



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 Tercer Trimestre de 2012 (\*)

(Cifras en Millones de Pesos)

**México, D.F. 26 de octubre del 2012.** Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. (BMV: GMD), anuncia el día de hoy sus resultados al cierre del Tercer trimestre del 2012 (3T 2012).

### Resultados relevantes

- GMD reporta ingresos en el 3T 2012 por \$645.2 superiores en 4.3% a los \$618.7 registrados en el mismo período del año anterior. Asimismo, GMD reporta crecimiento de 8.2% en los ingresos acumulados de enero a septiembre de 2012, al registrar \$2,108.1 contra los \$1,948.9 reportados en los primeros nueve meses de 2011.
- En el 3T 2012 se reporta una disminución en la participación de los resultados de empresas asociadas no consolidadas por \$21.8, al pasar de una utilidad reconocida por este concepto de \$13.7 en el 3T 2011 a una pérdida de \$8.2 en el 3T 2012.
- A pesar de las afectaciones temporales en algunos proyectos de la unidad de negocios de Construcción y la disminución significativa en la participación de empresas asociadas no consolidadas, el EBITDA del 3T 2012 registró un monto de \$109.5 cifra ligeramente superior a los \$109.3 obtenidos en el 3T 2011. El EBITDA acumulado en nueve meses de 2012 fue de \$298.5, que compara negativamente con \$352.6 obtenido en el mismo período de 2011, lo que representó una disminución de 15.4%.
- La apreciación del peso frente al dólar ocurrida en el 3T 2012, benefició al Resultado Integral de Financiamiento en \$46.6, al pasar de una pérdida cambiaria de \$43.2 registrada en el 3T 2011 a una utilidad cambiaria de \$3.4 en el 3T 2012. Al efectuar el comparativo con cifras acumuladas en los primeros nueve meses de 2012 contra el 2011, el beneficio cambiario fue de \$35.6
- La utilidad neta registrada en el 3T 2012 fue de \$10.2 que compara de manera muy positiva con los \$25.3 de pérdida neta registrada en el 3T 2011. Con datos acumulados de enero a septiembre de 2012, GMD reporta una utilidad neta de \$9.4 cifra que resulta inferior a la utilidad neta de \$79.1 obtenida en el mismo período del año anterior.

(\*) Cifras no auditadas

<b>Principales resultados financieros</b>						
Millones de pesos						
				<b>Nueve Meses</b>		
	<b>3T 12</b>	<b>3T 11</b>	<b>Var (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var (%)</b>
Ingresos	645.2	618.7	4.3	2,108.1	1,948.9	8.2
Utilidad bruta	144.0	130.2	10.6	367.4	448.0	(18.0)
Utilidad de operación	51.0	57.3	(11.0)	123.6	205.9	(40.0)
RIF	28.9	64.1	(54.9)	80.6	89.5	(10.0)
Impuestos	11.9	18.5	(35.8)	33.6	37.3	(9.8)
Utilidad (pérdida) neta	10.2	(25.3)	(140.2)	9.4	79.1	(88.2)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>109.5</b>	<b>109.3</b>	<b>0.1</b>	<b>298.5</b>	<b>352.6</b>	<b>(15.4)</b>
Margen bruto	22.3	21.0		17.4	23.0	
Margen de operación	7.9	9.3		5.9	10.6	
Margen EBITDA	17.0	17.7		14.2	18.1	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.3)</b>		<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	
millones de acciones	99.6	99.6		99.6	99.6	

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

## Resultados de operación Consolidados del 3T 2012

Los ingresos consolidados en el 3T 2012 ascienden a \$645.2 cifra superior en 4.3% a los ingresos reportados en el mismo período de 2011, en el que se registraron \$618.7. Al efectuar una comparación de ingresos por unidad de negocios, entre el 3T 2012 vs el 3T 2011, se observan principalmente los siguientes comportamientos: i) ingresos superiores en la unidad de negocios de Agua y Ecología por \$30.7 que representa un incremento del 16.4% ii) los nuevos proyectos de fabricación de estructura metálica en la unidad de negocios Industrial, se tradujeron en ingresos superiores por \$19.2 que representan un incremento de más del 200%; iii) un aumento de 6.9% en los ingresos de la unidad de negocios de Vías Terrestres derivado principalmente de la asignación de un nuevo contrato de conservación de carreteras en el Estado de Veracruz; iv) un incremento del 18.2% en los ingresos de la unidad de negocios de Energía y Puertos que representan \$14.6, y; v) una disminución de 19.5% en los ingresos de los proyectos corrientes del área de Construcción en el 3T 2012 vs los existentes en el 3T 2011.

La Utilidad Bruta del 3T 2012 fue de \$144.0, 10.6% superior a la utilidad bruta reportada en el mismo período del año anterior en el que se registró \$130.2. La variación positiva se explica primordialmente por el incremento de ingresos en todas las unidades de negocios, con excepción de Construcción, la cual presentó las siguientes afectaciones: i) reconocimiento de costos directos en el proyecto del Aeropuerto de Palenque, Chiapas, cuyas estimaciones de obra se encontraban pendientes de autorizar por el Cliente al 30 de septiembre de 2012; ii) registro de costos no recurrentes asociados con cierre de algunos proyectos del área de Construcción, como es el caso de la conclusión de obra, en los tramos IV y V de la Autopista Durango-Mazatlán, el Viaducto Bicentenario Zumpango y la construcción de la terminal portuaria propiedad de Terminales Portuarias del Pacífico, SAPI de CV (TPP), y; iii) disminuciones en los montos originalmente autorizados, en los proyectos de conservación de carreteras de los Estados de México y Veracruz, lo que implicó que GMD incurriera en costos indirectos adicionales relacionados a la previsión original de un mayor volumen de obra para 2012.

Los gastos operativos durante el 3T 2012 disminuyeron en 5.9% al registrar \$84.3 comparado con \$89.7 en el mismo período del 2011. El programa de estricto control de costos y gastos implementado en todas las unidades de negocio de GMD continúa mejorando los márgenes de rentabilidad del negocio en su conjunto.

Debido principalmente al cambio de política contable en el registro de los derechos de concesión de la subsidiaria Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. ("DHC") y de la modificación de las vidas útiles en algunos activos concesionados íntimamente ligados a la adopción de las NIIF en enero de este año, el rubro de depreciación y amortización, sufrió un incremento del 12.4% al pasar de \$52.0 reconocidos en el 3T 2011 a \$58.5 registrados en el 3T 2012.

En relación a la participación en los resultados de empresas asociadas no consolidadas, en el 3T 2012 se reconoció una pérdida de \$8.2 correspondiente al método de participación de su subsidiaria Carbonser, S.A. de C.V, que contrasta con la utilidad que, por el mismo concepto, se registró en 3T 2011 por \$13.6. Con la adopción de las NIIF a partir de enero de 2012, el concepto de participación de resultados de empresas subsidiarias no consolidadas formará parte de la utilidad de operación.

Por los efectos anteriormente señalados, la utilidad de operación del 3T 2012 fue de \$51.0, que representa un decremento de 11.0% con respecto al 3T 2011, en el que se registró una utilidad de operación de \$57.2. Sin tomar en consideración el renglón de participación de asociadas no consolidadas, la utilidad de operación del 3T 2012 hubiese sido superior en 9.4% a la obtenida (sin este rubro) en el 3T 2011.

Consecuentemente, GMD durante el 3T 2012 obtuvo un EBITDA de \$109.5 contra \$109.3 correspondiente al 3T 2011, lo que representó un ligero incremento de 0.1%.

El Resultado Integral de Financiamiento ("RIF") del 3T 2012 fue de \$28.9 de gasto, contra \$64.1 de gasto del mismo periodo de 2011. Durante el 3T 2012 se obtuvo una utilidad cambiaria de \$3.4 como resultado de la apreciación del peso frente al dólar en el período aplicada a la posición pasiva en dólares que tiene la compañía. Este resultado contrasta con \$43.2 de pérdida cambiaria registrada en el 3T 2011. La carga financiera neta por intereses en el 3T 2012 registró un monto de \$32.3 cifra superior a los \$20.9 obtenidos en el 3T 2011, derivado principalmente del cambio de política contable en el registro de los derechos de concesión de la subsidiaria Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. ("DHC") que impactaron en \$13.6 los gastos financieros del 3T 2012.

El gasto por provisión de impuestos del 3T 2012 fue de \$11.9, cifra inferior a los \$18.5 registrados en el mismo período del año anterior.

El decremento de \$6.3 en la utilidad de operación en el 3T 2012, combinada primordialmente con: i) el reconocimiento de una utilidad cambiaria adicional de \$46.6; ii) una disminución en la provisión de impuestos por \$6.6 , y; iii) un mayor gasto por intereses en \$13.6; explican la variación positiva de \$35.5 en la utilidad neta del 3T del 2012 contra el mismo período del año anterior.

## **Resultados de operación Consolidados Acumulados al 30 de septiembre de 2012**

GMD reporta ingresos consolidados acumulados por \$2,108.1 por los primeros nueve meses del 2012 que representa un incremento de 8.2% comparado con \$1,948.9 del mismo período del año 2011, principalmente como resultado de mayores ingresos en el 2012 de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología, Construcción e Industrial; esto a pesar de la baja de ingresos en la Unidad de Negocios de Energía y Puertos, atribuible a una significativa reducción en el manejo de toneladas de minerales a granel en nuestro puerto de Altamira.

Con cifras acumuladas al 3T 2012, GMD registró una utilidad bruta acumulada de \$367.4 contra \$448.0 de los nueve meses del año 2011, lo que representa un decremento en las cifras acumuladas de 18.0%, debido principalmente a: i) afectaciones temporales en el área de Construcción derivadas del proceso de cierre y conciliaciones pendientes en algunos de los proyectos; ii) un aumento sustancial en la utilidad bruta de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología e Industrial, y; iii) un incremento del 3.5% en la utilidad bruta de Energía y Puertos derivado de los efectos positivos de la aplicación del programa de reducción de costos, a pesar de la disminución del 8.1% en los ingresos de esta unidad de negocios.

Derivado del cambio de política contable en las inversiones como consecuencia de la adopción de las NIIF en 2012 (explicado en el apartado anterior), la depreciación y amortización acumulada por los primeros nueve meses del 2012 fue superior en \$28.2, un 19.2% adicional a la obtenida en el mismo período de 2011. De esta forma, este rubro registró \$174.9 de enero a septiembre de 2012 que compara desfavorablemente contra \$146.7 del mismo período del año anterior.

Respecto a los gastos de operación, durante los primeros nueve meses del año 2012, la Compañía registró \$251.5 que representa una disminución del 4.9% contra los gastos reportados en el mismo período del año anterior por \$264.5.

La participación de resultados de empresas subsidiarias (Carbonser, S.A. de C.V.) por los nueve meses de 2012 fue de \$5.9 de utilidad que compara desfavorablemente contra los \$24.2 de utilidad registrada en el mismo periodo de 2011, esto a consecuencia del reconocimiento anticipado de contraprestaciones operativas de Carbonser, S.A. de C.V. en el 3T 2012, que disminuyeron la utilidad neta de esta subsidiaria y que en el 3T 2011, aún no se habían reconocido. Para efectos del año 2011, las citadas contraprestaciones fueron reconocidas contablemente hasta el 4T 2011.

Los efectos negativos descritos para la utilidad bruta aunados a: i) la reducción en la participación de Carbonser, S.A. de C.V.; ii) un incremento sustancial del 19.2% en el renglón de depreciación y amortización, y; iii) una reducción del 4.9% en los gastos de operación, explican principalmente la disminución del 40.0% de la utilidad de operación acumulada al 3T 2012 vs las cifras acumuladas al 3T 2011. De esta forma, GMD reporta una utilidad de operación acumulada al 3T 2012 por \$123.6, cifra menor a la reportada en el mismo periodo del año anterior por \$205.9.

En términos de EBITDA acumulado al 3T 2012, GMD registra \$298.5, que compara desfavorablemente contra \$352.6 registrados acumulados al 3T 2011. En términos de márgenes de EBITDA, los primeros nueve meses de 2012 concluyen con 14.2% que resulta inferior al reportado en el mismo período de 2011 por 18.1%.

El Resultado Integral de Financiamiento acumulado registrado al 3T 2012 fue de \$80.6, un 10.0% menor al resultado acumulado al 3T 2011 por \$89.5, esto como consecuencia principalmente de una mayor utilidad cambiaria por \$35.6 y de un incremento en el gasto por interés por \$26.7, derivado primordialmente del cambio de política contable en el registro de los derechos de concesión de la subsidiaria DHC.

La provisión de impuestos de los primeros nueve meses de 2012 fue de \$33.6, cifra inferior a los \$37.3 registrados en el mismo período del año anterior.

GMD reporta una pérdida neta acumulada al 3T 2012 por \$9.4 contra \$79.1 de utilidad neta acumulada reportada al 3T 2011. Esta disminución se explica por: i) una reducción del 40.0% en la utilidad de operación; ii) una disminución del 10.0% en el resultado integral de financiamiento, asociado primordialmente a la utilidad cambiaria, y; iii) una disminución en la provisión de impuestos por \$3.7.

## Resultados Consolidados de operación del 3T 2012 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 por Unidad de Negocio al 30 de septiembre de 2012 y 2011 (\*)

Cifras en millones de pesos

Unidad de Negocio	1T 2012	2T 2012	3T 2012	Total
Agua y Ecología	200.2	211.4	217.9	629.4
Construcción	395.2	332.1	247.5	974.8
Energía y Puertos	84.4	84.3	94.8	263.5
Industrial	33.5	43.6	28.6	105.7
Vías Terrestres	24.9	27.1	27.6	79.6
S. Corp. y Eliminaciones	10.2	16.1	28.7	55.1
<b>Total</b>	<b>748.3</b>	<b>714.5</b>	<b>645.2</b>	<b>2,108.1</b>

Unidad de Negocio	1T 2011	2T 2011	3T 2011	Total
Agua y Ecología	148.3	213.6	187.2	549.1
Construcción	315.5	339.9	307.6	963.0
Energía y Puertos	95.5	111.1	80.2	286.8
Industrial	20.5	11.0	9.5	41.0
Vías Terrestres	24.5	23.5	25.8	73.8
S. Corp. y Eliminaciones	11.5	15.3	8.4	35.2
<b>Total</b>	<b>615.8</b>	<b>714.4</b>	<b>618.7</b>	<b>1,948.9</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 30 de septiembre de 2012 el *backlog* de proyectos es el siguiente:

Cifras en millones de pesos

Tipo de proyecto	Monto	%
Autopistas Concesionadas	167.7	1.6
Contratos en Operación	6,986.8	64.8
Subtotal	7,154.4	66.4
Puertos	0.0	0.0
Obra Pública	3,407.9	31.6
Inmobiliario	215.2	2.0
<b>Backlog total</b>	<b>10,777.5</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 Negocio de Agua y Ecología de GMD reportó ingresos por \$217.9 en el 3T 2012 comparados con \$187.2 en el mismo periodo de 2011, representando un incremento de 16.4%. Durante el 3T 2012, esta Unidad de Negocios obtuvo un margen de EBITDA del 43.6% que compara positivamente contra el EBITDA obtenido en el 3T 2011 por 34.0%. El volumen de agua entregado durante el 3T 2012 fue de 9.0 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, los ingresos Consolidados del 3T 2012 fueron de \$247.5 comparados con \$307.6 correspondientes al mismo periodo del año anterior, representando un decremento de 19.5%.

En el 3T 2012 los resultados de la Unidad de Negocios de Construcción fueron impactados significativamente por los siguientes factores:

- a) En el proyecto del nuevo Aeropuerto de Palenque, Chiapas se reconocieron los costos directos asociados a la ejecución de obra; sin embargo, algunas estimaciones de obra se encontraban pendientes de autorizar por el Cliente al 30 de septiembre de 2012, lo que no permitió el reconocimiento de los ingresos correspondientes en el 3T 2012.
- b) Una disminución del 84.7% en el monto autorizado para el 2012 por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes en el nuevo proyecto de Conservación de Carreteras del Estado de Veracruz, lo que implicó que GMD incurriera en costos indirectos adicionales relacionados a la previsión original de un mayor volumen de obra para 2012. Al ser un contrato con una vigencia de 7 años con vencimiento en agosto de 2018, los siguientes años se incrementarán y ajustarán los montos hasta cumplir con el compromiso de \$3,467 del contrato total (este monto incluye IVA).
- c) Durante el 3T de 2012, se incurrieron en costos no recurrentes asociados con cierres de proyectos, como es el caso de la conclusión de obra, en los tramos IV y V de la Autopista Durango-Mazatlán, el Viaducto Bicentenario Zumpango y la construcción de la terminal portuaria propiedad de Terminales Portuarias del Pacífico, SAPI de CV (TPP).

Durante el 3T 2012 se ejecutó obra en los proyectos del nuevo Aeropuerto en Palenque, Chiapas; proyectos de Conservación de Carreteras en los Estados de México y Veracruz, 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 3T 2012, Cooper manejó 958.3 mil toneladas de minerales a granel, cifra superior en 12.5% a las 851.9 mil toneladas registradas en el 3T 2011. Precisamente agosto de 2012 representó el octavo mejor mes en toneladas manejadas en la historia de la Compañía, al llegar tan sólo en ese mes, al manejo de 413.5 mil toneladas.

Sin embargo, con cifras acumuladas en los primeros nueve meses de 2012, se observa una disminución significativa del 21.6% en el número de toneladas manejadas con respecto al mismo período de 2011. Esta variación negativa se explica primordialmente a que dos de los clientes más importantes de Cooper, disminuyeron significativamente la importación/exportación de minerales a granel, principalmente el mineral de hierro y el carbón.

El margen bruto de la unidad de negocios de Energía y Puertos se incrementó visiblemente, al pasar de 26.3% que se tenía en el 3T 2011 a 29.7% que se registró en el 3T 2012.

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.

Derivado principalmente a que el ritmo de producción se ha mantenido en la Central Termoeléctrica, en el 3T 2012, Carbonser manejó 2.7 millones de toneladas de carbón, volumen superior a los 2.6 millones de toneladas manejadas en el 3T del 2011.

Debido a lo anterior, la Unidad de Negocios de Energía y Puertos reportó ingresos en el trimestre que finalizó el 30 de septiembre de 2012 por \$94.8, que comparados con \$80.2 reportados en el 3T 2011, equivalen a un incremento de 18.2%.

### **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 3T 2012 por \$28.6, comparados con \$9.5 reportados en el mismo período del año anterior, lo que representa una variación positiva del 202.8% en los ingresos de esta Unidad de Negocios. Este incremento se explica por la consecución de nuevos contratos de fabricación, diseño y montaje de estructuras metálicas para naves industriales y estacionamientos.

### **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 3T 2012 por \$27.6, cifra superior en 6.9% a los ingresos reportados en el 3T 2011 por \$25.8 debido principalmente a la asignación de un nuevo contrato de conservación de carreteras en el Estado de Veracruz. En términos de aforo de la autopista, durante el 3T 2012 se registró un decremento del 10.5% con respecto al aforo registrado en el 3T 2011, debido principalmente a una disminución significativa en el uso de la autopista por residentes locales de la Ciudad de Acapulco.

## 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 30 de septiembre de 2012, GMD registró un pasivo con costo por \$991.6 que representa un incremento del 5.2% al reportado al 31 de diciembre del año 2011 por \$942.4. Este incremento se explica primordialmente por: i) la contratación de un nuevo crédito destinado en su totalidad al proyecto del Aeropuerto de Palenque, Chiapas; ii) la liquidación parcial de dos créditos bancarios, y; ii) por la exposición cambiaria favorable del peso (primeros nueve meses de 2012) en la deuda contratada en dólares.

La composición de la deuda con costo, a corto y largo plazo, al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

	sep-12	dic-11	Cambio
Deuda Corto Plazo	222.2	148.2	50.0%
Deuda Largo Plazo	769.5	794.3	-3.1%
<b>Total Deuda</b>	<b>991.6</b>	<b>942.4</b>	<b>5.2%</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**  
**TERCER TRIMESTRE DE 2012 VS TERCER TRIMESTRE DE 2011**  
(Millones de pesos)

	3T2012	%	3T2011	%	Variación %
<b>Ventas Netas</b>	645.2	100.0	618.7	100.0	4.3
Costo de Ventas	501.2	77.7	488.6	79.0	2.6
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>144.0</b>	<b>22.3</b>	<b>130.2</b>	<b>21.0</b>	<b>10.6</b>
Gastos de Admón. y Venta	84.4	13.1	89.7	14.5	(5.9)
Otros (Ingresos) Gastos, Neto	0.4	0.1	(3.1)	(0.5)	113.3
Part. en los Resultados de Subs. no Consolidadas	8.2	1.3	(13.6)	(2.2)	(160.3)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>51.0</b>	<b>7.9</b>	<b>57.3</b>	<b>9.3</b>	<b>(11.0)</b>
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros, Neto	32.3	5.0	20.9	3.4	54.5
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	(3.4)	(0.5)	43.2	7.0	(108.0)
	28.9	4.5	64.1	10.4	(54.9)
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>22.1</b>	<b>3.4</b>	<b>(6.8)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(423.6)</b>
Impuestos a la utilidad	11.9	1.8	18.5	3.0	(35.8)
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>10.2</b>	<b>1.6</b>	<b>(25.3)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(140.2)</b>
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	10.2	1.6	4.9	0.8	107.9
<b>Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(30.2)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(100.0)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.1</b>		<b>(0.3)</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>109.5</b>	<b>17.0</b>	<b>109.3</b>	<b>17.7</b>	<b>0.1</b>

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Millones de pesos)

	jun-12	%	dic-11	%	Variación %
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Efectivo e inversiones temporales	220.4	4.1	212.9	4.4	3.5
Cuentas por cobrar, neto	853.8	16.1	445.4	9.3	91.7
Inventarios	32.4	0.6	40.9	0.9	(20.8)
Anticipos a proveedores y otros activos circulantes	288.3	5.4	133.2	2.8	116.5
<b>Total del activo circulante</b>	<b>1,394.9</b>	<b>26.2</b>	<b>832.4</b>	<b>17.3</b>	<b>67.6</b>
Cuentas por Cobrar - Largo Plazo	179.6	3.4	159.1	3.3	12.9
Propiedad y equipo, neto	525.8	9.9	609.2	12.7	(13.7)
Inversión en concesiones y asociadas	2,526.3	47.5	2,616.6	54.4	(3.5)
Partes Relacionadas	690.5	13.0	596.9	12.4	15.7
<b>Total del Activo</b>	<b>5,317.2</b>	<b>100.0</b>	<b>4,814.2</b>	<b>100.0</b>	<b>10.4</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>					
Créditos Bancarios y Bursátiles - Corto Plazo	222.2	4.2	148.2	3.1	50.0
Proveedores	535.9	10.1	323.3	6.7	65.7
Anticipos de clientes y Partes Relacionadas	962.6	18.1	617.0	12.8	56.0
Impuestos por pagar	17.1	0.3	30.5	(0.6)	(43.9)
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>1,737.8</b>	<b>32.7</b>	<b>1,119.0</b>	<b>23.2</b>	<b>55.3</b>
Créditos Bancarios y Bursátiles - Largo Plazo	769.5	14.5	794.3	16.5	(3.1)
Otros pasivos, incluyendo ISR Diferido	583.2	11.0	635.9	13.2	(8.3)
<b>Total del pasivo</b>	<b>3,090.4</b>	<b>58.1</b>	<b>2,549.1</b>	<b>52.9</b>	<b>21.2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital social	2,708.0	50.9	2,708.0	56.3	0.0
Resultado acumulado y reservas de capital	(1,082.3)	(20.4)	(1,054.3)	21.9	(2.7)
Otro resultado integral acu. e impuesto diferido	6.2	0.1	22.0	(0.5)	(71.6)
Participación Controladora	1,631.9	30.7	1,675.7	34.8	(2.6)
Participación No Controladora	594.8	11.2	589.4	12.2	0.9
<b>Total del Capital Contable</b>	<b>2,226.7</b>	<b>41.9</b>	<b>2,265.1</b>	<b>47.1</b>	<b>(1.7)</b>
<b>Total del Pasivo y Capital Contable</b>	<b>5,317.2</b>	<b>100.0</b>	<b>4,814.2</b>	<b>100.0</b>	<b>10.4</b>

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**NUEVE MESES DE 2012 VS NUEVE MESES DE 2011**  
(Millones de pesos)

	2012	2011
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	43.0	116.3
Partidas Relacionadas con inversion y otras	168.1	124.8
Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento	92.9	63.5
Flujo Derivado del Resultado antes de Impts a la Util.	304.0	304.6
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(191.9)	(72.7)
Flujos Netos de efectivo de Actividades de Operación	112.1	231.8
Flujos Netos de Efectivo Actividades de Inversión	9.3	(192.1)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Actividades de Inversión	121.4	39.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de financiamiento	(113.8)	(3.6)
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	7.5	36.1
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	212.9	152.8
<b>Efectivo e inversiones temporales al final del periodo</b>	<b>220.4</b>	<b>188.9</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.*