

## Resultados del Cuarto Trimestre de 2010

México D.F., a 4 de febrero de 2011 - Grupo México, S.A.B. de C.V. ("Grupo México" - BMV: GMEXICOB) reporta sus resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2010 ("4T10") y del año 2010.

### GRUPO MÉXICO Cifras Relevantes en Dólares<sup>1</sup>

#### Contacto Inversionistas:

Jorge Pulido  
(55) 1103-5320

Correo electrónico  
ir@mm.gmexico.com

Portal  
www.gmexico.com



GMEXICO

- Las **ventas consolidadas** acumuladas de 2010 fueron US\$8,083 millones, un 67% de crecimiento comparado con el año anterior. Las ventas del 4T10 alcanzaron US\$2,251 millones comparado con US\$1,484 millones en el 4T09, un incremento de 52% atribuible a la mayor producción de la División Minera, la incorporación de Asarco y mejores precios de los metales. La División de Transporte mostró un crecimiento importante en ventas de 28% respecto al año 2009 y 19% al comparar el 4T10 con el 4T09.
- El **costo de ventas** del 2010 fue de US\$3,904 millones. El costo de ventas del 4T10 fue de US\$928 millones, solamente un incremento de 25% respecto del 4T09 a pesar de la incorporación de Asarco y el incremento en energía eléctrica.
- El **EBITDA** acumulado de 2010 fue US\$4,016 millones, un 90% de crecimiento con respecto al año anterior. El EBITDA del 4T10 fue de US\$1,235 millones, que comparado con US\$688 millones del 4T09 representa un crecimiento de 79%. El 4T10 mejoró considerablemente en comparación con los tres primeros trimestres del año mostrando un crecimiento del 28% respecto del 3T10. En consecuencia, el margen de EBITDA del 4T10 incrementó sustancialmente alcanzando 55% de las ventas.
- La **utilidad neta consolidada** en 2010 ascendió a US\$1,637 millones, un incremento del 84% con respecto al año anterior. La utilidad neta consolidada del 4T10 fue US\$527 millones, 53% mayor a los US\$343 millones del 4T09, y equivale al 23% de las ventas.
- La **deuda total consolidada** al 31 de diciembre se ubicó en US\$3,947 millones, con un saldo en caja de US\$ 3,000 millones, lo cual equivale a US\$ 947 millones de deuda neta. Durante 2010 se pagaron US\$1,027 millones de deuda.
- El 28 de enero de 2011 el Consejo de Administración decretó el **pago de un dividendo** en efectivo de \$0.30 pesos por cada acción en circulación, el cual será pagado en una sola exhibición a partir del 18 de febrero de 2011.

### Cifras Relevantes de GRUPO MÉXICO

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2010	2009	US\$000	%	2010	2009	US\$000	%
Ventas	2,250,910	1,484,289	766,621	51.6	8,083,041	4,827,344	3,255,697	67.4
Costo de Ventas	928,385	744,075	184,310	24.8	3,903,952	2,574,088	1,329,864	51.7
Utilidad de Operación	1,068,964	586,724	482,240	82.2	3,341,180	1,688,538	1,652,642	97.9
EBITDA	1,235,167	688,459	546,708	79.4	4,015,747	2,115,387	1,900,360	89.8
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>54.9%</b>	<b>46.4%</b>			<b>49.7%</b>	<b>43.8%</b>		
Utilidad Neta	526,538	343,231	183,307	53.4	1,636,976	887,997	748,979	84.3
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>23.4%</b>	<b>23.1%</b>			<b>20.3%</b>	<b>18.4%</b>		
Inversiones / Capex	240,389	161,654	78,735	48.7	604,286	599,563	4,723	0.8
Empleados	23,931	23,002	929	4.0	23,931	23,002	929	4.0

Número de Acciones en Circulación 7,785,000,000 al 31 de diciembre de 2010

<sup>1</sup> Todas las cifras están expresadas en dólares ("US\$") moneda de los Estados Unidos de América ("EUA"), bajo U.S. GAAP, excepto donde se indique lo contrario.

## Eventos Relevantes

### División Minera – Americas Mining Corporation (AMC)

- **Combinación de Operaciones de Asarco y Southern Copper Corporation (SCC).**- El comité especial de Directores Independientes de SCC, formado el pasado 10 de Agosto de 2010, continúa evaluando la propuesta de AMC para combinar SCC y Asarco. El comité especial contrató los servicios una empresa de consultoría especializada en el sector minero para apoyar en la evaluación de las operaciones y propiedades de Asarco. GMéxico está convencido de que la combinación de SCC y ASARCO resultará en importantes sinergias, incluyendo reducciones en costos de operación, transporte y administrativos, así como en una disminución en la necesidad de gastos e inversión, en beneficio de todos los accionistas de la nueva entidad combinada.
- **Buenavista del Cobre (antes Cananea).**- Durante 2010 la Empresa reinició la producción en sus operaciones en Cananea. Como una manera de reflejar el comienzo de una nueva era y desarrollar este activo a su máxima capacidad, se cambió la denominación de la Empresa que opera Cananea por Buenavista del Cobre, SA de CV. En el 4T10, la Planta ESDE produjo 15,711 toneladas de cátodo de cobre, para un total en 2010 de 20,696 toneladas de cátodo de cobre. En octubre comenzó operaciones la Planta Concentradora y se espera que alcance su máxima capacidad durante el 1T11. La capacidad actual de ambas plantas es de 180,000 toneladas por año. Se continúa con la implementación de programas sociales de obra e infraestructura, salud y educación en beneficio de la comunidad.

Al cierre de 2010, se han gastado US\$71 millones en la rehabilitación de la mina y plantas de Buenavista, y se espera gastar otros US\$37 millones en 2011.

- **Producción record de molibdeno.**- Durante 2010, AMC alcanzó una producción record de 20,519 toneladas de molibdeno, 9.8% mayor a las 18,687 toneladas producidas en 2009.
- **Reducción en Costos.**- El costo operativo (*cash cost*) consolidado de AMC fue de US\$57 centavos por libra de cobre en el 2010. SCC redujo a US\$16.8 centavos por libra en 2010 comparado con US\$35.8 centavos en el 2009. Asarco continuó la reducción de su costo operativo (*cash cost*) al pasar de US\$1.58 en el 2009 a US\$1.50 por libra en 2010. Esta mejora refleja mayor productividad y eficiencia operativa, así como mayores contribuciones por subproductos.
- **Inversiones de Capital.**- El Consejo de Administración revisó el programa de inversión y aprobó una inversión total para el 2011 de US\$1,907 millones. La Empresa destinará US\$881 millones para proyectos en México, US\$862 millones para proyectos en Perú, y US\$164 millones para las operaciones de Asarco en EEUU. Este programa considera el potencial de las reservas y es una parte importante del programa de inversión a 5 años que tiene como objetivo aumentar significativamente la capacidad de producción de cobre y molibdeno. El programa de inversión del 2011 incluye US\$524 millones en la expansión de Buenavista (antes Cananea); US\$324 millones para el proyecto Tía María y US\$271 millones en la expansión de Toquepala en el Perú.
- **Coberturas de Cobre.**- Aprovechando los precios máximos históricos del cobre y a fin de reducir la volatilidad de los ingresos, AMC, para la producción estimada de 2011 contrató 32% de swaps y 36% de collares con cero costo; para 2012, contrató collares con cero costo para 3% de la producción estimada.

Para 2011, SCC contrató swaps para 28% de la producción a un precio promedio de US\$4.00/lb y collares con cero costo para 31% de la producción con piso de US\$3.02/lb y techo de US\$4.84/lb; Asarco contrató swaps para 45% de la producción a un precio promedio de US\$3.77/lb y collares con cero costo para 50% de la producción con piso de US\$3.00/lb y techo de US \$4.53/lb.

Para 2012, SCC contrató collares para 2% de la producción con piso de US\$3.50 y techo US\$5.01/lb; Asarco contrató collares para 6% de la producción con piso de US\$3.50 y techo US\$5.03/lb

- **Premio “Mejor Bono Corporativo de 2010”.-** La publicación financiera LatinFinance otorgó este premio al bono emitido por SCC en Abril de 2010 por US\$1,500 millones. Se reconoce la gran ejecución y “pricing” basado en la calificación del grado de riesgo de la Empresa, el cual se basa en las fuertes reservas de mineral, la alta calidad de activos, el liderazgo en baja estructura de costos y las políticas financieras conservadoras, que dieron lugar a una sobredemanda de más de US\$9,000 millones.
- **Premio “Mejor Crédito Sindicado de 2010”.-** LatinFinance también otorgó este premio al crédito sindicado que AMC obtuvo por US \$1,500 millones para la exitosa reorganización de Asarco. Este premio reconoce el monto y complejidad de la operación (multi-moneda y *multi-tranche*), dado el momento adverso de los mercados, la escasez de liquidez en el sistema financiero y la complejidad de la estructura del crédito.
- **Premio “Empresa Incluyente”.-** La Secretaria del Trabajo y Previsión Social (STPS) otorgó este distintivo a la Planta Nueva Rosita de Industrial Minera México por la destacada labor en pro de la inclusión laboral de personas en situación de vulnerabilidad.
- **Certificado “OHSAS 18001:2007”.-** Durante 2010, todas las unidades en operación en México recibieron esta certificación a su Sistema de Gestión de la Salud y Seguridad Laboral. Sólo queda pendiente la certificación de Buenavista del Cobre, que se espera obtendrá en próximos meses.
- **Reconocimiento al área “Relación con Inversionistas”.-** La publicación financiera Institutional Investor nombró al equipo de Relación con Inversionistas de SCC como uno de los tres mejores de las empresas mineras de Latinoamérica.

## División Transporte

- **Ferromex.-** En el 4T10 Ferromex volvió a presentar un récord histórico tanto en volumen de carros cargados como en toneladas-km netas, excediendo el récord anterior del 4T09 en 11%. El segmento Intermodal fue el que mayor dinamismo presentó durante el año, creciendo 30% el número de contenedores transportados, gracias a nuevos récords conseguidos en los tráficos con origen o destino en Manzanillo (12.5% más que en el 2009) y en el servicio InterPacífico con un crecimiento del 71%.

En términos de Seguridad Ferroviaria, en el mes de noviembre del 2010 se logró el mejor desempeño siendo también el 2010 el mejor año históricamente, con un índice de 0.73 eventos por millar de millón de Toneladas-km brutas, con una mejora del 12.1% en relación al 2009.

- **Ferrosur.-** El servicio ferroviario se vio afectado en octubre por el huracán Karl y la tormenta tropical Mathew. Los tráficos del D.F. a Coatzacoalcos se cancelaron durante más de 25 días, incluyendo el tráfico de mayor volumen para Ferrosur que es el de Coatzacoalcos a San Martín Texmelucan, Pue. La comparación de octubre 2010 contra el mismo mes del 2009 tuvo disminuciones significativas de ingresos (25%), carros de ferrocarril (14%) y toneladas-km netas (38%). A pesar de esta afectación, Ferrosur terminó el año con incrementos del 11.1% en ingresos, 5.8% en carros y al mismo nivel en toneladas-km netas que en el 2009.

- **Capex División Ferroviaria.-** Las inversiones de capital en el 4T10 ascendieron a US\$108.2 millones, con esto el monto de inversión anual alcanzó US\$174.3 millones. Este monto se invirtió principalmente en expansiones y construcción de nuevos laderos y crecimiento de la flota de locomotoras. Durante 2010, la flota alcanzó 711 locomotoras, lo que permitió hacer frente a los volúmenes incrementales por los nuevos tráficos de combustible y combustóleo de Pemex. Las nuevas locomotoras permiten mejorar los niveles de eficiencia y confiabilidad ya que son menos agresivas a las vías, permiten un mejor desempeño en curvas, disminuyen la emisión de contaminantes y brindan un mayor rendimiento de combustible.

Para el 2011 se planea una inversión de capital de US\$400 millones, que incluye la compra de 59 nuevas locomotoras, con lo que la flota total llegará a 770 locomotoras, y la conclusión de los laderos que permitirán aumentar la capacidad de vía y alcanzar una mayor velocidad en nuestra línea ferroviaria. Este monto de inversión anual será el más alto en la historia de la división ferroviaria.

## Financiamiento

El costo financiero neto al 31 de diciembre de 2010 fue de US\$218 millones.

## Perfil de Deuda

(Miles de dólares)	Al 31 de Diciembre				
	2010			2009	%
	Deuda Total	Caja y Bancos	Deuda Neta	Deuda Total	Var. Deuda
Grupo México	-	420,326	(420,326)	-	-
Americas Mining Corporation	836,526	109,787	726,739	1,489,740	(43.8)
Southern Copper Corporation	2,760,401	2,192,677	567,724	1,280,252	115.6
Asarco	-	38,338	(38,338)	280,000	(100.0)
Infraestructura y Transportes México (ITM)	-	86,207	(86,207)	-	-
GFM - Ferromex	350,269	152,288	197,981	368,118	(4.8)
<b>Grupo México (Consolidado)</b>	<b>3,947,196</b>	<b>2,999,623</b>	<b>947,573</b>	<b>3,418,110</b>	<b>15.5</b>

Durante 2010 se pagaron US\$1,027 millones de deuda, destacando los pagos anticipados por un total de US\$650 millones al crédito sindicado de US\$1,500 millones que AMC obtuvo el 9 de diciembre de 2009 para la reorganización de Asarco, y el pago anticipado del pagaré de US\$280 para los acreedores de asbestos.

La deuda de Ferrosur al 31 de diciembre de 2010 fue US\$139.1 millones que, considerando un saldo en caja y bancos de US\$69.7 millones, equivale a una deuda neta de US\$69.3 millones.

En diciembre de 2010, la calificadora Fitch Ratings subió la calificación de Grupo México, Americas Mining Corporation y Grupo Ferroviario Mexicano (GFM) de BBB- a BBB. Asimismo, subió la calificación de Ferromex de AA(mex) a AA+(mex). La mejora de la calificación para GMéxico incorpora las resoluciones favorables para Asarco y Buenavista del Cobre (antes Cananea), así como una sólida posición financiera de las subsidiarias mineras y de transporte.

## División Minera Americas Mining Corporation

### Mercado de Metales

Los precios de los metales continúan volátiles aunque con una clara tendencia alcista. Lo anterior es soportado por el consumo en Asia, que representa el 60% del consumo mundial de cobre, la debilidad del dólar frente a casi todas las demás monedas y la expectativa de que este año existirá un déficit en la producción de cobre.

Creemos que existen los fundamentales para sostener los altos precios del cobre, sin embargo no descartamos más volatilidad en el precio en el corto plazo. Consideramos que en la industria minera durante el 2011 continuará la restricción de oferta, el bajo nivel de inventarios, menores leyes de mineral, el crecimiento sostenido de las economías emergentes y la gradual recuperación económica de los países desarrollados.

### Precio Promedio de los Metales

		3T	Cuarto Trimestre		Var.	Var. %	Enero - Diciembre		Var.
		2010	2010	2009	%	4T10 - 3T10	2010	2009	%
Cobre	(\$cts/Libra)	328.53	391.75	301.57	29.9	19.2	341.77	233.59	46.3
Molibdeno	(\$dls/Libra)	14.86	15.69	11.29	38.9	5.6	15.60	10.91	43.0
Zinc	(\$cts/Libra)	91.32	105.00	100.41	4.6	15.0	98.01	75.07	30.5
Plata	(\$dls/Onza)	18.98	26.47	17.56	50.7	39.5	20.18	14.67	37.5
Oro	(\$dls/Onza)	1,226.58	1,367.49	1,101.64	24.1	11.5	1,224.66	972.98	25.9
Plomo	(\$cts/Libra)	92.18	108.40	103.99	4.2	17.6	97.45	77.98	25.0
Acido Sulf.	(\$dls/Ton)	56.31	53.41	54.57	(2.1)	(5.1)	53.73	50.50	6.4

Fuente: Cobre, Zinc y Oro - LME; Plata - COMEX;  
Molibdeno - Metals Week Dealer Oxide, Ácido Sulfúrico - AMC

### Producción Minera y Ventas

La producción de cobre en el 4T10 se ubicó en 184,266 toneladas, 46% mayor a la del mismo periodo del 2009. La reincorporación de Asarco contribuyó con 53,712 toneladas mientras que la producción de cobre de Southern Copper se incrementó 4,466 toneladas, debido principalmente a la producción en Buenavista del Cobre (antes Cananea) de 15,711 toneladas de cátodos de cobre. La producción de cobre en el 2010 se ubicó en 687,980 toneladas, 39% mayor a la de 2009.

Para el 2011 la producción de cobre estimada es de 830,000 toneladas de los cuales 630,000 toneladas se producirán en las minas de SCC y 200,000 toneladas en las minas de Asarco.

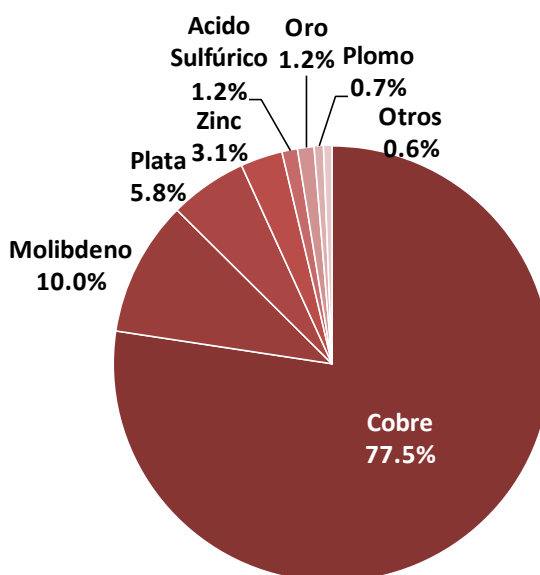
División Minera		Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
		2010	2009		%	2010	2009		%
<b>Cobre</b>	(t.m.)								
Producción		184,266	126,087	58,179	46.1	687,980	496,022	191,958	38.7
Ventas		186,144	134,428	51,716	38.5	701,708	515,206	186,502	36.2
<b>Molibdeno*</b>	(t.m.)								
Producción		5,246	5,052	194	3.8	20,519	18,687	1,832	9.8
Ventas		5,183	5,024	159	3.2	20,508	18,589	1,919	10.3
<b>Zinc*</b>	(t.m.)								
Producción		22,444	27,926	(5,482)	(19.6)	99,194	110,430	(11,236)	(10.2)
Ventas		23,661	25,873	(2,212)	(8.5)	93,964	103,840	(9,876)	(9.5)
<b>Plata</b>	(Miles oz)								
Producción		3,945	3,363	582	17.3	15,242	13,324	1,918	14.4
Ventas		4,184	5,251	(1,067)	(20.3)	19,584	18,473	1,111	6.0
<b>Oro*</b>	(Oz)								
Producción		4,916	3,966	950	24.0	17,204	15,072	2,132	14.1
Ventas		13,654	17,663	(4,009)	(22.7)	69,690	63,478	6,212	9.8

\*Asarco no produce este mineral.

La producción de molibdeno fue de 5,246 toneladas en el 4T10 y alcanzó un record máximo de 20,519 toneladas acumulados en 2010, comparado con la producción de 5,052 toneladas y 18,687 toneladas en los mismos periodos del 2009. El 10% de incremento en la producción se debe principalmente a mayores leyes y recuperaciones en las minas de Toquepala y La Caridad.

### Distribución de Ventas

La contribución por metal en las ventas acumuladas de AMC al 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:



## Southern Copper Corporation

### Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2010	2009	US\$000	%	2010	2009	US\$000	%
Ventas	1,498,991	1,136,004	362,987	32.0	5,149,500	3,734,280	1,415,220	37.9
Costo de Ventas	535,439	498,849	36,590	7.3	2,099,438	1,823,673	275,765	15.1
Utilidad de Operación	852,112	529,093	323,019	61.1	2,604,204	1,485,148	1,119,056	75.3
EBITDA	926,778	615,930	310,848	50.5	2,906,707	1,813,815	1,092,892	60.3
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>61.8%</b>	<b>54.2%</b>			<b>56.4%</b>	<b>48.6%</b>		
Utilidad Neta	492,249	363,270	128,979	35.5	1,554,051	929,381	624,670	67.2
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>32.8%</b>	<b>32.0%</b>			<b>30.2%</b>	<b>24.9%</b>		
Inversiones / Capex	127,561	98,081	29,480	30.1	408,734	414,822	(6,089)	(1.5)

Las ventas en 2010 de SCC ascendieron a US\$5,149.5 millones, un incremento de 37.9% con respecto al 2009. Las ventas del 4T10 alcanzaron US\$1,498.9 millones, comparado con US\$1,136.0 millones en el mismo periodo del 2009. Este incremento obedece a mayores precios de los metales que produce SCC y al reinicio de producción de Buenavista del Cobre (antes Cananea).

### Proyectos y Exploración

Continúan los trabajos de construcción de la nueva planta ESDE III y su Quebalix III (sistema de trituración y transporte mediante bandas) en Buenavista. En enero de 2011 iniciaron los estudios de ingeniería de detalle, una vez terminados iniciará la compra de equipo y construcción de infraestructura. El presupuesto de estos proyectos es de US\$236 millones de los cuales al 31 de diciembre de 2010 se erogaron US\$37.3 millones.

Se están realizando los estudios de ingeniería básica para la planta de Molibdeno en Buenavista, se espera concluyan el 1T11. Posteriormente, se realizarán las pruebas metalúrgicas e iniciará los estudios de ingeniería detallada y la compra de equipo. La inversión estimada en 2011 para este proyecto es de US\$14 millones.

Para la expansión de la concentradora de la mina de Toquepala en Perú se han invertido US \$123.1 millones. La aprobación del uso de rodillos abrasivos de alta presión (HPGR) y proceso húmedo en la etapa de trituración terciaria reducirá costos de capital y operativos. Se está reevaluando el proceso de molienda ya que pudiera incrementar la capacidad de producción de cobre a 125,000 toneladas por año. Por esta reevaluación, se reprogramó la presentación del Estudio de Impacto Ambiental para el 2T11 y el inicio del proyecto para el 1T13.

El proyecto de expansión en Cuajone continua avanzando y al cierre de 2010 se habían invertido US\$41.3 millones de US\$350 millones. El proyecto contempla una metodología de ley de corte variable, que aumentará la producción de cobre en 147,000 toneladas y la de molibdeno en 3,000 toneladas, en los próximos 10 años.

Para Tía María, la empresa envió al gobierno información adicional del proyecto, incluyendo la posibilidad de usar agua de mar. Se espera recibir una resolución del gobierno respecto al estudio del impacto ambiental en abril 2011, con lo cual se iniciará la construcción en el 2T11 y la producción en el 4T12. La inversión estimada es de \$934.0 millones, de los cuales se han gastado \$432.5 millones al 31 de diciembre de 2010. Para el 2011, se tiene estimado gastar US\$324 millones.

## Asarco<sup>2</sup> Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2010	2009	US\$000	%	2010	2009	US\$000	%
Ventas	476,317	371,106	105,211	28.4	1,703,690	1,164,942	538,748	46.2
Costo de Ventas	203,793	239,727	(35,934)	(15.0)	953,770	802,135	151,635	18.9
Utilidad de Operación	174,818	89,736	85,082	94.8	509,324	274,049	235,275	85.9
EBITDA	272,906	140,819	132,087	93.8	817,966	362,123	455,843	125.9
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>57.3%</b>	<b>37.9%</b>			<b>48.0%</b>	<b>31.1%</b>		
Utilidad Neta	139,892	266,243	(126,351)	(47.5)	386,494	267,612	118,882	44.4
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>29.4%</b>	<b>71.7%</b>			<b>22.7%</b>	<b>23.0%</b>		
Inversiones / Capex	26,508	8,783	17,725	201.8	45,565	57,328	(11,763)	(20.5)

<sup>2</sup>La operación de Asarco reinició su consolidación a los resultados de GMéxico a partir del 10 de diciembre de 2009. Las cifras del 4T09 sólo se muestran para efectos comparativos.

La producción de cobre de Asarco en el 4T10 fue de 53,712 toneladas, misma que representa un incremento de 16% respecto al 4T09. La producción de cobre en el 2010 se ubicó en 209,453 toneladas 13% más que las 185,894 toneladas producidas en el 2009. El incremento se debe principalmente a una mayor ley del mineral en las minas Mission y Ray, así como a una mayor recuperación en Ray.

Las ventas en el 4T10 de Asarco fueron US\$476.3 millones, comparado con US\$371.1 millones en el 4T09, un incremento de 28.4% atribuible a mayor producción de cobre y a mejores precios de los metales. Las ventas acumuladas durante 2010 fueron de US\$1,703.7 millones un crecimiento del 46.2% con respecto al 2009.

El costo de ventas durante el 4T10 fue de US\$203.7 millones comparado con US\$239.7 millones en el 4T09, lo cual representa una reducción del 15% debido principalmente a que en este trimestre no se tuvo ninguna afectación en la revaluación de los inventarios realizada después del 10 de diciembre de 2009 cuando se reincorpora Asarco a GMéxico.

El EBITDA en el 4T10 alcanzó US\$272.9 millones, equivalente a 57.3% de las ventas, y representando un crecimiento de 93.8% comparado con el 4T09. En el 2010, el EBITDA totalizó US\$817.9 millones.

Las inversiones de capital durante el 4T10 fueron US\$26.5 millones principalmente atribuible a pago de cuatro nuevos camiones Liebherr con capacidad de 400 toneladas, que se recibieron y armaron durante el 3T10 para la mina de Ray.

## División Transporte

### ITM/Ferromex Cifras Relevantes

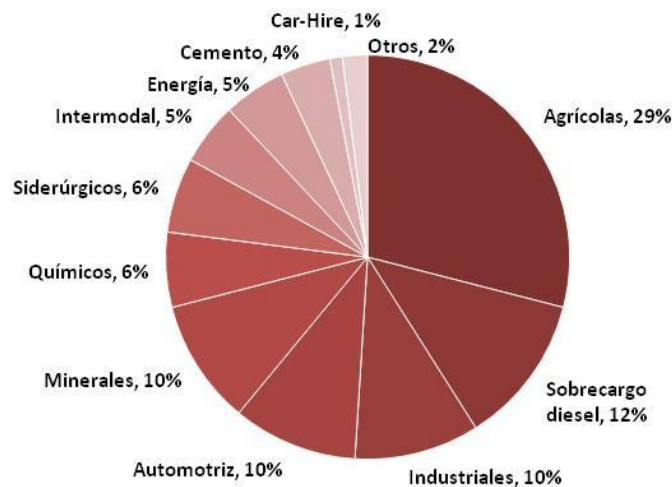
(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2010	2009	US\$000	%	2010	2009	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	11,133	10,313	820	8.0	45,277	39,205	6,072	15.5
Ventas	300,283	251,909	48,374	19.2	1,177,522	920,056	257,466	28.0
Costo de Ventas	203,870	160,061	43,809	27.4	773,301	608,937	164,364	27.0
Utilidad de Operación	60,688	58,864	1,824	3.1	269,299	190,130	79,169	41.6
EBITDA	79,526	80,205	(679)	(0.8)	370,568	272,813	97,755	35.8
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>26.5%</b>	<b>31.8%</b>			<b>31.5%</b>	<b>29.7%</b>		
Utilidad Neta	48,165	33,463	14,702	43.9	185,484	121,107	64,377	53.2
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>16.0%</b>	<b>13.3%</b>			<b>15.8%</b>	<b>13.2%</b>		
Inversiones - (Capex)	77,274	47,503	29,771	62.7	131,993	124,233	7,760	6.2

**Nota: ITM no consolida a Ferrosur por estar pendiente la resolución de la CFC**

El volumen transportado durante 2010 se incrementó 15.5%, al mover un máximo histórico de 45,277 millones de toneladas-kilómetro netas comparado con 39,205 millones movidas durante el mismo periodo del 2009. Los sectores que mostraron una mayor incremento fueron: intermodal 39%, metales 27%, automotriz 24%, agrícola 20% y siderúrgico 15%.

Los ingresos de la División de Transporte incrementaron 28%, alcanzando US\$1,177.5 millones en 2010 comparado con US\$920.0 millones en 2009. Este aumento se explica por el mencionado incremento en volumen derivado de la recuperación económica y por la mezcla más favorable de tarifas y tráfico.

La contribución por segmento en los ingresos al 31 de diciembre del 2010 se muestra a continuación:



El costo de operación en 2010 fue de US\$773.3 millones, 27% por encima del 2009. Este incremento se explica por el mayor volumen de carga, un aumento de 9.8% en pesos sobre el precio del diesel, por incremento en mano de obra, mantenimiento, servicios de conexión y de terminal, arrendamiento de locomotoras y un efecto por tipo de cambio. Estos efectos fueron mitigados por un mejor rendimiento de la fuerza motriz.

El EBITDA en 2010 fue de US\$370.5 millones (equivalente a 31% de las ventas), representando un crecimiento de 35.8% comparado con el 2009.

## Ferrosur

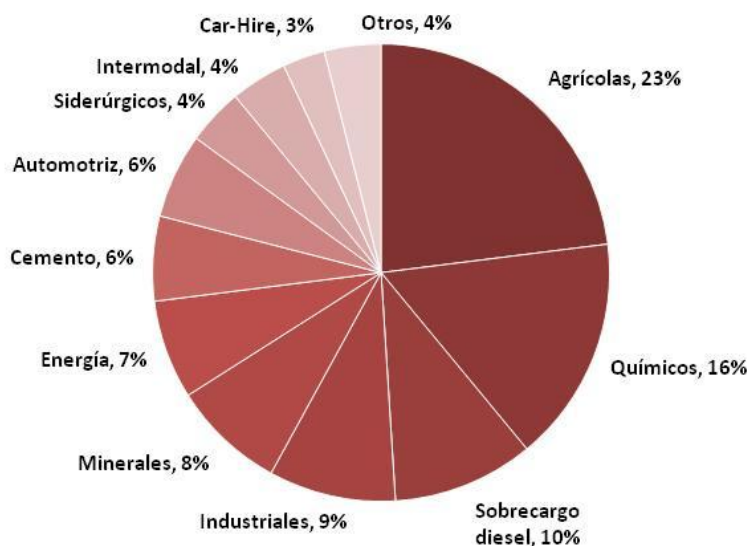
### Cifras Relevantes

(Miles de Dólares)	Cuarto Trimestre		Variación		Enero - Diciembre		Variación	
	2010	2009	US\$000	%	2010	2009	US\$000	%
Vol. Transportado (MillonTons/Km)	1,513	1,695	(182)	(10.7)	6,840	6,833	7	0.1
Ventas	61,215	58,377	2,838	4.9	265,070	223,433	41,637	18.6
Costo de Ventas	47,199	42,093	5,106	12.1	187,700	156,912	30,788	19.6
Utilidad de Operación	5,145	8,022	(2,877)	(35.9)	42,175	35,299	6,876	19.5
EBITDA	10,900	17,925	(7,025)	(39.2)	65,504	62,121	3,383	5.4
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>17.8%</b>	<b>30.7%</b>			<b>24.7%</b>	<b>27.8%</b>		
Utilidad Neta	3,119	1,625	1,494	91.9	23,100	18,502	4,598	24.9
<b>Margen de Utilidad (%)</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.8%</b>			<b>8.7%</b>	<b>8.3%</b>		
Inversiones - (Capex)	35,457	29,221	6,236	21.3	47,374	42,205	5,170	12.2

Los ingresos de Ferrosur en 2010 alcanzaron US\$265 millones, 18.6% superiores a los del 2009; los cuales, no obstante un crecimiento marginal del 0.1% de las toneladas-kilómetro netas transportadas, pasaron de 6,833 millones en 2009 a 6,840 millones en 2010.

El EBITDA de Ferrosur en 2010 fue de US\$65.5 millones, cifra 5.4% superior a la del mismo periodo de 2009, y que representa un margen del 24.7%, debido principalmente a las afectaciones en el servicio ferroviario durante el mes de octubre causado por el huracán Karl y el efecto por tipo de cambio.

La contribución por segmento en los ingresos al 31 de diciembre del 2010 se muestra a continuación:



El tipo de cambio promedio en el 4T10 fue de \$12.39 en comparación con \$13.07 en el mismo periodo de 2009, mientras el promedio en los doce meses de 2010 fue de \$12.63 en comparación con \$13.50 en 2009, mostrando un efecto positivo de 6.5%.

\* \* \* \* \*

## Perfil de la Empresa

**Grupo México** es una empresa controladora cuyas principales actividades son: (i) la minería, siendo uno de los más grandes productores integrados de cobre a nivel mundial; (ii) el servicio ferroviario más extenso de México; y (iii) los servicios de ingeniería, procuración y construcción. Dichas líneas de negocios están agrupadas bajo las siguientes subsidiarias:

La **División Minera** de GMéxico está representada por su subsidiaria Americas Mining Corporation (“AMC”), siendo sus principales subsidiarias Southern Copper Corporation (“SCC”) en México y Perú, y Asarco en los Estados Unidos. La suma de ambas compañías mantienen las mayores reservas de cobre del mundo. SCC cotiza en las bolsas de Nueva York y Lima. Los accionistas de SCC son, directamente o a través de subsidiarias: GMéxico (80%) y otros accionistas (20%). Cuenta con minas, plantas metalúrgicas y proyectos de exploración en Perú, México y Chile. Asarco se reincorporó a GMéxico el 9 de Diciembre del 2009. Cuenta con 3 minas y 1 planta de fundición en Arizona y 1 refinería en Texas.

La **División de Transporte** de GMéxico está representada por su subsidiaria Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (“ITM”), siendo sus principales subsidiarias Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (“GFM”), Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (“Ferromex”), Intermodal México, S.A. de C.V. y Texas Pacifico, LP, Inc. Ferromex es la compañía ferroviaria más grande y de mayor cobertura en México. Cuenta con una red de 8,111 kilómetros de vías que cubren aproximadamente el 71% del territorio mexicano. Las líneas de Ferromex conectan en cinco puntos fronterizos con los Estados Unidos de América, así como en cuatro puertos en el Océano Pacífico y en dos con el Golfo de México. Ferromex es controlada por GMéxico 55.5%, Union Pacific 26% y Grupo Carso-Sinca Inbursa 18.5%. El 24 de noviembre de 2005 GMéxico incorporó a través de Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S.A. de C.V. (“ITF”) a Ferrosur, dicha adquisición se presenta bajo el método de participación en estos resultados financieros. Ferrosur cuenta con una red de 1,813 kilómetros de vías que cubren la parte centro y sureste del país, atiende principalmente a los estados de Tlaxcala, Puebla, Veracruz y Oaxaca, y tiene acceso a los puertos de Veracruz y Coatzacoalcos en el Golfo de México. Ferrosur es controlada por GMéxico con el 74.99% y Grupo Carso-Sinca Inbursa con el 25.01%.

La **División Infraestructura** está representada por sus subsidiarias México Proyectos y Desarrollos, S.A. de C.V. (“MPD”), México Constructora Industrial, S.A. de C.V. (“MCI”), México Compañía Constructora, S.A. de C.V. (“MCC”), Servicios de Ingeniería Consutec, S.A. de C.V. (“Consutec”), y Compañía Perforadora México, S.A.P.I. de C.V. (“PEMSA”). MPD, PEMSAS, MCI y MCC son controladas al 100% por GMéxico. MPD, MCI y MCC participan en actividades de ingeniería, procuración y construcción de obras de infraestructura. PEMSAS ofrece servicios de perforación para la exploración de petróleo y agua y servicios de valor agregado relacionados como ingeniería de cementaciones y perforación direccional. Consutec se dedica a actividades de ingeniería integral de proyectos.

*Este informe contiene ciertas estimaciones y proyecciones a futuro que están sujetas a riesgo e incertidumbre de sus resultados reales que podrían ser significativamente distintos a los expresados. Muchos de estos riesgos e incertidumbre están relacionados con factores de riesgo que Grupo México no puede controlar o estimar con precisión, tales como las futuras condiciones de mercado, los precios de los metales, el comportamiento de otros participantes en el mercado y las acciones de los reguladores gubernamentales, mismos que se describen detalladamente en el informe anual de la Empresa. Grupo México no asume obligación alguna respecto a publicar una revisión de estas proyecciones a futuro para reflejar eventos o circunstancias que tengan lugar después de la fecha de este informe*

**GRUPO MEXICO, S.A.B. DE C.V. (GM)**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T10	4T09	Variación	2010	2009	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>2,250,910</b>	<b>1,484,289</b>	<b>766,621</b>	<b>8,083,041</b>	<b>4,827,344</b>	<b>3,255,697</b>
Costo de ventas	928,385	744,075	184,310	3,903,952	2,574,088	1,329,864
Utilidad bruta	1,322,525	740,214	582,311	4,179,089	2,253,256	1,925,833
Márgen bruto	59%	50%		52%	47%	
Gastos de administración	51,654	43,002	8,651	196,026	154,168	41,858
<b>EBITDA</b>	<b>1,235,167</b>	<b>688,459</b>	<b>546,708</b>	<b>4,015,747</b>	<b>2,115,387</b>	<b>1,900,360</b>
Depreciación y amortización	201,907	110,487	91,419	641,883	410,551	231,332
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,068,964</b>	<b>586,724</b>	<b>482,240</b>	<b>3,341,180</b>	<b>1,688,538</b>	<b>1,652,643</b>
Márgen operativo	47%	40%		41%	35%	
Gasto por intereses	71,505	38,214	33,291	300,137	131,380	168,758
Ingreso por intereses	(7,875)	(22,957)	15,082	(18,472)	(97,329)	78,857
Coberturas financieras	(571)	(386)	(185)	2,886	(4,695)	7,581
Otros (ingresos) gastos - Neto	55,125	(10,954)	66,079	64,606	(38,520)	103,126
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>950,781</b>	<b>582,808</b>	<b>367,974</b>	<b>2,992,023</b>	<b>1,697,702</b>	<b>1,294,321</b>
Impuestos	292,898	137,979	154,918	935,893	556,502	379,391
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(4,232)	1,858	(6,090)	(27,453)	(17,326)	(10,127)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>662,116</b>	<b>442,971</b>	<b>219,145</b>	<b>2,083,583</b>	<b>1,158,526</b>	<b>925,057</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	135,577	99,740	35,837	446,607	270,528	176,079
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>526,538</b>	<b>343,231</b>	<b>183,307</b>	<b>1,636,976</b>	<b>887,997</b>	<b>748,978</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,999,623	1,160,012	1,839,611	2,999,623	1,160,012	1,839,611
Valores realizables	76,209	24,900	51,309	76,209	24,900	51,309
Efectivo restringido	210,483	196,351	14,132	210,483	196,351	14,132
Cuentas por cobrar	968,507	629,524	338,983	968,507	629,524	338,983
Inventarios	903,303	904,320	(1,017)	903,303	904,320	(1,017)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	335,027	1,289,420	(954,393)	335,027	1,289,420	(954,393)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5,493,151</b>	<b>4,204,527</b>	<b>1,288,624</b>	<b>5,493,151</b>	<b>4,204,527</b>	<b>1,288,624</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	6,714,344	6,575,469	138,875	6,714,344	6,575,469	138,875
Material liviable - Neto	149,666	168,698	(19,032)	149,666	168,698	(19,032)
Otros activos a largo plazo	1,919,583	1,513,245	406,337	1,919,583	1,513,245	406,337
<b>Total Activo</b>	<b>14,276,743</b>	<b>12,461,939</b>	<b>1,814,804</b>	<b>14,276,743</b>	<b>12,461,939</b>	<b>1,814,804</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	218,345	570,039	(351,695)	218,345	570,039	(351,695)
Pasivos acumulados	1,811,284	1,090,736	720,547	1,811,284	1,090,736	720,547
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>2,029,628</b>	<b>1,660,776</b>	<b>368,853</b>	<b>2,029,628</b>	<b>1,660,776</b>	<b>368,853</b>
Deuda a largo plazo	3,738,852	2,848,071	890,781	3,738,852	2,848,071	890,781
Otros pasivos a largo plazo	1,069,849	1,379,470	(309,621)	1,069,849	1,379,470	(309,621)
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,838,330</b>	<b>5,888,317</b>	<b>950,013</b>	<b>6,838,330</b>	<b>5,888,317</b>	<b>950,013</b>
Capital social	2,000,446	2,000,448	(2)	2,000,446	2,000,448	(2)
Otras cuentas de capital	(563,445)	(92,769)	(470,677)	(563,445)	(92,769)	(470,677)
Resultados acumulados	4,486,467	3,180,909	1,305,559	4,486,467	3,180,909	1,305,559
<b>Total capital contable</b>	<b>5,923,468</b>	<b>5,088,588</b>	<b>834,880</b>	<b>5,923,468</b>	<b>5,088,588</b>	<b>834,880</b>
Participación no controladora	1,514,946	1,485,035	29,911	1,514,946	1,485,035	29,911
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>14,276,743</b>	<b>12,461,939</b>	<b>1,814,804</b>	<b>14,276,743</b>	<b>12,461,939</b>	<b>1,814,804</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>662,116</b>	<b>442,971</b>	<b>219,145</b>	<b>2,083,583</b>	<b>1,158,526</b>	<b>925,057</b>
Depreciación y amortización	201,907	110,488	91,419	641,883	410,551	231,332
Impuestos diferidos	(32,187)	(2,196)	(29,991)	(103,577)	24,086	(127,663)
Material liviable capitalizado	(25,903)	-	(25,903)	(93,520)	-	(93,520)
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(4,232)	1,858	(6,090)	(27,453)	(17,326)	(10,127)
Otros - Neto	18,443	75,032	(56,589)	87,662	26,140	61,522
Cambios en activos y pasivos circulantes	(41,391)	275,334	(316,726)	550,637	138,703	411,934
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>778,753</b>	<b>903,487</b>	<b>(124,735)</b>	<b>3,139,215</b>	<b>1,740,680</b>	<b>1,398,535</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(240,389)	(161,654)	(78,735)	(604,286)	(599,563)	(4,723)
Valores realizables	(27,992)	7,899	(35,891)	(51,309)	147,502	(198,811)
Efectivo restringido	13,879	(196,351)	210,230	(14,132)	(196,351)	182,219
Inversión en ASARCO	-	(2,152,489)	2,152,489	-	(2,152,489)	2,152,489
Otros - Neto	12,589	(86,518)	99,107	(258,238)	(343,904)	85,666
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(241,913)</b>	<b>(2,589,113)</b>	<b>2,347,200</b>	<b>(927,965)</b>	<b>(3,144,805)</b>	<b>2,216,840</b>
Financiamiento	138	1,499,790	(1,499,652)	1,500,149	1,500,000	149
Amortización de financiamientos	(66,614)	(8,932)	(57,682)	(1,026,699)	(57,139)	(969,560)
Dividendos pagados	(239,089)	(131,778)	(107,310)	(795,048)	(455,668)	(339,380)
Otros	-	-	-	-	(124,332)	124,332
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(305,565)</b>	<b>1,359,080</b>	<b>(1,664,644)</b>	<b>(321,598)</b>	<b>862,861</b>	<b>(1,184,459)</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(57,830)	(50,943)	(6,887)	(50,041)	(84,137)	34,096
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>173,445</b>	<b>(377,489)</b>	<b>550,934</b>	<b>1,839,611</b>	<b>(625,401)</b>	<b>2,465,012</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>2,826,178</b>	<b>1,537,501</b>	<b>1,288,677</b>	<b>1,160,012</b>	<b>1,785,413</b>	<b>(625,401)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>2,999,623</b>	<b>1,160,012</b>	<b>1,839,611</b>	<b>2,999,623</b>	<b>1,160,012</b>	<b>1,839,611</b>

**AMERICAS MINING CORPORATION (AMC)**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T10	4T09	Variación	2010	2009	Variación
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>1,931,658</b>	<b>1,201,582</b>	<b>730,076</b>	<b>6,803,189</b>	<b>3,799,858</b>	<b>3,003,331</b>
Costo de ventas	693,140	549,506	143,634	2,999,109	1,874,330	1,124,779
Gastos de exploración	9,327	7,165	2,162	38,240	24,663	13,577
Utilidad bruta	1,229,192	644,911	584,280	3,765,841	1,900,865	1,864,976
Márgen bruto	64%	54%		55%	50%	
Gastos de administración	30,534	22,522	8,012	117,626	86,558	31,068
<b>EBITDA</b>	<b>1,184,256</b>	<b>609,318</b>	<b>574,939</b>	<b>3,662,999</b>	<b>1,790,601</b>	<b>1,872,399</b>
Depreciación y amortización	177,092	93,344	83,748	547,235	332,546	214,689
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,021,566</b>	<b>529,046</b>	<b>492,520</b>	<b>3,100,979</b>	<b>1,481,761</b>	<b>1,619,218</b>
Márgen operativo	53%	44%		46%	39%	
Gasto por intereses	65,798	34,579	31,219	272,751	108,907	163,844
Ingreso por intereses	(3,693)	(547)	(3,146)	(10,458)	(7,076)	(3,382)
Coberturas financieras	-	(92)	92	-	(4,236)	4,236
Otros (ingresos) gastos - Neto	33,252	13,072	20,180	85,391	23,706	61,685
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>926,209</b>	<b>482,033</b>	<b>444,176</b>	<b>2,753,295</b>	<b>1,360,459</b>	<b>1,392,836</b>
Impuestos	310,600	104,435	206,165	889,073	480,750	408,323
<b>Utilidad Neta</b>	<b>615,609</b>	<b>377,598</b>	<b>238,011</b>	<b>1,864,222</b>	<b>879,709</b>	<b>984,513</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	108,434	75,634	32,801	345,842	192,245	153,597
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>507,175</b>	<b>301,965</b>	<b>205,210</b>	<b>1,518,380</b>	<b>687,464</b>	<b>830,916</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,302,464	888,375	1,414,090	2,302,464	888,375	1,414,090
Valores realizables	76,209	24,900	51,309	76,209	24,900	51,309
Efectivo restringido	210,483	196,351	14,132	210,483	196,351	14,132
Cuentas por cobrar	796,797	492,315	304,481	796,797	492,315	304,481
Inventarios	863,034	869,518	(6,484)	863,034	869,518	(6,484)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	611,652	1,169,059	(557,408)	611,652	1,169,059	(557,408)
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4,860,638</b>	<b>3,640,518</b>	<b>1,220,120</b>	<b>4,860,638</b>	<b>3,640,518</b>	<b>1,220,120</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	5,500,675	5,475,398	25,277	5,500,675	5,475,398	25,277
Material liviable - Neto	149,666	168,699	(19,033)	149,666	168,699	(19,033)
Otros activos a largo plazo	1,160,786	918,133	242,653	1,160,786	918,133	242,653
<b>Total Activo</b>	<b>11,671,765</b>	<b>10,202,748</b>	<b>1,469,017</b>	<b>11,671,765</b>	<b>10,202,748</b>	<b>1,469,017</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	175,473	537,931	(362,458)	175,473	537,931	(362,458)
Pasivos acumulados	1,509,649	1,042,361	467,288	1,509,649	1,042,361	467,288
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,685,123</b>	<b>1,580,292</b>	<b>104,830</b>	<b>1,685,123</b>	<b>1,580,292</b>	<b>104,830</b>
Deuda a largo plazo	3,421,454	2,512,061	909,393	3,421,454	2,512,061	909,393
Otros pasivos a largo plazo	1,063,891	1,401,084	(337,193)	1,063,891	1,401,084	(337,193)
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,170,467</b>	<b>5,493,437</b>	<b>677,030</b>	<b>6,170,467</b>	<b>5,493,437</b>	<b>677,030</b>
Capital social	2,561,499	2,561,499	-	2,561,499	2,561,499	-
Otras cuentas de capital	(687,615)	(396,766)	(290,849)	(687,615)	(396,766)	(290,849)
Resultados acumulados	2,750,158	1,673,685	1,076,472	2,750,158	1,673,685	1,076,472
<b>Total capital contable</b>	<b>4,624,042</b>	<b>3,838,418</b>	<b>785,624</b>	<b>4,624,042</b>	<b>3,838,418</b>	<b>785,624</b>
Participación no controladora	877,256	870,892	6,363	877,256	870,892	6,363
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>11,671,765</b>	<b>10,202,748</b>	<b>1,469,017</b>	<b>11,671,765</b>	<b>10,202,748</b>	<b>1,469,017</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>615,609</b>	<b>377,598</b>	<b>238,011</b>	<b>1,864,222</b>	<b>879,709</b>	<b>984,513</b>
Depreciación y amortización	177,091	93,344	83,748	547,235	332,546	214,689
Impuestos diferidos	(14,216)	(13,916)	(300)	(19,887)	26,200	(46,087)
Material liviable capitalizado	(25,903)	-	(25,903)	(93,520)	-	(93,520)
Otros - Neto	(4,075)	62,438	(66,513)	73,497	11,800	61,697
Cambios en activos y pasivos circulantes	(413,814)	337,663	(751,477)	(118,859)	(56,080)	(62,779)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>334,693</b>	<b>857,127</b>	<b>(522,434)</b>	<b>2,252,689</b>	<b>1,194,175</b>	<b>1,058,514</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(154,069)	(99,832)	(54,237)	(454,299)	(416,573)	(37,726)
Valores realizables	(2,183)	1,986	(4,169)	(51,909)	39,428	(91,337)
Efectivo restringido	13,879	(234,680)	248,559	(14,132)	(234,680)	220,548
Otros - Neto	32,212	(2,102,506)	2,134,718	14,269	(2,168,137)	2,182,406
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(110,162)</b>	<b>(2,435,032)</b>	<b>2,324,870</b>	<b>(506,071)</b>	<b>(2,779,962)</b>	<b>2,273,891</b>
Financiamiento	138	1,499,790	(1,499,652)	1,490,149	1,500,000	(9,851)
Amortización de financiamientos	(57,382)	(17,500)	(39,882)	(994,163)	(17,500)	(976,663)
Dividendos pagados	(86,911)	(78,745)	(8,166)	(765,337)	(258,047)	(507,290)
Incrementos al capital	-	717,724	(717,724)	-	717,724	(717,724)
Otros	-	(5,183)	5,183	-	(22,684)	22,684
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(144,155)</b>	<b>2,116,086</b>	<b>(2,260,241)</b>	<b>(269,351)</b>	<b>1,847,590</b>	<b>(2,116,941)</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	(60,203)	(65,047)	4,844	(63,179)	(90,303)	27,124
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>20,174</b>	<b>473,134</b>	<b>(452,960)</b>	<b>1,414,088</b>	<b>171,500</b>	<b>1,242,588</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>2,282,289</b>	<b>415,241</b>	<b>1,867,048</b>	<b>888,375</b>	<b>716,874</b>	<b>171,501</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>2,302,464</b>	<b>888,375</b>	<b>1,414,088</b>	<b>2,302,464</b>	<b>888,375</b>	<b>1,414,089</b>

**SOUTHERN COPPER CORPORATION**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T10	4T09	Variación	2010	2009	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>1,498,991</b>	<b>1,136,004</b>	<b>362,987</b>	<b>5,149,500</b>	<b>3,734,280</b>	<b>1,415,220</b>
Costo de ventas	535,439	498,849	36,590	2,099,438	1,823,673	275,765
Gastos de exploración	6,912	7,080	(168)	34,313	24,578	9,735
Utilidad bruta	956,640	630,075	326,565	3,015,749	1,886,029	1,129,720
Márgen bruto	64%	55%		59%	51%	
Gastos de administración	23,361	17,594	5,767	88,305	78,291	10,014
<b>EBITDA</b>	<b>926,779</b>	<b>615,930</b>	<b>310,848</b>	<b>2,906,708</b>	<b>1,813,815</b>	<b>1,092,892</b>
Depreciación y amortización	81,167	83,388	(2,221)	323,240	322,590	650
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>852,112</b>	<b>529,093</b>	<b>323,019</b>	<b>2,604,204</b>	<b>1,485,148</b>	<b>1,119,056</b>
Márgen operativo	57%	47%		51%	40%	
Gasto por intereses	49,295	25,391	23,904	167,949	99,793	68,156
Intereses capitalizados	(7,462)	-	(7,462)	(7,462)	(2,156)	(5,306)
Ingreso por intereses	(2,405)	(592)	(1,813)	(7,800)	(6,610)	(1,190)
Coberturas financieras	-	(92)	92	-	(4,236)	4,236
Otros (ingresos) gastos - Neto	6,501	(3,449)	9,950	20,737	(6,077)	26,814
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>806,183</b>	<b>507,835</b>	<b>298,348</b>	<b>2,430,780</b>	<b>1,404,434</b>	<b>1,026,346</b>
Impuestos	311,212	142,762	168,450	868,071	469,861	398,210
<b>Utilidad Neta</b>	<b>494,971</b>	<b>365,073</b>	<b>129,898</b>	<b>1,562,709</b>	<b>934,573</b>	<b>628,136</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	2,722	1,803	919	8,658	5,192	3,466
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>492,249</b>	<b>363,270</b>	<b>128,979</b>	<b>1,554,051</b>	<b>929,381</b>	<b>624,670</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	2,192,677	772,306	1,420,371	2,192,677	772,306	1,420,371
Valores realizables	76,209	22,948	53,261	76,209	22,948	53,261
Cuentas por cobrar	671,745	407,979	263,766	671,745	407,979	263,766
Inventarios	504,937	456,122	48,815	504,937	456,122	48,815
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	243,510	118,774	124,736	243,510	118,774	124,736
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>3,689,078</b>	<b>1,778,129</b>	<b>1,910,949</b>	<b>3,689,078</b>	<b>1,778,129</b>	<b>1,910,949</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	4,094,993	3,969,558	125,435	4,094,993	3,969,558	125,435
Material lixiviable - Neto	65,719	107,262	(41,543)	65,719	107,262	(41,543)
Otros activos a largo plazo	348,967	207,623	141,344	348,967	207,623	141,344
<b>Total Activo</b>	<b>8,198,757</b>	<b>6,062,572</b>	<b>2,136,185</b>	<b>8,198,757</b>	<b>6,062,572</b>	<b>2,136,185</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	10,000	10,000	-	10,000	10,000	-
Pasivos acumulados	1,088,471	592,425	496,046	1,088,471	592,425	496,046
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,098,471</b>	<b>602,425</b>	<b>496,046</b>	<b>1,098,471</b>	<b>602,425</b>	<b>496,046</b>
Deuda a largo plazo	2,750,401	1,270,252	1,480,149	2,750,401	1,270,252	1,480,149
Otros pasivos a largo plazo	443,842	296,241	147,601	443,842	296,241	147,601
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,292,714</b>	<b>2,168,918</b>	<b>2,123,796</b>	<b>4,292,714</b>	<b>2,168,918</b>	<b>2,123,796</b>
Capital social	8,846	8,846	-	8,846	8,846	-
Otras cuentas de capital	412,042	409,913	2,129	412,042	409,913	2,129
Resultados acumulados	3,465,194	3,456,869	8,325	3,465,194	3,456,869	8,325
<b>Total capital contable</b>	<b>3,886,082</b>	<b>3,875,628</b>	<b>10,454</b>	<b>3,886,082</b>	<b>3,875,628</b>	<b>10,454</b>
Participación no controladora	19,961	18,026	1,935	19,961	18,026	1,935
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>8,198,757</b>	<b>6,062,572</b>	<b>2,136,185</b>	<b>8,198,757</b>	<b>6,062,572</b>	<b>2,136,185</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>494,971</b>	<b>365,073</b>	<b>129,898</b>	<b>1,562,709</b>	<b>934,573</b>	<b>628,136</b>
Depreciación y amortización	81,167	83,388	(2,221)	323,240	322,590	650
Impuestos diferidos	6,397	1,115	5,282	(40,426)	41,231	(81,657)
Material lixiviable capitalizado	-	-	-	-	-	-
Otros - Neto	-580	1,604	(2,184)	12,565	-49,034	61,599
Cambios en activos y pasivos circulantes	-51,569	215,269	(266,838)	41,156	-286,182	327,338
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>530,386</b>	<b>666,449</b>	<b>(136,063)</b>	<b>1,899,244</b>	<b>963,178</b>	<b>936,066</b>
Adiciones a propiedades y equipo	-127,561	-98,082	(29,479)	-408,734	-414,822	6,088
Otros - Neto	-14,464	13,118		-43,570	55,536	
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(142,025)</b>	<b>(84,964)</b>	<b>(29,479)</b>	<b>(452,304)</b>	<b>(359,286)</b>	<b>6,088</b>
Financiamiento	-	-	-	1,489,674	-	1,489,674
Amortización de financiamientos	(5,000)	(5,000)	-	(10,000)	(10,000)	-
Dividendos pagados	-367,335	-152,420	(214,915)	-1,434,493	-377,118	(1,057,375)
Recompra de acciones de SCC	(48)	-	(48)	(271)	(71,903)	71,632
Otros	205	8	197	-8,300	998	(9,298)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(372,178)</b>	<b>(157,412)</b>	<b>(214,766)</b>	<b>36,610</b>	<b>(458,023)</b>	<b>494,633</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	-60,203	-65,047	4,844	-63,179	-90,303	27,124
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(44,020)</b>	<b>359,026</b>	<b>(375,464)</b>	<b>1,420,371</b>	<b>55,566</b>	<b>1,463,911</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>2,236,697</b>	<b>413,280</b>	<b>1,823,417</b>	<b>772,306</b>	<b>716,740</b>	<b>55,566</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>2,192,677</b>	<b>772,306</b>	<b>1,447,953</b>	<b>2,192,677</b>	<b>772,306</b>	<b>1,519,477</b>

**ASARCO LLC**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T10	4T09	Variación	2010	2009	Variación
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>476,317</b>	<b>371,106</b>	<b>105,211</b>	<b>1,703,690</b>	<b>1,164,942</b>	<b>538,748</b>
Costo de ventas	201,378	239,361	(37,983)	949,842	801,043	148,800
Gastos de exploración	2,415	366	2,049	3,928	1,092	2,836
Utilidad bruta	272,524	131,380	141,144	749,920	362,808	387,112
Márgen bruto	57%	35%		44%	31%	
Gastos de administración	1,782	7,251	(5,470)	16,600	20,328	(3,728)
<b>EBITDA</b>	<b>272,906</b>	<b>140,819</b>	<b>132,088</b>	<b>817,966</b>	<b>362,123</b>	<b>455,844</b>
Depreciación y amortización	95,925	34,393	61,533	223,995	68,431	155,565
<b>Utilidad de operación</b>	<b>174,817</b>	<b>89,736</b>	<b>85,082</b>	<b>509,324</b>	<b>274,049</b>	<b>235,275</b>
Márgen operativo	37%	24%		30%	24%	
Gasto por intereses	286	651	(365)	4,842	116,914	(112,072)
Ingreso por intereses	(1,648)	(19,013)	17,365	(4,148)	(22,937)	18,790
Gastos de reorganización	18,849	(241,937)	260,786	19,315	(178,190)	197,505
Otros (ingresos) gastos - Neto	(2,163)	3,964	(6,127)	(3,786)	1,012	(4,798)
<b>Utilidades antes de impuestos</b>	<b>159,493</b>	<b>346,071</b>	<b>(186,577)</b>	<b>493,101</b>	<b>357,251</b>	<b>135,851</b>
Impuestos	12,339	74,748	(62,409)	80,234	75,632	4,602
<b>Utilidad Neta</b>	<b>147,154</b>	<b>271,323</b>	<b>(124,169)</b>	<b>412,868</b>	<b>281,619</b>	<b>131,249</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	7,263	5,080	2,183	26,374	14,007	12,367
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>139,891</b>	<b>266,243</b>	<b>(126,351)</b>	<b>386,494</b>	<b>267,612</b>	<b>118,882</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	38,338	115,905	(77,567)	38,338	115,905	(77,567)
Efectivo restringido	139,079	193,426	(54,348)	139,079	193,426	(54,348)
Cuentas por cobrar	125,052	84,336	40,716	125,052	84,336	40,716
Inventarios	358,097	413,397	(55,299)	358,097	413,397	(55,299)
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	562,020	233,820	328,200	562,020	233,820	328,200
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>1,222,586</b>	<b>1,040,883</b>	<b>181,703</b>	<b>1,222,586</b>	<b>1,040,883</b>	<b>181,703</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,405,682	1,501,634	(95,952)	1,405,682	1,501,634	(95,952)
Material lixiviable - Neto	83,946	71,273	12,673	83,946	71,273	12,673
Otros activos a largo plazo	1,003,722	899,165	104,557	1,003,722	899,165	104,557
<b>Total Activo</b>	<b>3,715,937</b>	<b>3,512,956</b>	<b>202,980</b>	<b>3,715,937</b>	<b>3,512,956</b>	<b>202,980</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	-	280,000	(280,000)	-	280,000	(280,000)
Pasivos acumulados	442,506	222,929	219,577	442,506	222,929	219,577
Pasivos ambientales	8,123	21,532	(13,409)	8,123	21,532	(13,409)
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>450,629</b>	<b>524,461</b>	<b>(73,832)</b>	<b>450,629</b>	<b>524,461</b>	<b>(73,832)</b>
Otros pasivos a largo plazo	620,050	548,570	71,480	620,050	548,570	71,480
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,070,679</b>	<b>1,073,031</b>	<b>(2,352)</b>	<b>1,070,679</b>	<b>1,073,031</b>	<b>(2,352)</b>
Capital social	2,352,524	2,352,524	(0)	2,352,524	2,352,524	(0)
Otras cuentas de capital	(171,068)	11,806	(182,874)	(171,068)	11,806	(182,874)
Resultados acumulados	383,724	(2,764)	386,488	383,724	(2,764)	386,488
<b>Total capital contable</b>	<b>2,565,180</b>	<b>2,361,566</b>	<b>203,614</b>	<b>2,565,180</b>	<b>2,361,566</b>	<b>203,614</b>
Participación no controladora	80,079	78,359	1,720	80,079	78,359	1,720
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>3,715,937</b>	<b>3,512,956</b>	<b>202,981</b>	<b>3,715,937</b>	<b>3,512,956</b>	<b>202,981</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>147,155</b>	<b>271,323</b>	<b>(124,168)</b>	<b>412,868</b>	<b>281,619</b>	<b>131,249</b>
Depreciación y amortización	95,925	34,393	61,533	223,995	68,431	155,565
Impuestos diferidos	(7,661)	187,946	(195,607)	79,771	187,946	(108,175)
Material lixiviable capitalizado	(25,903)	-	(25,903)	(93,520)	-	(93,520)
Otros - Neto	(5,533)	-	(5,533)	(506)	-	(506)
Cambios en activos y pasivos circulantes	38,478	(3,221,098)	3,259,576	107,606	(3,219,470)	3,327,076
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>242,461</b>	<b>(2,727,436)</b>	<b>2,969,897</b>	<b>730,213</b>	<b>(2,681,475)</b>	<b>3,411,689</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(26,508)	(8,783)	(17,726)	(45,565)	(57,328)	11,764
Valores realizables	-	-	-	-	-	-
Efectivo restringido	12,066	2,779	9,287	50,471	(911)	51,382
Otros - Neto	(226,011)	(206,645)	(19,366)	(507,182)	(206,312)	(300,870)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(240,453)</b>	<b>(212,648)</b>	<b>(27,805)</b>	<b>(502,276)</b>	<b>(264,551)</b>	<b>(237,724)</b>
Financiamiento - Neto	(133)	(447,974)	447,841	(280,754)	(449,290)	168,536
Amortización de financiamientos	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital	-	2,205,100	(2,205,100)	-	2,205,100	(2,205,100)
Dividendos pagados	(8,250)	(8,750)	500	(24,750)	(15,000)	(9,750)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(8,383)</b>	<b>1,748,376</b>	<b>(1,756,759)</b>	<b>(305,504)</b>	<b>1,740,810</b>	<b>(2,046,314)</b>
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(6,375)</b>	<b>(1,191,708)</b>	<b>1,185,333</b>	<b>(77,566)</b>	<b>(1,205,216)</b>	<b>1,127,650</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>44,713</b>	<b>1,307,614</b>	<b>(1,262,901)</b>	<b>115,905</b>	<b>1,321,121</b>	<b>(1,205,217)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>38,338</b>	<b>115,905</b>	<b>(77,568)</b>	<b>38,338</b>	<b>115,905</b>	<b>(77,567)</b>

**INFRAESTRUCTURA Y TRANSPORTES MEXICO, S.A. DE C.V.**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (US GAAP)**

(Miles de Dólares)	Trimestre			Acumulado 12 meses		
	4T10	4T09	Variación	2010	2009	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>Ventas netas</b>	<b>300,283</b>	<b>251,909</b>	<b>48,374</b>	<b>1,177,522</b>	<b>920,056</b>	<b>257,466</b>
Costo de ventas	203,870	160,061	43,809	773,301	608,937	164,364
Utilidad bruta	96,413	91,848	4,565	404,221	311,119	93,102
Márgen bruto	32%	36%		34%	34%	
Gastos de administración	14,171	12,928	1,243	52,333	45,289	7,044
<b>EBITDA</b>	<b>79,526</b>	<b>80,205</b>	<b>(679)</b>	<b>370,568</b>	<b>272,813</b>	<b>97,755</b>
Depreciación y amortización	21,554	20,056	1,498	82,589	75,700	6,889
<b>Utilidad de operación</b>	<b>60,688</b>	<b>58,864</b>	<b>1,824</b>	<b>269,299</b>	<b>190,130</b>	<b>79,169</b>
Márgen operativo	20%	23%		23%	21%	
Gasto por intereses	3,196	4,272	(1,076)	20,756	22,155	(1,399)
Ingreso por intereses	(2,746)	(2,151)	(595)	(11,387)	(7,956)	(3,431)
Coberturas financieras	(571)	(294)	(277)	2,886	(459)	3,345
Otros (ingresos) gastos - Neto	1,466	(3,712)	5,178	(23,769)	(10,177)	(13,592)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>59,343</b>	<b>60,750</b>	<b>(1,407)</b>	<b>280,813</b>	<b>186,567</b>	<b>94,246</b>
Impuestos	322	12,956	(12,634)	68,475	47,100	21,375
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(4,229)	1,848	(6,077)	(27,451)	(17,325)	(10,126)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>63,250</b>	<b>45,946</b>	<b>17,304</b>	<b>239,789</b>	<b>156,792</b>	<b>82,997</b>
Utilidad neta atribuida a participación no controladora	(15,085)	(12,482)	(2,603)	(54,305)	(35,685)	(18,620)
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>48,165</b>	<b>33,464</b>	<b>14,701</b>	<b>185,484</b>	<b>121,107</b>	<b>64,377</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo y valores equivalentes	238,495	252,621	(14,126)	238,495	252,621	(14,126)
Cuentas por cobrar	140,931	107,890	33,041	140,931	107,890	33,041
Inventarios	26,984	21,163	5,821	26,984	21,163	5,821
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	64,488	48,832	15,656	64,488	48,832	15,656
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>470,898</b>	<b>430,506</b>	<b>40,392</b>	<b>470,898</b>	<b>430,506</b>	<b>40,392</b>
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,107,229	995,890	111,339	1,107,229	995,890	111,339
Otros activos a largo plazo	620,534	457,203	163,331	620,534	457,203	163,331
<b>Total Activo</b>	<b>2,198,661</b>	<b>1,883,599</b>	<b>315,062</b>	<b>2,198,661</b>	<b>1,883,599</b>	<b>315,062</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>						
Porción circulante de la deuda a largo plazo	32,871	32,108	763	32,871	32,108	763
Pasivos acumulados	171,650	150,951	20,699	171,650	150,951	20,699
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>204,521</b>	<b>183,059</b>	<b>21,462</b>	<b>204,521</b>	<b>183,059</b>	<b>21,462</b>
Deuda a largo plazo	317,398	336,010	(18,612)	317,398	336,010	(18,612)
Otros pasivos a largo plazo	(20,108)	(18,088)	(2,020)	(20,108)	(18,088)	(2,020)
Reserva para retiro voluntario y prima Antig.	5,265	4,295	970	5,265	4,295	970
<b>Total Pasivo</b>	<b>507,076</b>	<b>505,276</b>	<b>1,800</b>	<b>507,076</b>	<b>505,276</b>	<b>1,800</b>
Capital social	89,290	89,290	-	89,290	89,290	-
Otras cuentas de capital	117,366	36,827	80,539	117,366	36,827	80,539
Resultados acumulados	1,198,944	1,013,460	185,484	1,198,944	1,013,460	185,484
<b>Total capital contable</b>	<b>1,405,600</b>	<b>1,139,577</b>	<b>266,023</b>	<b>1,405,600</b>	<b>1,139,577</b>	<b>266,023</b>
Participación no controladora	285,985	238,746	47,239	285,985	238,746	47,239
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>2,198,661</b>	<b>1,883,599</b>	<b>315,062</b>	<b>2,198,661</b>	<b>1,883,599</b>	<b>315,062</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>						
<b>Utilidad neta</b>	<b>63,250</b>	<b>45,946</b>	<b>17,305</b>	<b>239,789</b>	<b>156,792</b>	<b>82,997</b>
Depreciación y amortización	21,554	20,056	1,498	82,589	75,700	6,889
Impuestos diferidos	9,491	717	8,774	(973)	(10,402)	9,429
Participación en subsidiaria no consolidada y en asociada	(4,229)	1,848	(6,077)	(27,451)	(17,325)	(10,126)
Otros - Neto	(1,538)	10,517	(12,055)	(2,804)	12,371	(15,175)
Cambios en activos y pasivos circulantes	(9,695)	34,058	(43,753)	(30,917)	54,199	(85,116)
<b>Efectivo generado por la operación</b>	<b>78,833</b>	<b>113,141</b>	<b>(34,308)</b>	<b>260,233</b>	<b>271,335</b>	<b>(11,102)</b>
Adiciones a propiedades y equipo	(77,274)	(47,503)	(29,771)	(131,993)	(124,233)	(7,760)
Compra de acciones	(26,336)	-	(26,336)	(99,007)	(3,843)	(95,164)
Otros - Neto	-	812	(812)	-	812	(812)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(103,610)</b>	<b>(46,691)</b>	<b>(56,919)</b>	<b>(231,000)</b>	<b>(127,264)</b>	<b>(103,736)</b>
Financiamiento	-	-	-	-	-	-
Amortización de financiamientos	(9,029)	(8,932)	(97)	(32,536)	(39,639)	7,103
Dividendos recibidos (pagados) - Neto	193	3,282	(3,089)	(23,961)	3,282	(27,243)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(8,836)</b>	<b>(5,650)</b>	<b>(3,186)</b>	<b>(56,497)</b>	<b>(36,357)</b>	<b>(20,140)</b>
Efecto por la variación en tipo de cambio en el efectivo y valores realizables	2,175	5,854	(3,679)	13,138	6,166	6,972
<b>Cambio neto en efectivo</b>	<b>(31,438)</b>	<b>66,654</b>	<b>(98,092)</b>	<b>(14,126)</b>	<b>113,880</b>	<b>(128,006)</b>
<b>Efectivo y valores realizables al inicio del año</b>	<b>269,933</b>	<b>185,967</b>	<b>83,966</b>	<b>252,621</b>	<b>138,741</b>	<b>113,880</b>
<b>Efectivo y valores realizables al final del año</b>	<b>238,495</b>	<b>252,621</b>	<b>(14,126)</b>	<b>238,495</b>	<b>252,621</b>	<b>(14,126)</b>