

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 2012 (\*)

Cifras en Millones de Pesos

### **GMD Resorts reporta resultados financieros preliminares del Cuarto Trimestre de 2012, incluyendo el comportamiento de los proyectos en operación y avances de los proyectos en etapa de construcción**

**México, D.F. 27 de febrero de 2013.** GMD Resorts, SAB ("GMDR") comunica a través del informe de su Director General, los resultados correspondientes al Cuarto Trimestre ("4T") concluido el 31 de diciembre del 2012 (\*)

#### **Principales resultados**

- GMDR reporta que en el 4T 2012, obtuvo ingresos por \$35.2, superiores en 15.4% a los \$30.5 registrados en el 4T 2011, provenientes principalmente de sus negocios en operación en el Estado de Quintana Roo y el hotel Banyan Tree Cabo Marqués ("BTCM") en Acapulco, Guerrero. Asimismo, GMDR reporta crecimiento de 9.9% en los ingresos acumulados del año 2012, al registrar \$148.8 contra los \$135.5 reportados en el año de 2011.
- Durante el 4T 2012, GMDR registró una pérdida de operación de \$28.7 que compara favorablemente con los \$31.9 de pérdida operativa obtenida en el 4T 2011, como resultado de mayores ingresos y de la aplicación del programa de estricto control de costos y gastos implementado en todas las subsidiarias de GMDR. De la misma forma, la pérdida de operación acumulada en los doce meses de 2012, es inferior en \$17.3 a la registrada en el mismo período de 2011.
- Debido principalmente al fortalecimiento del peso frente al dólar, el Resultado Integral de Financiamiento del 4T 2012 fue un gasto de \$12.4 que compara favorablemente contra \$14.6 registrados en el 4T 2011. En el año de 2012, se generó una utilidad cambiaria de \$31.6 que contrasta con la pérdida cambiaria de \$47.9 registrada en el año de 2011, por lo que la variación cambiaria entre ambos períodos es de \$79.5
- La pérdida neta del 4T 2012 fue de \$29.4, inferior a la pérdida neta registrada en el 4T 2011 por \$31.2. De manera acumulada, se observa una disminución sensible, al registrar una pérdida neta acumulada en el año de 2012 por \$120.9 contra \$201.7 determinada en el año de 2011.

(\*) Cifras preliminares no auditadas

## Principales resultados financieros

Millones de pesos

	Doce Meses					
	4T 12	4T 11	Var (%)	2012	2011	Var (%)
Ingresos	35.2	30.5	15.4	148.8	135.5	9.9
Utilidad bruta	0.7	3.1	76.6	0.9	(6.6)	114.2
Utilidad de operación	(28.7)	(31.9)	10.0	(116.3)	(133.7)	13.0
RIF	12.4	14.6	(15.0)	15.9	83.4	81.0
Impuestos	(11.8)	(15.3)	100.0	(11.2)	(15.3)	100.0
Utilidad (pérdida) neta	(29.4)	(31.2)	5.7	(120.9)	(201.7)	40.0
<b>EBITDA (*)</b>	<b>(18.0)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(68.0)</b>	<b>(76.0)</b>	<b>10.6</b>
Margen bruto	2.0	10.1		0.6	(4.9)	
Margen de operación	(81.7)	(104.7)		(78.1)	(98.7)	
Margen EBITDA	(51.0)	(57.6)		(45.7)	(56.1)	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.2)</b>		<b>(0.9)</b>	<b>(1.4)</b>	
Promedio ponderado en millones de acciones	139.9	139.9		139.9	139.9	

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

### Resultados de operación de GMD Resorts del 4T 2012

GMD Resorts se dedica al desarrollo de destinos turísticos de categoría Premium, respetando siempre el entorno ecológico. Con base en nuestra experiencia en la estructuración de grandes proyectos, contribuimos 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 proyectos localizados en Cabo Marqués (Acapulco, Guerrero) y Cancún e Isla Mujeres en Quintana Roo.

Los ingresos reportados en el 4T 2012 son de \$35.2, cifra superior en 15.4% a los \$30.5 que se obtuvieron en el 4T 2011. Los incrementos más significativos se observaron en los siguientes proyectos: i) Hotel Banyan Tree Cabo Marqués (BTCM) con ingresos superiores en \$4.2 equivalente a 33.7% de incremento derivado a una notoria recuperación del turismo en Acapulco que se ha traducido en aumentos constantes en los niveles de ocupación del Hotel, y; ii) proyectos localizados en Cancún e Isla Mujeres con un incremento en ingresos de \$1.4 que representa un aumento del 9.4%.

La utilidad bruta reportada en el 4T 2012 fue de \$0.7 comparado con una utilidad de \$3.1 del 4T 2011. La disminución señalada se explica básicamente por: i) una reclasificación costo-gasto en el rubro de gastos directos de operación en la subsidiaria Desarrollo Náutico Integral, S.A. de C.V. ("DNI") misma que disminuyó el Costo de Ventas en \$6.6 en las cifras auditadas del 4T 2011; ii) la aplicación de un estricto programa de reducción de costos, principalmente en el Hotel BTCM. Sin considerar la reclasificación señalada, la utilidad bruta del 4T 2012 hubiese sido superior en \$4.2

que la obtenida en el 4T 2011 (sin reclasificación), lo que hubiese representado un 120.2% más. Es importante mencionar que los negocios en Acapulco y Quintana Roo, con excepción de la Marina Puerto Isla Mujeres, tuvieron una contribución positiva durante el 4T 2012 a nivel de utilidad bruta. En el caso específico del Hotel BTCM, en el 4T 2012 registró una utilidad bruta de \$1.1 que compara favorablemente con una pérdida bruta de \$5.7 obtenida en el mismo período del año anterior.

Los gastos de operación en el 4T 2012 fueron significativamente inferiores en 18.7% a los registrados en el 4T 2011. Sin considerar la reclasificación efectuada en la subsidiaria DNI comentada en el párrafo anterior, la disminución en gastos de operación del 4T 2012 vs el 4T 2011, hubiese sido de 2.1%.

La pérdida de operación durante el 4T 2012 fue de \$28.7, comparada con una pérdida de \$31.9 durante el mismo periodo de 2011. Son de destacar las medidas de control que se han implementado y de búsqueda constante de eficiencias en la operación, que se han traducido en una disminución significativa en los costos y gastos de operación de todos los proyectos.

El Resultado Integral de Financiamiento (“RIF”) para el 4T 2012 fue de un gasto de \$12.4 versus un gasto de \$14.7 para el mismo periodo de 2011, como resultado de una pérdida cambiaria de \$0.7 que compara favorablemente contra una pérdida cambiaria en el mismo periodo de 2011 de \$3.0, originada por una menor devaluación del peso versus el dólar en el 4T 2012 vs el 4T 2011. Asimismo, la carga financiera por intereses registrada en el 4T 2012 fue de \$11.8 que es ligeramente superior a los \$11.6 registrados en el mismo período de 2011, misma que se explica por los intereses asociados a las disposiciones efectuadas en 2012, del crédito obtenido de Banco Azteca para el proyecto de la Marina Cabo Marqués, en Acapulco, Guerrero

Como consecuencia de las operaciones señaladas en párrafos anteriores, especialmente las relacionadas a una menor pérdida de operación y a la variación cambiaria positiva, se obtuvo una pérdida neta del 4T 2012 por \$29.4, que compara favorablemente con una pérdida neta de \$31.2 registrada en el 4T 2011.

El EBITDA del periodo fue de -\$18.0, lo que representa un ligero incremento en la pérdida con respecto al EBITDA obtenido en el 4T 2011 que fue de -\$17.6

### **Resultados acumulados de operación de GMD Resorts por el año de 2012**

GMD Resorts obtuvo ingresos consolidados acumulados en el año de 2012, por \$148.8, comparados con \$135.5 del año de 2011, lo que representa un incremento del 9.9%. Se observaron incrementos de ingresos en todos los proyectos de Acapulco y Cancún, con excepción de Inmobiliaria Acuarama; esto último, relacionado al cambio de esquema de operación de este negocio. Es de destacar el incremento de ingresos en el Hotel BTCM por \$9.2.

La utilidad bruta acumulada durante el año de 2012 fue de \$0.9 que compara favorablemente con la pérdida bruta reportada en el mismo periodo de 2011 de \$6.6. Este incremento en el resultado bruto, se explica primordialmente por: i) el incremento de ingresos explicado en el párrafo anterior; ii) una reclasificación costo-gasto en el rubro de gastos directos de operación en la subsidiaria Desarrollo Náutico Integral, S.A. de C.V. (“DNI”) misma que disminuyó el Costo de Ventas en \$6.6 en las cifras auditadas del año 2011; iii) la disminución de costos y gastos en el BTCM; iv) la disminución de costos y gastos en el negocio del Club de Playa en Isla Mujeres (Inmobiliaria Acuarama) por el cambio de esquema de operación.

La pérdida de operación acumulada al 31 de diciembre de 2012 fue de \$116.3, menor a la pérdida reportada en el ejercicio de 2011 por \$133.7. Aunado al incremento de ingresos, es de destacar las medidas de control de costos y gastos adoptados en todos los proyectos de GMDR que, en 2012, mejoraron el resultado de operación.

El Resultado Integral de Financiamiento durante el año de 2012 es de un gasto de \$15.9, que compara favorablemente con el gasto que, por este concepto, se obtuvo en el año 2011 por \$83.4. A pesar de una mayor carga financiera por intereses como consecuencia del financiamiento adicional adquirido para la construcción de la Marina Cabo Marqués, la variación cambiaria de los 12 meses de 2012 vs el mismo período del año anterior, representó un efecto muy favorable de \$79.5.

Como resultado de lo explicado en párrafos anteriores de este apartado, durante el año de 2012, la Compañía registró una pérdida neta de \$120.9 que compara muy positivamente con \$201.7 de pérdida neta obtenida en el año de 2011.

### **Reporte de Avance de Proyectos**

GMD Resorts reporta avances en el desarrollo de sus 4 proyectos de Cabo Marqués, Acapulco, Guerrero, así como los resultados financieros de los otros proyectos operando y localizados en Isla Mujeres y Cancún, Quintana Roo.

A la fecha, GMD Resorts desarrolla cuatro proyectos en Cabo Marqués en la Zona Diamante de Acapulco, Guerrero:

- 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. El hotel cuenta con tres restaurantes: (i) Uno de ellos de estilo y comida tailandesa denominado "Saffron" que cuenta con vistas espectaculares (ii) un restaurante de comida internacional llamado "La Nao". Ambos restaurantes han obtenido la distinción "AAA" que los reconoce como Five Diamond Award, que es el máximo grado de excelencia que se otorga a los restaurantes en Norte América y el Caribe. (iii) Adicionalmente, cuenta con un restaurante a nivel de mar, llamado "Las Rocas Bar and Grill", también de comida internacional. Uno de los principales atractivos de este hotel es su SPA, cuyo prestigio es reconocido a nivel mundial. Como parte de sus amenidades, el hotel ofrece gimnasio, sala de yoga, salón de belleza, tienda de recuerdos, entre otras. Al 31 de diciembre de 2012, la ocupación promedio fue del 33.0% con una tarifa diaria promedio por noche de \$4,654 pesos la cual refleja, en términos generales, la percepción de inseguridad que tiene la Ciudad de Acapulco, Guerrero. A pesar de ello, se ha observado un incremento gradual en el porcentaje de ocupación, especialmente durante los últimos 3 meses.
- 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. Asimismo, el desarrollo residencial cuenta con un Club de Mar, ya en operación, y otras amenidades, entre ellas, gimnasio, canchas de tenis y de padel, también en operación. Durante el 3T 2012 se vendió un lote condominal en 394 dólares/m<sup>2</sup>; quedando, al 31 de diciembre de 2012, 6 lotes unifamiliares y 5 lotes condominales disponibles para su venta. Actualmente se encuentran en vías de desarrollo 3 proyectos condominales, sumando un total de 47 indivisos que se ofertan en preventa.

- 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. En el mes de junio de 2011 se obtuvo una línea de financiamiento con Banco Azteca por \$267. Durante el año de 2012, se efectuaron disposiciones de este crédito por un total de \$ 55.9 y, en diciembre de 2012, se liquidó la primera amortización de capital por \$28.0. Por ello, al 31 de diciembre de 2012, se registra un pasivo por este concepto de \$167.8. Este proyecto tiene un avance en la obra de 81.3% y su marina seca entró en operación en el mes de diciembre de 2011. Se prevé que la marina húmeda inicie operaciones en el segundo semestre de 2013.
- Con relación a las aproximadamente 55 hectáreas que GMDR tiene dentro de Cabo Marqués como reserva territorial, actualmente se están comercializando cerca de 10 hectáreas.

Gracias a la adquisición en el 2008 de activos en Quintana Roo, GMD Resorts ha logrado diversificación y presencia en 2 de los destinos Premium de gran preferencia en México:

- En Cancún se cuenta con un proyecto llamado El Embarcadero, el cual se encuentra en la zona turística de Cancún e interconecta el océano con la laguna interna. Ofrece, por su localización, un punto de partida predilecto para embarcaciones con dirección a Isla Mujeres. Cuenta con servicios de embarcación y desembarco, helipuerto, gasolinera náutica, renta de locales comerciales y estacionamiento propio. Los ingresos durante el año de 2012, fueron de \$38.5 que comparan favorablemente contra \$32.5 registrados en el mismo periodo de 2011. En términos de EBITDA acumulado en el año de 2012, se obtuvo \$3.6, cifra superior al EBITDA de \$2.0 registrado en el año de 2011.
- En Isla Mujeres se encuentra en operación la Marina Puerto Isla Mujeres, 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 m<sup>2</sup> con una grúa con capacidad de 150 toneladas que ofrecen servicios de mantenimiento menor y mayor a embarcaciones, así como de carga de combustible. Por último, la marina ofrece servicio de alimentos a través de su exclusivo restaurante localizado dentro de las mismas instalaciones. Los ingresos del año de 2012, fueron por \$48.3 superiores a los reportados en el año de 2011 por \$46.3, lo que representa un incremento de 4.3%. El EBITDA acumulado en el año 2012 fue de -\$1.8 cifra ligeramente positiva en relación a la obtenida durante el año de 2011 por -\$2.0.
- También en Isla Mujeres, la Compañía cuenta con un Club de Playa que cuenta con servicios a pie de playa como: música, alimentos y bebidas, albercas internas, jacuzzis y otras amenidades. Está localizado con orientación hacia Cancún, permitiendo gozar a su clientela de puestas de sol y vistas espectaculares, con capacidad para más de 400 personas y tiene acceso por tierra, mar y laguna. Los resultados obtenidos acumulados a

diciembre de 2012 alcanzaron ingresos por \$3.2 que fueron menores en un 39.1% a los reportados en el año de 2011 por \$5.4, afectados por el cambio de esquema en su operación, al concesionarse actualmente en lugar de operarlo directamente, como ocurría hasta marzo de 2011. El EBITDA acumulado en el año de 2012 fue de \$3.4, que representa un incremento de 97.1% versus el registrado en el año de 2011, en donde se reconoció un EBITDA de \$1.8. Por estrategia de la empresa, a partir de abril de 2011, el proyecto es operado por un tercero con gran experiencia en este tipo de negocios, por lo que la empresa recibe una renta fija, así como un porcentaje de los resultados obtenidos.

- GMD Resorts cuenta con una reserva territorial en Isla Mujeres de aproximadamente 12.5 hectáreas para futuros desarrollos.

## Eventos Posteriores

1. GMDR informó el 15 de enero de 2013 que, en conjunto con su subsidiaria Desarrollo Empresarial Turístico del Sureste, S.A. de C.V. ("**DESATUR**"), llevaron a cabo la venta de la totalidad de su participación accionaria en la sociedad denominada Inmobiliaria Acuarama, S.A. de C.V. ("**ACUARAMA**"), subsidiaria directa de DESATUR. La venta se celebró por un monto de \$25.5 millones de Pesos. La participación en ACUARAMA era considerada como no estratégica para sus planes de crecimiento y desarrollo. Por virtud de esta operación, a partir de esa fecha, ACUARAMA dejó de consolidar sus resultados en DESATUR. GMDR destinará los recursos obtenidos de esta transacción a liquidar pasivos financieros, con lo que se logrará disminuir el perfil de deuda de GMDR y mejorar los índices de liquidez.
2. GMDR informó el 18 de enero de 2013 que su subsidiaria, La Punta Resorts, S.A. de C.V. ("**La Punta**") cambió la estructura de su deuda bancaria. Para ello, una subsidiaria de La Punta (la "**Subsidiaria**") adquirió de la sociedad Adamantine, S.A. de C.V., SOFOM ENR (el "**Acreeedor**"), el contrato de crédito que La Punta tenía originalmente con Textron Financial Corporation y cuyo saldo insoluto ascendía a \$20.6 millones de dólares. Como parte de este cambio, La Punta celebró un contrato de crédito simple con el Acreeedor por un monto de \$11.0 millones de dólares con vencimiento al 18 de enero de 2018; a una tasa de interés del 9% para el primer año e incrementos del 1% en los años subsecuentes y tres amortizaciones anuales de capital que iniciarán a partir del tercer año de vigencia del crédito. Esta operación tiene como resultado una mejoría en los índices de liquidez tanto de La Punta como de GMDR; alinea los vencimientos de deuda con la generación de flujo de efectivo esperado, y mantiene un sólido balance, fortaleciendo el perfil financiero de GMDR.
3. GMDR informó el 29 de enero de 2013 que llevó acabo la venta de su participación accionaria en su subsidiaria, Desarrollo Náutico Integral, S.A. de C.V. ("**DNI**"), participación que representaba el 50% del capital social de DNI. La venta se efectuó por un monto de \$30 millones de pesos. La participación de GMDR en DNI era considerada como no estratégica para sus planes de crecimiento y desarrollo. Por virtud de esta operación, a partir de esa fecha, DNI dejó de consolidar sus resultados en GMDR. GMDR destinará los recursos obtenidos de esta transacción a liquidar pasivos financieros, con lo que se logrará disminuir el perfil la deuda de GMDR y mejorar sus índices de liquidez.

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 GMD Resorts, S.A.B. (GMDR)

---

**GMD RESORTS, SAB**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

**CUARTO TRIMESTRE DE 2012 VS CUARTO TRIMESTRE DE 2011**

(Millones de pesos)

	4T2012	%	4T2011	%	Variación %
<b>Ventas Netas</b>	35.2	100.0	30.5	100.0	15.4
Costo de Ventas	34.5	98.0	27.4	89.9	25.7
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>0.7</b>	<b>2.0</b>	<b>3.1</b>	<b>10.1</b>	<b>76.6</b>
Gastos de Admón. y Venta	32.0	90.9	39.3	128.9	(18.7)
Otros (Ingresos) Gastos, Neto	(2.5)	(7.2)	(4.3)	(14.2)	(41.7)
Part. en los Resultados de Subs. no Consolidadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(28.7)</b>	<b>(81.7)</b>	<b>(31.9)</b>	<b>(104.7)</b>	<b>10.0</b>
Resultado Integral de Financiamiento		0.0		0.0	
Intereses Pagados, neto	11.8	33.5	11.6	38.1	1.5
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	0.6	1.8	3.0	9.9	78.7
	12.4	35.4	14.6	48.0	(15.0)
<b>Utilidad (perdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>(41.2)</b>	<b>(117.0)</b>	<b>(46.6)</b>	<b>(152.7)</b>	<b>11.6</b>
Impuestos a la utilidad	(11.8)	(33.4)	(15.3)	(50.3)	0.0
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(83.6)</b>	<b>(31.2)</b>	<b>(102.4)</b>	<b>5.7</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>(0.2)</b>		<b>(0.2)</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>(18.0)</b>	<b>(51.0)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(57.6)</b>	<b>(2.2)</b>



**GMD RESORTS, S.A.B.****BALANCE GENERAL CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Millones de pesos)

	<b>dic-12</b>	<b>%</b>	<b>dic-11</b>	<b>%</b>	<b>Variación %</b>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Efectivo e inversiones temporales	21.0	0.7	19.5	0.7	7.9
Cuentas por cobrar y otros circulantes, neto	95.9	3.2	97.3	3.3	(1.4)
Inventarios	4.4	0.1	4.1	0.1	7.9
<b>Total del activo circulante</b>	<b>121.4</b>	<b>4.0</b>	<b>120.8</b>	<b>4.1</b>	<b>0.4</b>
Cuentas por Cobrar - Largo Plazo	43.3	1.4	47.0	1.6	(7.9)
Reserva Territorial	1,761.3	57.9	1,761.3	59.1	0.0
Activo Fijo, neto	1,117.3	36.7	1,050.0	35.2	6.4
<b>Total del Activo</b>	<b>3,043.3</b>	<b>100.0</b>	<b>2,979.1</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>					
Créditos Bancarios - Corto Plazo	303.3	10.0	321.6	10.8	(5.7)
Proveedores	10.5	0.3	14.6	0.5	(28.0)
Partes Relacionadas y Otras Cuentas por Pagar	455.9	15.0	107.4	3.6	324.6
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>769.7</b>	<b>25.3</b>	<b>443.6</b>	<b>14.9</b>	<b>73.5</b>
Créditos Bancarios - Largo Plazo	587.6	19.3	537.2	18.0	9.4
Partes Relacionadas y Otros Pasivos	481.3	15.8	657.3	22.1	(26.8)
ISR Diferido	207.3	6.8	219.4	7.4	(5.5)
<b>Total del pasivo</b>	<b>2,045.9</b>	<b>67.2</b>	<b>1,857.4</b>	<b>62.3</b>	<b>10.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital social	1,489.3	48.9	1,489.3	50.0	(0.0)
Resultado acumulado y reservas de capital	(616.6)	(20.3)	(501.8)	(16.8)	22.9
Participación Controladora	872.7	28.7	987.4	33.1	(11.6)
Participacion No Controladora	124.6	4.1	134.2	4.5	(7.1)
<b>Total del Capital Contable</b>	<b>997.4</b>	<b>32.8</b>	<b>1,121.7</b>	<b>37.7</b>	<b>(11.1)</b>
<b>Total del Pasivo y Capital Contable</b>	<b>3,043.2</b>	<b>100.0</b>	<b>2,979.1</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>

**GMD RESORTS, SAB**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**DOCE MESES DE 2012 VS DOCE MESES DE 2011**  
(Millones de pesos)

	2012	2011
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	(132.2)	(217.1)
Otras Partidas sin impacto en el efectivo	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con inversion y otras	48.5	56.1
Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento	47.9	37.6
Flujo Derivado del Resultado antes de Impts a la Util.	(35.8)	(123.4)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	84.9	33.5
Flujos Netos de efectivo de Actividades de Operación	49.1	(89.9)
Flujos Netos de Efectivo Actividades de Inversión	(115.4)	(97.3)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Actividades de Inversión	(66.3)	(187.2)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de financiamiento	67.8	187.1
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	1.5	(0.1)
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	19.5	19.6
<b>Efectivo e inversiones temporales al final del periodo</b>	<b>21.0</b>	<b>19.5</b>

*Este reporte puede contener proyecciones o comentarios relativos al futuro desempeño de GMDR 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 GMDR en el momento de publicación. GMDR no asume ninguna responsabilidad para actualizar estos comentarios.*