

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Marzo '08)	44.97
Accs. en Circulación (000's)	2,326,486

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2008

México, D.F., 25 de abril de 2008.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al primer trimestre, terminado el 31 de marzo de 2008.

### EVENTOS DESTACADOS

- Grupo Carso alcanzó ventas trimestrales de \$18,000 MM Ps, 5.2% mayores en comparación con el 1T07.
- La utilidad de operación alcanzó \$2,037 MM Ps durante el 1T08, mostrando una reducción de 12.5% año contra año.
- La reducción en los resultados operativos se explica por menores márgenes en sus tres divisiones.
- El 13 de marzo, Industrias Nacobre, subsidiaria de GCarso, alcanzó un acuerdo para vender a Mexalit, S.A., sus divisiones de Cobre y Aluminio; como parte de la contraprestación recibirá una participación accionaria de 45% en el capital de Mexalit. También acordó vender su división de plásticos a Amanco México, S.A. de C.V. Estas operaciones están sujetas a la obtención de las autorizaciones correspondientes.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

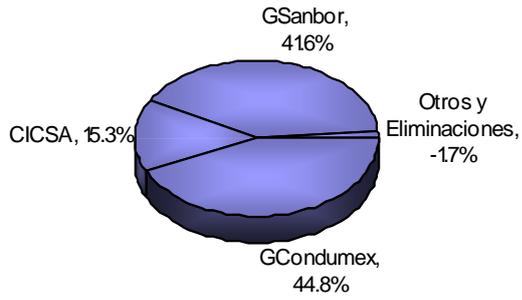
GCARSO			
MM Ps	1T08	1T07	1T08 vs 1T07
Ventas	17,999.9	17,111.0	5.2%
Utilidad Operativa	2,036.6	2,326.3	-12.5%
Margen Operativo	11.3%	13.6%	-16.8%
EBITDA	2,589.5	2,836.3	-8.7%
Utilidad Neta	1,320.6	1,992.0	-33.7%

*Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado constituyen expectativas. Hemos identificado algunos factores importantes que pueden causar que los resultados actuales difieran substancialmente de los expresados en las declaraciones relacionadas con las expectativas a futuro.*

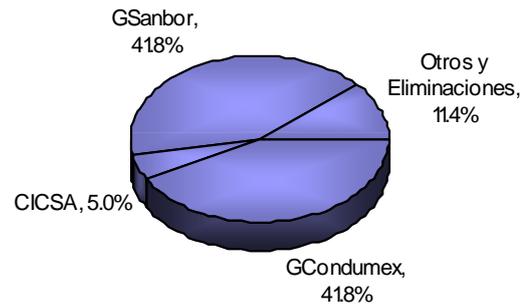
## INGRESOS Y UTILIDAD OPERATIVA

---

**Distribución de Ventas 1T08**



**Distribución de Utilidad de Operación 1T08**



## DEUDA

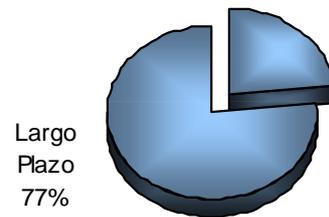
---

**por Moneda\***



**DEUDA**  
**\$11,320 MM Ps**

**por Plazo**



\*Incluye coberturas cambiarias.

## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

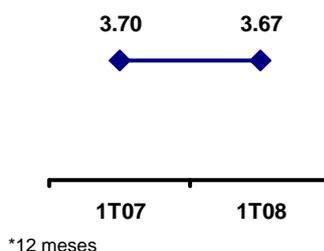
Durante el 1T08 el EBITDA alcanzó \$2,589 MM Ps 8.7% menor contra el 1T07. El margen EBITDA fue de 14.4%.

La deuda total al 1T08 fue de \$11,320 MM Ps, 11.6% menor que la del 1T07. La deuda neta se ubicó en \$4,015 MM Ps, un decremento de 15.2% al compararse con el 1T07.



La razón EBITDA sobre Gasto Financiero fue de 3.67 veces en el 1T08, similar a la observada en el 1T07.

### EBITDA\* / GASTO FINANCIERO\*



## RESULTADOS FINANCIEROS

	1T08	1T07	1T08 vs 1T07
Gastos Financieros	1,244.8	1,119.9	11.2%
Productos Financieros	567.6	882.2	-35.7%
Intereses (netos)	(677.2)	(237.7)	184.9%
Resultado cambiario	(403.2)	197.9	N.A.
REPOMO	0.0	49.4	N.A.
Resultado en Actualización de UDI's	0.0	0.0	N.A.
Otros Gastos Financieros	0.9	0.5	98.5%
<b>RIF</b>	<b>(1,079.5)</b>	<b>10.1</b>	N.A.
Otras Op. Financieras	601.6	(12.1)	N.A.
Partidas Especiales	0.0	0.0	N.A.
Ingresos por asociadas no consolidadas	262.4	235.1	11.6%
Interés Minoritario	205.8	333.3	-38.3%
<b>RIF + Otras Op Financieras</b>	<b>(477.9)</b>	<b>(2.0)</b>	N.A.

## EMPRESAS MANUFACTURERAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Grupo Condumex reportó ventas trimestrales de \$8,056 MM Ps, 10.2% mayores en comparación con el 1T07. Mayores ingresos en las divisiones de Telecomunicaciones, Automotriz, Construcción y Energía, derivaron en el incremento de ventas, que se dio pese a la disminución de los ingresos de la división minera. La utilidad de operación alcanzó \$852 MM Ps, decreciendo 15.5% contra el 1T07. Los márgenes operativo y EBITDA decrecieron 322 pbs y 341 pbs respectivamente, año contra año. Los márgenes operativos se vieron afectados por menores volúmenes y menor precio de Zinc observados en la división minera y mayor competencia en las otras divisiones.

#### Grupo Condumex

MM Ps.	1er Trimestre				
	2008	%	2007	%	Cambio
Ventas	8,056.3	100.0%	7,309.2	100.0%	10.2%
Utilidad Op	851.6	10.6%	1,008.1	13.8%	-15.5%
EBITDA	1,104.1	13.7%	1,251.2	17.1%	-11.8%
Utilidad Neta	346.1	4.3%	588.3	8.0%	-41.2%

Las divisiones de Condumex reportaron mayores volúmenes en cable de cobre para telecomunicaciones, fibra óptica, arneses, así como en las líneas de productos relacionados con la construcción, mientras que los volúmenes de cable automotriz, y cable de energía mostraron disminuciones. En la división minera, los volúmenes de molienda y de zinc crecieron en el trimestre, mientras que los volúmenes de oro, plata, plomo y cobre se redujeron en comparación con el 1T07; adicionalmente, el precio del zinc disminuyó de manera importante en este periodo.

Los trabajos en la mina Real de Asientos continuaron durante el trimestre, y se espera que las operaciones inicien en el 2T08. También durante el periodo, Grupo Condumex inició los trabajos de instalación de una nueva unidad minera enfocada a la producción de oro.

### Crecimiento en Volumen

		VAR % 1T08 VS 1T07
TELECOM	Cable de Cobre	29.7%
	Fibra Optica	271.1%
AUTOMOTRIZ	Arneses	26.3%
	Cable automotriz	-6.3%

		VAR % 1T08 VS 1T07
CONSTRUCCIÓN Y ENERGÍA	Cables de Energia	-11.5%
	Transformadores y Proyectos Int.	9.4%
	Metales	2.4%
	División de Cobre	1.9%
	División de Aluminik	9.6%
	División Plásticos	29.7%

		VAR % 1T08 VS 1T07
MINERÍA	Molienda	11.6%
	Oro	-21.0%
	Plata	-17.4%
	Plomo	-25.9%
	Zinc	4.8%
	Cobre	-33.5%

## DIVISIÓN COMERCIAL



### Contribución a los Resultados Consolidados



Grupo Sanborns reportó ventas trimestrales de \$7,490 MM Ps, durante el 1T08, 6.5% mayores en comparación con el 1T07. La utilidad de operación alcanzó \$851 MM Ps, decreciendo 15.2% contra el año anterior. Se observó debilidad en el consumo por segundo trimestre consecutivo, lo que resultó en mayor actividad promocional para este sector, afectando los resultados operativos durante el trimestre.

#### Grupo Sanborns

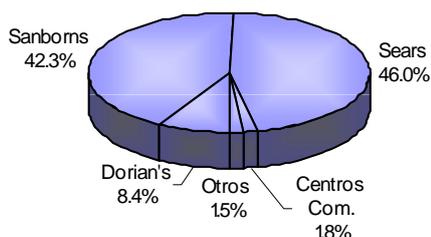
MM Ps	1er Trimestre				
	2008	%	2007	%	Cambio
Ventas	7,490.0	100.0%	7,033.5	100.0%	6.5%
Utilidad Op	851.2	11.4%	1,003.3	14.3%	-15.2%
EBITDA	1,057.0	14.1%	1,191.8	16.9%	-11.3%
Utilidad Neta	362.8	4.8%	571.2	8.1%	-36.5%

Las ventas trimestrales combinadas de Sanborns, Sanborns Café y las Tiendas de Música crecieron 3% en comparación con el 1T07, mientras que las ventas mismas tiendas disminuyeron 2.1% en el mismo periodo. Los márgenes combinados operativo y EBITDA alcanzaron 11.0% y 13.9% respectivamente. Durante el trimestre, dos tiendas Sanborns fueron abiertas. Al cierre del trimestre 159 tiendas Sanborns, 31 Sanborns Café y 79 tiendas de música, se encuentran en operación.

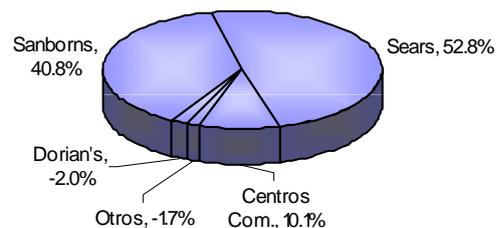
Las ventas trimestrales de Sears crecieron 11.2% contra el año anterior, mientras que las ventas mismas tiendas en el periodo aumentaron 8.8%. Durante el trimestre Sears reportó márgenes operativo y EBITDA de 14.3% y 16.5% respectivamente. Al cierre del periodo, Sears opera 59 unidades.

Durante el trimestre, Dorian's obtuvo ingresos 5.8% menores en comparación con el 1T07. El margen EBITDA alcanzó 1.2%. Al 31 de marzo, Dorian's opera 53 tiendas bajo sus diferentes formatos.

#### Distribución de Ventas 1T08



#### Distribución de Utilidad de Operación 1T08



# CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

## EVENTOS DESTACADOS

- **CICSA** mostró ventas trimestrales de \$2,755 MM Ps, inferiores en 2.7% a las obtenidas el mismo periodo del año anterior.
- La utilidad de operación alcanzó \$103 millones de pesos, 51.4% menor que la del 1T07.
- El resultado operativo fue afectado principalmente por el Sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera.
- El back-log al 31 de marzo de 2008 asciende a \$13,361 MM Ps.

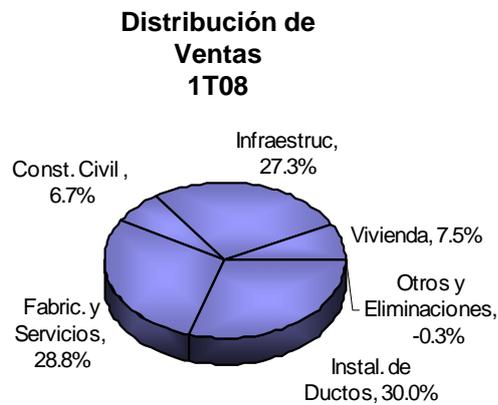
## RESULTADOS CONSOLIDADOS

CICSA			
MM Ps	1T08	1T07	1T08 vs 1T07
Ventas	2,755.0	2,830.1	-2.7%
Utilidad Operativa	102.5	210.9	-51.4%
Margen Operativo	3.7%	7.5%	-50.0%
EBITDA	181.1	276.0	-34.4%
Utilidad Neta	106.3	127.4	-16.5%

## DEUDA



## DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



## FLUJO DE EFECTIVO Y MANTENIMIENTO

Las cifras consolidadas del balance de CICSA al 31 de marzo de 2008, reflejan una deuda total de \$1,176, y efectivo e inversiones temporales por \$1,182, lo cual da como resultado una posición neta activa (o deuda neta negativa) de \$6.



## BACKLOG



\* Al 31 de marzo de 2008. \$8,977 MM Ps para ser ejercidos durante 2008, y \$4,384 durante 2009.

## RESULTADOS FINANCIEROS

---

	1T08	1T07	1T08 vs 1T07
Gastos Financieros	22.1	20.7	6.8%
Productos Financieros	22.7	44.9	-49.4%
Intereses (netos)	0.6	24.2	-97.4%
Resultado cambiario	2.1	10.7	-80.7%
REPOMO	0.0	(49.8)	N.A.
<b>RIF</b>	<b>2.7</b>	<b>(14.9)</b>	N.A.
Otras Op. Financieras	1.6	(23.2)	N.A.
<b>RIF + Otras Op Financieras</b>	<b>4.3</b>	<b>(38.1)</b>	N.A.

## EMPRESAS DE INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

Fabricación y Servicios para las Industrias Petrolera y Química **Contribución a los Resultados Consolidados**



### Fabricación y Servicios para las Industrias Petrolera y Química

MM Ps.	1er Trimestre					
	2008	%	2007	%	Cambio	
Ventas	792.5	100.0%	1,131.8	100.0%	-30.0%	
Utilidad Op	-88.5	-11.2%	153.8	13.6%	N.A.	
EBITDA	-78.1	-9.9%	163.2	14.4%	N.A.	
Utilidad Neta	-83.7	-10.6%	60.9	5.4%	N.A.	

Las ventas de este sector en el 1T08 ascendieron a \$793 MM Ps en comparación con los \$1,132 MM Ps obtenidos en el mismo periodo del año anterior; durante el 1T08 la pérdida de operación fue de \$88 MM Ps, en contraste con la utilidad de operación del 1T07, que ascendió a \$154 MM Ps. El EBITDA negativo durante el 1T08 fue de \$78 MM Ps, mientras que el EBITDA del 1T07 ascendió a \$163 MM Ps.

La pérdida de operación se debe principalmente al proyecto de una plataforma habitacional que continua en el proceso final de ejecución y se espera terminar en el primer semestre de 2008, cuyo desarrollo implicó en este trimestre el continuar incurriendo en erogaciones adicionales por eventos extraordinarios en la instalación del proyecto y al pago de costos mayores a los originalmente previstos.

Durante el trimestre, se obtuvieron pedidos de diversos clientes con valor total aproximado de \$80 MM Ps, destacando los proyectos de fabricación de equipos de baja y alta presión e Intercambiadores de calor para diversos clientes en Colombia, Venezuela, Guatemala, Estados Unidos de Norteamérica y México. Las órdenes de compra de proyectos contratados a finales de 2007 están en proceso de fabricación y construcción, de los que destacan la planta de Oxido de Etileno para el complejo petroquímico Morelos en Coatzacoalcos, intercambiadores de calor para la Central Núcleo Eléctrica de Laguna Verde, estructuras adosadas y la plataforma petrolera Sinan-So que se está construyendo en Pueblo Viejo Veracruz, todos los cuales se encuentran dentro de programa. Por último, en el patio de Pueblo Viejo se sigue avanzando en la reconversión para fabricar más equipo para plantas de proceso en tierra así como equipos para exportación.

## EMPRESAS DE INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

### Proyectos de Infraestructura

## Constructora de Infraestructura Latinoamericana (CILSA)



Infraestructura			1er Trimestre		
MM Ps.	2008	%	2007	%	Cambio
Ventas	750.8	100.0%	832.7	100.0%	-9.8%
Utilidad Op	75.3	10.0%	11.2	1.3%	569.6%
EBITDA	79.5	10.6%	12.4	1.5%	543.3%
Utilidad Neta	63.7	8.5%	-1.2	-0.1%	N.A.

Este sector obtuvo ventas en el 1T08 por \$751 MM Ps, en contraste con los \$833 MM Ps obtenidos en el mismo trimestre del año anterior. La utilidad de operación y el EBITDA fueron de \$75 MM Ps y \$80 MM Ps en el 1T08, mientras que en el 1T07 ascienden a niveles de \$11 MM Ps y \$12 MM Ps, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2008 se continuó la construcción del Arco norte de la ciudad de México y se entregó para operación el tramo del Entronque Sanctorum a Calpulalpan con lo que se completan 41 Kms de esta vía. Además, en el extranjero se inició la Excavación del canal de aproximación pacífico del Canal de Panamá y se continuó con la construcción de la hidroeléctrica de Bajo de Mina y los estudios de ingeniería de Baitún. Por otro lado, en el periodo inició el mantenimiento del emisor central del drenaje profundo bajo un programa de emergencia del Gobierno del Distrito Federal y en la contingencia del río Grijalva se continuó apoyando a la CFE con la construcción de una galería de drenaje en El Caído.

### Instalaciones de Ductos

### Contribución a los Resultados Consolidados



Instalaciones de Ductos			1er Trimestre		
MM Ps.	2008	%	2007	%	Cambio
Ventas	827.5	100.0%	695.8	100.0%	18.9%
Utilidad Op	42.7	5.2%	14.8	2.1%	189.4%
EBITDA	58.1	7.0%	32.4	4.7%	79.3%
Utilidad Neta	29.7	3.6%	-6.1	-0.9%	N.A.

Durante el 1T08, este sector generó ventas, utilidad de operación y EBITDA de \$828 MM Ps, \$43 MM Ps y \$58 MM Ps, respectivamente; mientras que las ventas, la utilidad de operación y el EBITDA del mismo periodo del 2007 fueron de \$696 MM Ps, \$15 MM Ps y \$33 MM Ps, respectivamente. A la fecha, las ventas al extranjero de este sector han seguido reportando incrementos; mientras se han registrado reducciones en la demanda nacional.

En el primer trimestre de 2008 se concretaron negocios para realizar la ingeniería, construcción de radio bases, redes telefónicas de cobre y fibra óptica en México, Centroamérica y República Dominicana por 112.4 MM USD que serán ejecutados durante 2008. Asimismo, en Sudamérica se firmaron nuevos contratos por 19.4 MM USD para la construcción de enlaces de fibra óptica. Para continuar con la estrategia de ampliar nuestros mercados en obras de acueductos y gasoductos, en febrero se adquirió el 80 % de las acciones de Constructora Izcoátl, S.A. de C.V., compañía con experiencia en la construcción de gasoductos, que permitirá poder participar en licitaciones de este tipo de obras.

Por último, en el primer trimestre iniciamos la construcción del acueducto Conejos – Médanos en Ciudad Juárez, México y las operaciones en República Dominicana.

## EMPRESAS DE INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

### Construcción Civil



#### CONSTRUCTORES

### Contribución a los Resultados Consolidados



### Construcción Civil

MM Ps.	2008	%	1er Trimestre		Cambio
			2007	%	
Ventas	185.6	100.0%	276.8	100.0%	-32.9%
Utilidad Op	4.1	2.2%	13.3	4.8%	-69.0%
EBITDA	4.2	2.3%	13.4	4.8%	-68.6%
Utilidad Neta	2.6	1.4%	12.7	4.6%	-79.3%

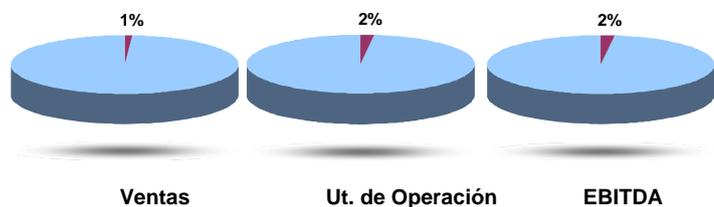
Las ventas en este sector durante el 1T08, ascendieron a \$186 MM Ps, que comparados con los \$277 MM Ps obtenidos en el mismo periodo del año anterior, fueron 32.9% menores. La utilidad de operación y el EBITDA, ascienden en el 1T08 a \$4 MM Ps y en el mismo periodo del año 2007 ascendían a \$13 MM Ps.

La reducción en estos indicadores respecto al mismo periodo del año anterior se debe a que los proyectos más importantes se encuentran en la fase de arranque. Se estima que conforme avance la ejecución de proyectos tales como la primera fase del corporativo Polanco, el paradero de Ciudad Azteca y el Centro Comercial de Ciudad Jardín, las ventas e indicadores se incrementarán significativamente a partir del segundo semestre del año.

### Vivienda



### Contribución a los Resultados Consolidados



### Vivienda

MM Ps.	2008	%	1er Trimestre		Cambio
			2007	%	
Ventas	206.6	100.0%	193.9	100.0%	6.6%
Utilidad Op	38.1	18.4%	41.8	21.5%	-8.9%
EBITDA	41.5	20.1%	44.4	22.9%	-6.5%
Utilidad Neta	17.3	8.4%	35.3	18.2%	-50.9%

Durante el 1T08, este sector presentó ventas, utilidad de operación y EBITDA de \$207 MM Ps, \$38 MM Ps y \$42 MM Ps, respectivamente; mientras que las ventas, la utilidad de operación y el EBITDA del mismo periodo del 2007 fueron \$194 MM Ps, \$42 MM Ps y \$44 MM Ps, respectivamente. Es importante aclarar que el sector vivienda se incorporó al Grupo a partir de noviembre de 2007, por lo que las cifras antes mencionadas, sólo se incluyen para efectos de comparabilidad del actual trimestre a nivel sector.

Durante el primer trimestre de 2008, se iniciaron nuevos proyectos en Nuevo Laredo, Matamoros, Río Bravo, Reynosa, Tamaulipas y en Coacalco, Estado de México, en los que se estima la construcción y venta de 3,600 viviendas durante 2008, adicionales a las 2,400 iniciadas con anterioridad.

SUMARIO FINANCIERO						MM USD		
MM Ps	1T08		1T07		CAMBIO	1T08	1T07	CAMBIO
<b>CARSO</b>								
Ingresos	17,999.9	100.0%	17,111.0	100.0%	5.2%	1,682.8	1,485.3	13.3%
Utilidad Op	2,036.6	11.3%	2,326.3	13.6%	-12.5%	190.4	201.9	-5.7%
EBITDA	2,589.5	14.4%	2,836.3	16.6%	-8.7%	242.1	246.2	-1.7%
Resultados Financieros	-477.9	-2.7%	-2.0	0.0%	N.A.	-44.7	-0.2	25985.8%
Utilidad Neta	1,320.6	7.3%	1,992.0	11.6%	-33.7%	123.5	172.9	-28.6%
Caja y equivalente	7,304.7		8,062.8		-9.4%	682.9	699.9	-2.4%
Total Activos	83,758.2		87,715.6		-4.5%	7,830.6	7,614.0	2.8%
Total Deuda	11,319.8		12,799.4		-11.6%	1,058.3	1,111.0	-4.7%
% Ps.	100%		92%		8.7%			
% Largo Plazo	77%		82%		-5.7%			
Deuda Neta	4,015.1		4,736.6		-15.2%	375.4	411.2	-8.7%
Capital Contable	50,234.2		49,421.1		1.6%	4,696.5	4,289.9	9.5%
Acciones en Circulación (000)	2,326,486		2,336,729		-0.4%			
<b>GRUPO CONDUMEX</b>								
Ventas	8,056.3	100.0%	7,309.2	100.0%	10.2%	753.2	634.5	18.7%
Utilidad Op	851.6	10.6%	1,008.1	13.8%	-15.5%	79.6	87.5	-9.0%
EBITDA	1,104.1	13.7%	1,251.2	17.1%	-11.8%	103.2	108.6	-5.0%
Utilidad Neta	346.1	4.3%	588.3	8.0%	-41.2%	32.4	51.1	-36.6%
<b>GRUPO SANBORNS</b>								
Ventas	7,490.0	100.0%	7,033.5	100.0%	6.5%	700.2	610.5	14.7%
Utilidad Op	851.2	11.4%	1,003.3	14.3%	-15.2%	79.6	87.1	-8.6%
EBITDA	1,057.0	14.1%	1,191.8	16.9%	-11.3%	98.8	103.5	-4.5%
Utilidad Neta	362.8	4.8%	571.2	8.1%	-36.5%	33.9	49.6	-31.6%
<b>CICSA</b>								
Ingresos	2,755.0	100.0%	2,830.1	100.0%	-2.7%	257.6	245.7	4.8%
Utilidad Op	102.5	3.7%	210.9	7.5%	-51.4%	9.6	18.3	-47.6%
EBITDA	181.1	6.6%	276.0	9.8%	-34.4%	16.9	24.0	-29.3%
Resultados Financieros	4.3	0.2%	-38.1	-1.3%	-111.2%	0.4	-3.3	-112.1%
Utilidad Neta	106.3	3.9%	127.4	4.5%	-16.5%	9.9	11.1	-10.1%
Caja y equivalente	1,182.0		2,579.6		-54.2%	110.5	223.9	-50.7%
Total Activos	13,438.1		11,890.5		13.0%	1,256.3	1,032.1	21.7%
Total Deuda	1,176.4		944.0		24.6%	110.0	81.9	34.2%
% Ps.	27%		0%		N.A.			
% Largo Plazo	86%		96%		-10.1%			
Deuda Neta	-5.5		-1,635.7		-99.7%	-0.5	-142.0	-99.6%
Capital Contable	8,424.0		7,719.9		9.1%	787.6	670.1	17.5%
Acciones en Circulación (000)	2,589,862		2,384,349		8.6%			

## Relación con Inversionistas

### Jorge Serrano

México D.F. / Tel. (5255) 5625 4900 ext. 1460  
 Fax (5255) 5520 7852 / email : jserrano@inbursa.com

### Jesús Granillo

México, D.F. / Tel. (5255) 5625 4900 ext. 1461  
 Fax (5255) 5520 7852 / email : jgranillor@inbursa.com