

Resultados del Cuarto Trimestre de 2011

México, D.F. a 27 de Febrero de 2012, Grupo Carso S.A.B. de C.V. ("Grupo Carso" BMV: GCARSO OTC: GPOVY) anuncia hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año completo 2011.

Cifras y Eventos destacados

- Las ventas de Grupo Carso aumentaron 10.5% durante el trimestre y 15.2% de forma acumulada.
- La utilidad de operación y el EBITDA aumentaron 13.5% y 9.8% respectivamente, mientras que acumularon crecimientos de 15.4% y 10.7% durante 2011.
- La utilidad neta controladora decreció 17.8% principalmente afectada por mayores intereses netos pagados registrados en el resultado integral de financiamiento.
- El 10 de Febrero de 2012 Grupo Carso informó el resultado de la oferta pública en la cual fueron adquiridas 825,431,558 acciones ordinarias de la Serie "B-1" de Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. ("CICSA") a un precio de compra de \$8.20 pesos por acción, con lo cual GCARSO es propietaria del 99.9% del capital social en circulación de CICSA pagando \$6,768 millones de pesos a los accionistas que participaron en la oferta.
- El 14 de Febrero de 2012, la CNBV autorizó a Grupo Carso un programa de certificados bursátiles dual para emitir hasta \$5,000 millones de pesos o su equivalente en dólares americanos.

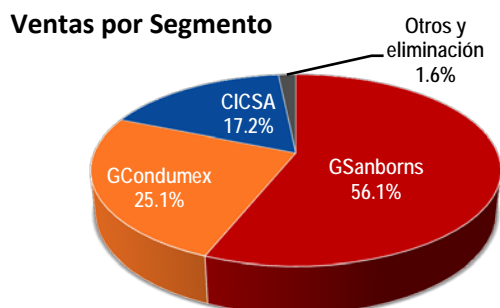
Resumen

(Cifras en Millones de pesos)

Resultados Consolidados	4T11	4T10	Var %	2011	2010	Var %
Ventas	21,613	19,562	10.5%	73,976	64,196	15.2%
Utilidad de Operación	2,462	2,170	13.5%	7,948	6,887	15.4%
Utilidad Neta Controladora	1,537	1,869	-17.8%	4,773	7,092	-32.7%
EBITDA	2,735	2,490	9.8%	9,084	8,204	10.7%
Margen de Operación	11.4%	11.1%		10.7%	10.7%	
Margen EBITDA	12.7%	12.7%		12.3%	12.8%	

RESULTADOS CONSOLIDADOS

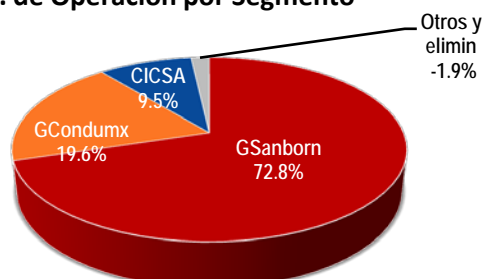
Ventas



Algunas declaraciones contenidas en este comunicado pudieran relacionarse con expectativas de Grupo Carso sobre eventos futuros. Las frases "permitirán", "tendrán", "estiman", "esperan", "tienen la intención", "pudieran", "deben" y expresiones similares generalmente indican comentarios sobre expectativas basados en la información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado a la fecha. Estas declaraciones están sujetas a factores como volatilidad en los precios de los metales, insumos de energía y otros insumos, posibilidad de comportamiento cíclico o estacional de los negocios o desaceleración del consumo, riesgos que se describen detalladamente en el reporte anual de la Empresa y que pueden causar que los resultados finales sean materialmente distintos de las expectativas actuales. Grupo Carso no asume ninguna obligación respecto a publicar una revisión de estas proyecciones a futuro para reflejar eventos o circunstancias que tengan lugar después de la fecha de publicación de este comunicado.

Utilidad de Operación y EBITDA

Ut. de Operación por Segmento



Periodo	EBITDA (MM Ps)
4T11	2,735
4T10	2,490

Resultados Financieros

Resultados Financieros	4T11	4T10	Var%	2011	2010	Var%
Gastos financieros	618.8	803.9	-23.0%	2,647.6	2,519.5	5.1%
Productos financieros	298.0	873.7	-65.9%	1,539.3	1,407.1	9.4%
Intereses (netos)	-320.9	69.9	NA	-1,108.3	-1,112.4	-0.4%
Resultado cambiario	-106.3	31.0	NA	-173.6	227.0	NA
REPOMO	0.0	-1.0	NA	0.0	-0.7	NA
Otros Productos Financieros	-4.6	32.0	NA	0.6	35.5	-98.2%
RIF	-431.7	131.8	NA	-1,282.6	-850.6	50.8%
Otras op. Financieras	3.5	53.5	-93.4%	-465.1	-106.3	337.4%
Ingresos por asoc. No consolidadas	260.9	-0.1	NA	924.2	1,034.5	-10.7%
Participación no controladora en la ut. Neta	218.8	-91.2	NA	654.5	515.9	26.9%
RIF+Otras ops. Financieras	-428.1	185.3	NA	-1,747.7	-956.9	82.6%

Utilidad Neta

Aún cuando el desempeño en ventas fue positivo, principalmente en los sectores comercial e industrial, la utilidad neta controladora disminuyó 17.8% durante el 4T11 debido a las siguientes razones: i) mayores intereses netos pagados por \$321 MM Ps, comparados contra los intereses netos a favor del trimestre anterior dentro del resultado integral de financiamiento y ii) el registro en el ejercicio 2010 de la utilidad de los sectores minero e inmobiliario (que se escindieron al final del año pasado) como operación discontinuada, cuya diferencia con lo registrado en el 4T11 fue de \$216 MM Ps.

La utilidad del 4T11 antes de operaciones discontinuadas y participación no controladora fue de \$1,746 MM Ps en comparación con \$1,553 en el 4T10, un aumento de 12.4%.

La utilidad antes de operaciones discontinuadas y participación no controladora acumulada al cierre de diciembre de 2011, aumentó 5.3% en relación con el año 2010. Después de estas partidas, la utilidad neta controladora acumulada disminuyó 32.7%.

Deuda

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda bancaria fue de \$10,761 MM Ps, siendo 56.5% menor a la deuda reportada al cierre del mismo periodo de 2010. Por su parte, la deuda neta fue de \$5,752 MM Ps, en comparación con una deuda neta de \$8,989 MM Ps que considera el efectivo disponible y las cuentas y documentos por cobrar –principalmente a Minera Frisco- registrada al cierre de 2010.

La razón EBITDA últimos doce meses a Gasto Financiero se ubicó en 3.43 veces en el 4T11, siendo 5.4% mayor en comparación con el 4T10.

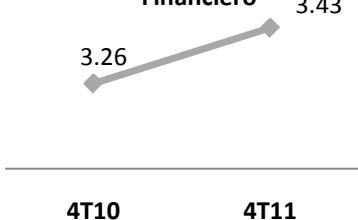
Deuda Total por MONEDA (Incluye coberturas cambiarias)



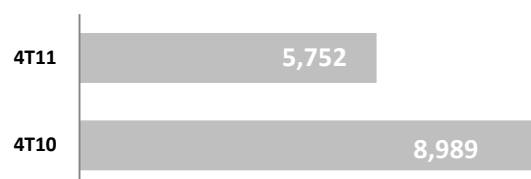
Deuda Total Por PLAZO



EBITDA U12M/Gasto Financiero



Deuda Neta (MM Ps)



RESULTADOS POR SEGMENTO

COMERCIAL

Resultados Consolidados	4T11	4T10	Var %	2011	2010	Var %
Ventas	12,124	10,569	14.7%	37,044	33,261	11.4%
Utilidad de Operación	1,792	1,442	24.3%	4,606	3,877	18.8%
Utilidad Neta Controladora	1,060	1,114	-4.8%	2,657	3,200	-17.0%
EBITDA	1,928	1,608	19.9%	5,140	4,529	13.5%
Margen de Operación	14.8%	13.6%		12.4%	11.7%	
Margen EBITDA	15.9%	15.2%		13.9%	13.6%	



Contribución a
Resultados Consolidados
56% VENTAS
73% UT. OP.
70% EBITDA

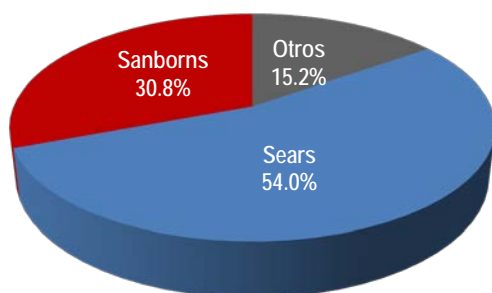
Durante el trimestre, las **ventas** consolidadas de Grupo Sanborns alcanzaron \$12,124 MM Ps lo que significó un importante crecimiento de 14.7% en comparación con las ventas registradas durante el 4T10. Esto fue atribuible al buen desempeño de los principales formatos comerciales, principalmente Sears, que reflejó un aumento en el consumo de sus mercancías debido a las promociones de Navidad y fin de año.

La **utilidad de operación** y el EBITDA trimestrales ascendieron a \$1,792 y \$1,928 MM ps respectivamente, siendo mayores en 24.3% y 19.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

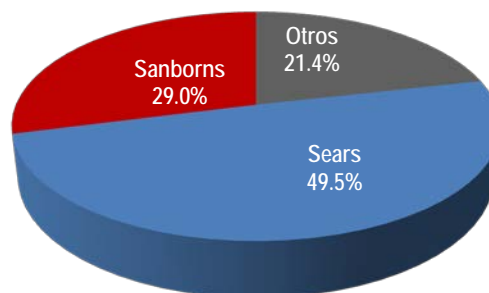
La **utilidad neta** controladora totalizó \$1,060 MM Ps lo que significó una disminución de 4.8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a que en el ejercicio 2010 la utilidad neta controladora incluye la utilidad del sector inmobiliario como operación discontinuada, la cual fue de \$277 MM Ps en el 4T10 y de \$1,031 MM Ps en los doce meses de 2010.

Las ventas de Sanborns aumentaron 8.0% en comparación con el 4T10, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron 5.3%. Sears aumentó 10.3% las ventas de octubre a diciembre de 2011, mientras que las ventas mismas tiendas lo hicieron en 6.1%. Durante el 4T11 se realizó la apertura de 3 tiendas Sanborns, 3 tiendas departamentales Sears, 1 Boutique Pier 1 y 4 tiendas de entretenimiento.

Distribución de Ventas Grupo Sanborns 4T11



Distribución de Utilidad de Operación Grupo Sanborns 4T11



RESULTADOS POR SEGMENTO

INDUSTRIAL



Contribución a Resultados Consolidados
25% VENTAS
20% UT. OP.
20% EBITDA

Resultados Consolidados	4T11	4T10	Var %	2011	2010	Var %
Ventas	5,414	4,847	11.7%	21,766	18,740	16.1%
Utilidad de Operación	482	184	162.1%	2,040	1,593	28.1%
Utilidad Neta	364	57	534.0%	1,481	2,791	-46.9%
EBITDA	556	269	106.6%	2,358	1,960	20.3%
Margen de Operación	8.9%	3.8%		9.4%	8.5%	
Margen EBITDA	10.3%	5.6%		10.8%	10.5%	

Las **ventas trimestrales** de Grupo Condumex alcanzaron \$5,414 MM Ps, lo que resultó en un incremento de 11.7% en comparación con el 4T10. Este desempeño se explica principalmente por el sector Telecom y el sector de Construcción y energía, dentro de los cuales destacó el crecimiento de 194.4% en ventas de cables de fibra óptica y el aumento de 6.2% en las ventas de cables de energía.

**Crecimiento en Volumen
Productos Manufactureros**

	Var% 4T11 vs. 4T10	Var% 2011 vs. 2010
Telecom		
Cable de Cobre	-11.7%	2.9%
Fibra Óptica	194.4%	155.1%
Cable Coaxial	-39.0%	-21.3%
Automotriz		
Arneses	-12.4%	7.4%
Cable Automotriz	0.6%	12.7%
Construcción y energía		
Cables de Energía	6.2%	0.5%
Transformadores y Proy. Int.	-6.5%	-19.4%
Metales Industriales	-15.9%	-3.3%

Durante el trimestre, una mayor estabilidad en los precios de los insumos ocasionó que se revirtiera el efecto de la Reserva para baja del valor del inventario. Esto afectó positivamente a la **utilidad de operación y al EBITDA**, rubros que aumentaron 162.1% y 106.6%, respectivamente. Por otra parte, la **utilidad neta** ascendió a \$364 MM Ps lo que significó un importante crecimiento de 534.0% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe mencionar que la utilidad neta del ejercicio 2010 incluye la utilidad del sector minero e inmobiliario como operación discontinuada, la cual fue de \$470 MM Ps en el 4T10 y de \$1,681 MM Ps durante el año.

RESULTADOS POR SEGMENTO

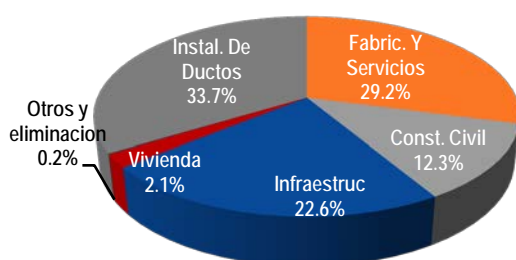
INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN



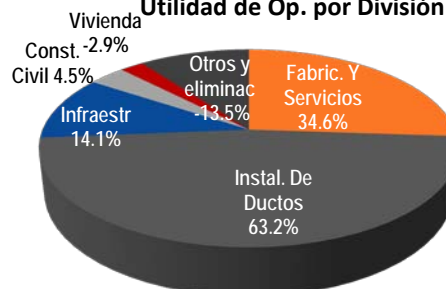
Contribución a Resultados Consolidados
17% VENTAS
9% UT. OP.
11% EBITDA

Resultados Consolidados	4T11	4T10	Var %	2011	2010	Var %
Ventas	3,723	4,036	-7.8%	14,349	11,632	23.4%
Utilidad de Operación	233	425	-45.2%	1,029	965	6.6%
Utilidad Neta Controladora	-11	72	NA	473	485	-2.4%
EBITDA	292	482	-39.4%	1,296	1,213	6.8%
Margen de Operación	6.3%	10.5%		7.2%	8.3%	
Margen EBITDA	7.8%	11.9%		9.0%	10.4%	

Ventas por División



Utilidad de Op. por División



Aún cuando los segmentos Fabricación y Servicios para las Industrias Química y Petrolera e Instalación de Ductos mostraron incrementos, éstos no lograron compensar las caídas de 36.3% y de 42.8% en los ingresos de los Proyectos de Infraestructura y Construcción Civil, lo que generó una reducción de 7.8% en las **ventas totales** de CICSA durante el 4T11.

Como consecuencia de lo anterior, en el 4T11 la **utilidad de operación** registró una disminución de 45.2%. De igual forma, el margen de operación pasó de 10.5% a 6.3% de las ventas, es decir, una reducción de 4.2 puntos porcentuales. Por su parte, **el EBITDA** totalizó \$292 MM Ps, disminuyendo 39.4% durante el último trimestre del año, mientras el margen EBITDA se redujo 4.1 puntos porcentuales al pasar de 11.9% en el 4T10 a 7.8% en el 4T11.

Durante el trimestre se reportó una **pérdida neta** de \$11 MM Ps, la cual comparó desfavorablemente contra una utilidad neta de \$72 MM Ps registrada durante el cuarto trimestre de 2010. Este resultado se explica por el menor desempeño operativo y por el registro de mayores intereses netos pagados de \$121 MM Ps.

El backlog al 31 de diciembre de 2011 fue de \$16,451 MM Ps, presentando una reducción de 30.1% respecto al monto reportado al cierre del mismo periodo de 2010, el cual fue de \$23,546 MM Ps.

Cabe resaltar que dicho backlog no incluye varios contratos del sector de construcción civil que se encuentran en proceso de firma, así como el contrato de obra para la construcción del libramiento sur de Guadalajara, el cual se firmó en el mes de Febrero de 2012. El valor de las actividades a precios unitarios de esta obra asciende a \$5,977 MM Ps y el valor de las actividades a precio alzado es de \$35 MM de Ps.

Fabricación y Servicios para las industrias Química y Petrolera

El crecimiento en ventas de 25.1% se explica por dos factores i) la integración de más equipos en Chicontepec y en el Terciario Región Sur, lo que generó un mayor ritmo de perforación y facturación, y ii) contratos adicionales en la división de equipos y estructuras relacionados con los proyectos de "Gasolinas Limpias II". Por otra parte, se registraron reducciones de 53.2% y 49.1% en la utilidad de operación y el EBITDA en comparación con los resultados registrados en el 4T10, los cuales incluyen beneficios extraordinarios por US \$16 MM derivados de la recuperación de partidas extraordinarias con Pemex Exploración y Producción. Al cierre de 2011 continúan los trabajos en las plataformas marinas "Tsimin-A" y "Onel-A", así como las gestiones de venta del Jack-up "Independencia I".

Instalaciones de Ductos

En el sector de Instalaciones de Ductos, se alcanzaron ventas de \$1,254 MM Ps, mayores en un 30.3% a las reportadas en el mismo periodo de 2010. La utilidad de operación y el EBITDA fueron de \$147 y \$161 MM Ps, lo que representó aumentos de 48.8% y 47.6%, respectivamente. La mejora en el volumen de negocio y en la rentabilidad de este sector se explican primordialmente por el crecimiento en las operaciones nacionales y extranjeras en el área de telecomunicaciones, así como por los ingresos provenientes de las operaciones del acueducto Conejo-Médanos en Ciudad Juárez y la construcción de redes de gas natural en el D.F.

Proyectos de Infraestructura

En el último trimestre del año, las ventas de este sector totalizaron \$842 MM Ps, disminuyendo 36.3% en comparación con las ventas registradas durante el 4T10. Eso se vio reflejando en la utilidad de operación y en el EBITDA los cuales cayeron 76.0% y 73.2%, respectivamente. La baja en el volumen de negocio se debió a la conclusión o fase final de trabajos tales como: la Línea 12 del metro, el libramiento Culiacán y el segundo libramiento de Toluca. Es importante mencionar que al 31 de diciembre se presentan avances importantes en el Libramiento carretero de Culiacán, el Tunel Emisor Oriente, la planta de Tratamiento de agua de Atotonilco, la presa El Realito y la construcción de diferentes proyectos mineros.

Construcción Civil

Debido a los proyectos que concluyeron durante este año tales como: la Plaza Mariana en el DF, el edificio Ciudad Segura C-4, las estaciones de la Línea 12 del metro, el Centro Operativo de la PFP, el Penal de Huimanguillo y los centros comerciales en Villahermosa y San Luis Potosí, el sector de construcción civil decreció 42.8% en ventas. En cuanto a la utilidad de operación y el EBITDA éstos fueron de \$10 y \$13 MM Ps, lo que significó reducciones de 75.7% y 71.8%, respectivamente.

Vivienda

En el cuarto trimestre de 2011 las ventas del sector Vivienda totalizaron \$79 MM Ps, siendo menores en 67.2% en comparación con las ventas registradas durante el mismo periodo del año anterior. Aún cuando se han venido modificando los esquemas de operación y se llevó a cabo una reestructuración operativa, la baja en el volumen de negocio continuó debido a la racionalización en los proyectos ubicados en el norte del país.

Invitación a la Conferencia Telefónica de Resultados

Fecha: Martes, 28 de Febrero de 2012
 Hora: 11:00 a.m. horario Cd. de México, 12:00 p.m. horario Nueva York (ET)
 Teléfono: +1 (706) 902-1711 (Internacional y México)
 ID#: 54376145

Contactos Relación con Inversionistas

Jorge Serrano
 T. +52 (55) 5625-4900 ext. 6617
jserrano@inbursa.com

Angélica Piña
 T. +52 (55) 2122-2656
napinag@condumex.com.mx

TABLAS ADICIONALES:

Millones de PESOS	SUMARIO FINANCIERO					Millones de DÓLARES				
	4T11	4T10	cambio %	2011	2010	cambio %	4T11	4T10	cambio %	
GRUPO CARSO										
Ingresos	21,612.6	19,562.1	10.5%	73,975.7	64,196.1	15.2%	1,587.1	1,578.8	0.5%	
Utilidad Op.	2,461.9	2,169.7	13.5%	7,948.0	6,887.0	15.4%	180.8	175.1	3.2%	
EBITDA	2,734.9	2,490.5	9.8%	9,083.8	8,203.5	10.7%	200.8	201.0	-0.1%	
Resultados Financieros	-431.7	131.8	NA	-1,282.6	-850.6	50.8%	-31.7	10.6	NA	
Utilidad Neta	1,536.7	1,868.9	-17.8%	4,772.6	7,092.3	-32.7%	112.8	150.8	-25.2%	
Caja y equivalentes	5,009.6	3,169.1	58.1%				367.9	255.8	43.8%	
Total Activos	72,493.0	81,464.1	-11.0%				5,323.4	6,574.6	-19.0%	
Total Deuda	10,761.3	24,749.6	-56.5%				790.2	1,997.4	-60.4%	
% Pesos	56%	63%	-11.1%							
% Largo Plazo	1%	1%	83.3%							
Deuda Neta*	5,751.8	8,989.1	-36.0%				422.4	725.5	-41.8%	
Capital Contable	35,162.5	31,715.1	10.9%				2,582.1	2,559.6	0.9%	
Acciones en circulación (´000)	2,291,502	2,302,750	-0.5%							
Precio de la acción (Dic-11)	33.78	34.44	-1.9%							
GRUPO CONDUMEX										
Ventas	5,414.4	4,847.0	11.7%	21,765.8	18,740.0	16.1%	397.6	391.2	1.6%	
Utilidad Op.	482.1	183.9	162.1%	2,040.0	1,593.0	28.1%	35.4	14.8	138.5%	
EBITDA	556.3	269.3	106.6%	2,358.0	1,960.3	20.3%	40.9	21.7	88.0%	
Utilidad Neta	364.1	57.4	534.0%	1,481.0	2,791.3	-46.9%	26.7	4.6	476.8%	
GRUPO SANBORNS										
Ventas	12,123.9	10,569.2	14.7%	37,044.3	33,261.0	11.4%	890.3	853.0	4.4%	
Utilidad Op.	1,792.3	1,441.9	24.3%	4,605.8	3,877.1	18.8%	131.6	116.4	13.1%	
EBITDA	1,927.6	1,607.6	19.9%	5,140.1	4,529.4	13.5%	141.6	129.7	9.1%	
Utilidad Neta	1,059.7	1,113.7	-4.8%	2,656.6	3,200.1	-17.0%	77.8	89.9	-13.4%	
CICSA										
Ingresos	3,722.5	4,036.1	-7.8%	14,348.7	11,632.2	23.4%	273.4	325.7	-16.1%	
Utilidad Op.	232.9	425.1	-45.2%	1,028.8	965.4	6.6%	17.1	34.3	-50.2%	
EBITDA	292.2	482.1	-39.4%	1,295.7	1,213.2	6.8%	21.5	38.9	-44.9%	
Resultados Financieros	-101.8	86.8	NA	-118.5	76.2	NA	-7.5	7.0	NA	
Utilidad Neta	-10.7	71.8	NA	473.4	484.9	-2.4%	-0.8	5.8	NA	
Caja y equivalentes	716.6	703.6	1.8%				52.6	56.8	-7.3%	
Total Activos	16,073.4	17,021.0	-5.6%				1,180.3	1,373.7	-14.1%	
Total Deuda	1,819.0	2,589.0	-29.7%				133.6	208.9	-36.1%	
% Pesos	46%	60%	0.0%							
% Largo Plazo	0%	0%	0.0%							
Deuda Neta	1,102.4	1,885.4	-41.5%				81.0	152.2	-46.8%	
Capital Contable	10,326.4	9,888.6	4.4%				758.3	798.1	-5.0%	
Acciones en circulación (´000)	2,524,111	2,577,519	-2.1%							
Precio de la acción (Dic-11)	8.07	7.85	2.8%							

*Deuda neta para 2010 ajustada por cuentas y documentos por cobrar. Ver página 3 "Deuda"