>272.9</b>	<b>309.2</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.*