



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 Segundo Trimestre de 2012 (*)

(Cifras en Millones de Pesos)

México, D.F. 27 de julio del 2012. Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. (BMV: GMD), anuncia el día de hoy sus resultados al cierre del Segundo trimestre del 2012 (2T 2012).

Resultados relevantes

- En el 2T de 2011, GMD reporta ingresos trimestrales de \$714.5 ligeramente superiores a los \$714.4 registrados en el mismo período del año anterior. Asimismo, GMD reporta crecimiento de 10% en los ingresos acumulados del primer semestre 2012, al registrar \$1,462.9 contra los \$1,330.1 reportados en el primer semestre 2011
- Se reportan afectaciones temporales significativas en algunos proyectos de la unidad de negocios de Construcción mismas que impactaron al EBITDA del 2T 2012, al registrar un decremento del 40.4% en comparación con el 2T 2011. El EBITDA acumulado por los primeros seis meses de 2012 fue de \$189.0, que compara negativamente con \$243.3 obtenido en el primer semestre 2011, lo que representó una disminución del 22.3%
- La devaluación del peso frente al dólar ocurrida en el 2T 2012, impactó el Resultado Integral de Financiamiento en \$18.6, al pasar de una utilidad cambiaria de \$5.1 registrada en el 2T 2011 a una pérdida cambiaria de \$13.5 en el 2T 2012. Al efectuar el comparativo con cifras acumuladas del primer semestre 2012 contra el 2011, la afectación cambiaria fue de \$11.0
- La disminución significativa del EBITDA combinada con la afectación en el Resultado Integral de Financiamiento representó una pérdida neta en el 2T 2012 de \$29.3 que compara de manera desfavorable con los \$77.2 de utilidad neta registrados en el 2T 2011. Con datos acumulados de enero a junio 2012, GMD reporta una pérdida neta de 0.8 cifra que resulta inferior a la utilidad neta de \$104.4 registrada en el mismo período del año anterior.

(*) Cifras no auditadas

Principales resultados financieros

Millones de pesos

				Seis Meses		
	2T 12	2T 11	Var (%)	2012	2011	Var (%)
Ingresos	714.5	714.4	0.0	1,462.9	1,330.2	10.0
Utilidad bruta	94.2	197.9	(52.4)	223.4	317.8	(29.7)
Utilidad de operación	28.0	109.2	(74.3)	72.6	148.6	(51.1)
RIF	47.2	15.9	196.2	51.7	25.4	103.3
Impuestos	10.1	16.1	(37.2)	21.7	18.7	16.0
Utilidad (pérdida) neta	(29.3)	77.2	(138.0)	(0.8)	104.4	(100.8)
EBITDA (*)	93.2	156.5	(40.4)	189.0	243.3	(22.3)
Margen bruto	13.2	27.7		15.3	23.9	
Margen de operación	3.9	15.3		5.0	11.2	
Margen EBITDA	13.0	21.9		12.9	18.3	
Utilidad por acción	(0.3)	0.8		(0.0)	1.0	
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 2T 2012

Los ingresos consolidados en el 2T 2012 ascienden a \$714.5, equivalentes a los ingresos reportados en el mismo período de 2011, en el que se registraron \$714.4. Al efectuar una comparación de ingresos por unidad de negocios, entre el 2T 2012 vs el 2T 2011, observamos los siguientes comportamientos: i) los nuevos proyectos de fabricación de estructura metálica en la unidad de negocios industrial, se tradujeron en ingresos superiores por \$32.6 que representan un incremento de más del 100%; ii) un aumento de 15.1% 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; iii) una disminución de 2.3% en los ingresos de los proyectos corrientes del área de Construcción en el 2T 2012 vs los existentes en el 2T 2011, y; iv) una disminución del 24.1% en los ingresos de 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.

La Utilidad Bruta del 2T 2012 fue de \$94.2, 52.4% inferior a la utilidad bruta reportada en el mismo período del año anterior en el que se registró \$197.9. La afectación temporal en la utilidad bruta del 2T 2012 se sitúa principalmente en la unidad de negocios de Construcción y se debe principalmente a los siguientes factores:

- En el proyecto del nuevo Aeropuerto de Palenque, Chiapas se reconocieron los costos directos asociados a la ejecución de obra del 2T 2012; sin embargo, algunas estimaciones de obra se encontraban pendientes de autorizar por el Cliente al 30 de junio de 2012, lo que no permitió el reconocimiento de los ingresos correspondientes en el 2T 2012.
- 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 2T 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).

Los gastos operativos durante el 2T 2012 disminuyeron en 18.8% al registrar \$73.0 comparado con \$89.9 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.

En relación a la participación en los resultados de empresas asociadas no consolidadas, en el 2T 2012 se reconoció una utilidad de \$5.3 correspondiente al método de participación de su subsidiaria Carbonser, S.A. de C.V, cifra superior en 87.2% a la utilidad que, por el mismo concepto, se registró en 2T 2011 por \$2.8. 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 2T 2012 fue de \$28.0, que representa un decremento de 74.3% con respecto al 2T 2011, en el que se registró una utilidad de operación de \$109.2. Consecuentemente, GMD durante el 2T 2012 obtuvo un EBITDA de \$93.2 contra \$156.5 correspondiente al 2T 2011, lo que representó un decremento del 40.4%.

El Resultado Integral de Financiamiento ("RIF") del 2T 2012 fue de \$47.2 de gasto, contra \$15.9 de gasto del mismo periodo de 2011. Durante el 2T 2012 se obtuvo una pérdida cambiaria de \$13.5 como resultado de la devaluación del peso frente al dólar en el período aplicada a la posición pasiva en dólares que tiene la Compañía. Este resultado compara contra \$5.1 de utilidad cambiaria registrada en el 2T 2011. La carga financiera neta por intereses en el 2T 2012 registró un monto de \$33.8, cifra superior a los \$21.1 obtenidos en el 2T 2011, derivado 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 \$13.7 los gastos financieros del 2T 2012 y de una disminución de intereses en \$1.0 derivado de un menor nivel de financiamiento.

El gasto por provisión de impuestos del 2T 2012 fue de \$10.1, cifra inferior a los \$16.1 registrados en el mismo período del año anterior.

El decremento de \$81.2 en la utilidad de operación en el 2T 2012, combinada primordialmente con: i) el reconocimiento de una pérdida cambiaria adicional de \$18.6; ii) un mayor gasto por intereses en \$12.7, y; iii) una disminución en la provisión de impuestos por \$6.0; explican la variación negativa de \$106.5 en la utilidad neta del 2T del 2012 contra el mismo período del año anterior.

Resultados de operación Consolidados Acumulados al 30 de junio de 2012

GMD reporta ingresos consolidados acumulados por \$1,462.9 por los primeros seis meses del 2012 que representa un incremento de 10.0% comparado con \$1,330.2 del año 2011, principalmente como resultado de mayores ingresos en el 2012 de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología, Construcción, Vías Terrestres e Industrial; esto a pesar de las estimaciones de obra no reconocidas como ingresos a junio de 2012 en el Aeropuerto de Palenque y 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 2T 2012, GMD registró una utilidad bruta acumulada de \$223.4 contra \$317.8 del año 2011, lo que representa un decremento en las cifras acumuladas de 29.7%, debido principalmente a: i) afectaciones temporales en el área de Construcción explicadas en el apartado anterior; ii) un incremento sustancial en la utilidad bruta de las Unidades de Negocio de Agua y Ecología e Industrial, y; iii) reducción en el resultado bruto de Energía y Puertos derivado a la disminución de ingresos.

Respecto a los gastos de operación, durante los primeros 6 meses del año 2012, la Compañía registró \$167.2 que representa una disminución del 4.4% contra los gastos reportados en el mismo período del año anterior por \$174.8.

Durante el primer semestre de 2012, la participación de resultados de empresas subsidiarias (Carbonser, S.A. de C.V.) fue de \$14.1 de utilidad que compara favorablemente contra los \$10.5 de utilidad registrada en el mismo periodo de 2011, derivado principalmente del manejo de mayor número de toneladas de carbón en este proyecto.

Los efectos negativos descritos para la utilidad bruta explican principalmente la disminución del 51.1% de la utilidad de operación acumulada al 2T 2012 vs las cifras acumuladas al 2T 2011. De esta forma, GMD reporta una utilidad de operación acumulada al 2T 2012 por \$72.6, cifra menor a la reportada en el mismo periodo del año anterior por \$148.6.

En términos de EBITDA acumulado al 2T 2012, GMD registra \$189.0, que compara desfavorablemente contra \$243.3 registrados acumulados al 2T 2011, lo que representa un decremento de 22.3%. En términos de márgenes de EBITDA, el primer semestre de 2012 concluye con 12.9% que resulta inferior al reportado en el mismo período de 2011 por 18.3%.

El Resultado Integral de Financiamiento acumulado registrado al 2T 2012 fue de \$51.7, un 103.3% mayor al resultado acumulado al 2T 2011 por \$25.4, esto como consecuencia principalmente de una menor utilidad cambiaria por \$11.1 y de un incremento en el gasto por interés por \$15.2, derivado primordialmente del cambio de política contable en el registro de los derechos de concesión de la subsidiaria DHC.

Debido al buen desempeño del negocio de Agua y Ecología, el gasto por provisión de impuestos del primer semestre de 2012 fue de \$21.7, cifra superior a los \$18.7 registrados en el mismo período del año anterior.

GMD reporta una pérdida neta acumulada al 2T 2012 por \$0.8 contra \$104.4 de utilidad neta acumulada reportada al 2T 2011. Esta significativa disminución se explica por: i) una reducción del 51.1% de la utilidad de operación; ii) un incremento significativo del 103.3% en el resultado integral de financiamiento, y; iii) un incremento en la provisión de impuestos por \$3.0.

Resultados Consolidados de operación del 2T 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 junio de 2012 y 2011 (*)

Cifras en millones de pesos

Unidad de Negocio	1T 2012	2T 2012	Total
Agua y Ecología	200.2	211.4	411.6
Construcción	395.2	332.1	727.2
Energía y Puertos	84.4	84.3	168.7
Industrial	33.5	43.6	77.1
Vías Terrestres	24.9	27.1	52.0
S. Corp. y Eliminaciones	10.2	16.1	26.3
Total	748.3	714.5	1,462.9

Unidad de Negocio	1T 2011	2T 2011	Total
Agua y Ecología	148.3	213.6	361.9
Construcción	315.5	339.9	655.4
Energía y Puertos	95.5	111.1	206.6
Industrial	20.5	11.0	31.5
Vías Terrestres	24.5	23.5	48.0
S. Corp. y Eliminaciones	11.5	15.3	26.8
Total	615.8	714.4	1,330.2

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

Al 30 de junio de 2012 el *backlog* de proyectos es el siguiente:

Cifras en millones de pesos

Tipo de proyecto	Monto	%
Autopistas Concesionadas	165.5	1.5
Contratos en Operación	6,959.9	64.6
Subtotal	7,125.4	66.2
Puertos	0.0	0.0
Obra Pública	3,414.5	31.7
Inmobiliario	229.2	2.1
Backlog total	10,769.1	100.0

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 \$211.4 en el 2T 2012 comparados con \$213.6 en el mismo periodo de 2011, representando un decremento de 1.0%. Durante el 2T 2012, esta Unidad de Negocios obtuvo un margen de EBITDA del 48.5% que compara positivamente contra el EBITDA obtenido en el 2T 2011 por 43.4%. El volumen de agua entregado durante el 2T 2012 fue de 8.7 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 2T 2012 fueron de \$332.1 comparadas con \$339.9 correspondientes al mismo periodo del año anterior, representando un decremento de 2.3%.

En el 2T 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 del 2T 2012; sin embargo, algunas estimaciones de obra se encontraban pendientes de autorizar por el Cliente al 30 de junio de 2012, lo que no permitió el reconocimiento de los ingresos correspondientes en el 2T 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 2T 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 2T 2012 se ejecutó obra en los proyectos del nuevo Aeropuerto en Palenque, Chiapas; terminal portuaria de minerales a granel en TPP; 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 2T 2012, Cooper manejó 843.5 mil toneladas de minerales a granel, cifra inferior en 37.5% a 1,350.4 mil toneladas registradas en el 2T 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 incrementó ligeramente, al pasar de 30.6% que se tenía en el 2T 2011 a 31.0% que se registró en el 2T 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 2T 2012, Carbonser manejó 3.0 millones de toneladas de carbón, volumen superior a los 2.8 millones de toneladas manejadas en el 2T del 2011. Durante el mes de mayo de 2012, Carbonser alcanzó su máximo histórico en toneladas de carga y descarga de carbón manejadas.

Debido a lo anterior, la Unidad de Negocios de Energía y Puertos reportó ingresos en el trimestre que finalizó el 30 de junio de 2012 por \$84.3, que comparados con \$111.1 reportados en el 2T 2011, equivalen a un decremento de 24.1%. A pesar de la significativa reducción de ingresos mencionada, el EBITDA de esta Unidad de Negocios únicamente tuvo una disminución de 4.1%, como consecuencia de un estricto control de costos y gastos.

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 2T 2012 por \$43.6, comparados con \$11.0 reportados en el mismo período del año anterior, lo que representa una variación positiva del 296.6% 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 2T 2012 por \$27.1, cifra superior en 15.1% a los ingresos reportados en el 2T 2011 por \$23.5 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 2T 2012 se registró un incremento del 0.9% con respecto al aforo registrado en el 2T 2011, apoyado por mayores fines de semana largos en el período abril-junio 2012 vs el mismo período del año anterior.

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 junio de 2012, GMD registró un pasivo con costo por \$919.0 que representa una disminución del 2.5% al reportado al 31 de diciembre del año 2011 por \$942.4. Esta disminución se explica primordialmente por: i) liquidación parcial de dos créditos bancarios, y; ii) por la exposición cambiaria favorable del peso (primer semestre 2012) en la deuda contratada en dólares.

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

	jun-12	dic-11	Cambio
Deuda Corto Plazo	151.9	148.2	2.5%
Deuda Largo Plazo	767.1	794.3	-3.4%
Total Deuda	919.0	942.4	-2.5%

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 VS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011
(Millones de pesos)

	2T2012	%	2T2011	%	Variación %
Ventas Netas	714.5	100.0	714.4	100.0	0.0
Costo de Ventas	620.3	86.8	516.5	72.3	20.1
Utilidad Bruta	94.2	13.2	197.9	27.7	(52.4)
Gastos de Admón. y Venta	73.0	10.2	89.9	12.6	(18.8)
Otros (Ingresos) Gastos, Neto	(1.5)	(0.2)	1.6	0.2	196.0
Part. en los Resultados de Subs. no Consolidadas	(5.3)	(0.7)	(2.8)	(0.4)	87.2
Utilidad de Operación	28.0	3.9	109.2	15.3	(74.3)
Resultado Integral de Financiamiento					
Gastos (Productos) Financieros, Neto	33.8	4.7	21.1	3.0	60.1
Pérdida (utilidad) en cambios, Neto	13.5	1.9	(5.1)	(0.7)	(361.7)
	47.2	6.6	15.9	2.2	196.2
Utilidad (perdida) antes de Impuestos a la Utilidad	(19.2)	13.1	93.3	13.1	(120.6)
Impuestos a la utilidad	10.1	1.4	16.1	2.3	(37.2)
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(29.3)	(4.1)	77.2	10.8	(138.0)
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	14.8	2.1	26.0	3.6	(43.0)
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	(44.1)	(6.2)	51.2	7.2	(186.1)
Utilidad por acción	(0.3)		0.8		
EBITDA	93.2	13.0	156.5	21.9	(40.4)

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

(Millones de pesos)

	jun-12	%	dic-11	%	Variación %
ACTIVO					
ACTIVO CIRCULANTE					
Efectivo e inversiones temporales	197.3	3.8	212.9	4.4	(7.3)
Cuentas por cobrar, neto	706.9	13.8	445.4	9.3	58.7
Inventarios	30.4	0.6	40.9	0.9	(25.8)
Anticipos a proveedores y otros activos circulantes	264.8	5.2	133.2	2.8	98.9
Total del activo circulante	1,199.4	23.4	832.4	17.3	44.1
Cuentas por Cobrar - Largo Plazo	179.9	3.5	159.1	3.3	13.1
Propiedad y equipo, neto	547.8	10.7	609.2	12.7	(10.1)
Inversión en concesiones y asociadas	2,536.6	49.5	2,616.6	54.4	(3.1)
Partes Relacionadas	663.5	12.9	596.9	12.4	11.2
Total del Activo	5,127.2	100.0	4,814.2	100.0	6.5
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVO CIRCULANTE					
Créditos Bancarios y Bursátiles - Corto Plazo	151.9	3.0	148.2	3.1	2.5
Proveedores	494.8	9.7	323.3	6.7	53.0
Anticipos de clientes y Partes Relacionadas	886.6	17.3	617.0	12.8	43.7
Impuestos por pagar	10.6	0.2	30.5	(0.6)	(65.3)
Total del pasivo circulante	1,543.8	30.1	1,119.0	23.2	38.0
Créditos Bancarios y Bursátiles - Largo Plazo	767.1	15.0	794.3	16.5	(3.4)
Otros pasivos, incluyendo ISR Diferido	585.9	11.4	635.9	13.2	(7.9)
Total del pasivo	2,896.9	56.5	2,549.1	52.9	13.6
CAPITAL CONTABLE					
Capital social	2,708.0	52.8	2,708.0	56.3	0.0
Resultado acumulado y reservas de capital	(1,079.7)	(21.1)	(1,054.3)	21.9	(2.4)
Otro resultado integral acu. e impuesto diferido	13.1	0.3	22.0	(0.5)	(40.3)
Participación Controladora	1,641.5	32.0	1,675.7	34.8	(2.0)
Participacion No Controladora	588.8	11.5	589.4	12.2	(0.1)
Total del Capital Contable	2,230.3	43.5	2,265.1	47.1	(1.5)
Total del Pasivo y Capital Contable	5,127.2	100.0	4,814.2	100.0	6.5

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

	2012	2011
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	20.9	123.2
Partidas Relacionadas con inversion y otras	101.7	87.1
Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento	60.5	41.9
Flujo Derivado del Resultado antes de Impts a la Util.	183.0	252.1
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(87.1)	(119.9)
Flujos Netos de efectivo de Actividades de Operación	95.9	132.2
Flujos Netos de Efectivo Actividades de Inversión	43.6	(106.9)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Actividades de Inversión	139.5	25.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de financiamiento	(155.1)	23.2
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	(15.5)	48.5
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	212.9	152.8
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	197.3	201.3

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.