

## Resultados del Cuarto Trimestre de 2014

México, D.F. a 26 de Febrero de 2015, Grupo Carso S.A.B. de C.V. (BMV: GCARSO OTC: GPOVY) anuncia hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año completo 2014.

### EVENTOS RELEVANTES Y DESTACADOS

- Grupo Carso anunció la reagrupación de diversas actividades en el campo de la energía en su subsidiaria **Carso Energy**, la cual a la fecha cuenta con una división relacionada con petróleo que comprende el arrendamiento de plataformas de perforación (Jack-Ups) y una empresa de exploración y producción. Y otra división relacionada con energía eléctrica la cual comprende construcción y operación de gasoductos y generación de energía. Carso Energy comenzará a reportar operaciones a partir de 2015.
- El 09 y el 29 de Enero de 2015 GCARSO informó que la Comisión Federal de Electricidad (CFE) seleccionó las propuestas presentadas por el Consorcio liderado por su subsidiaria Carso Energy, S.A. de C.V., conformado con Energy Transfer Partners, L.P. y Mastec, Inc. como las propuestas ganadoras de las licitaciones para la construcción y operación de 2 gasoductos en el Estado de Texas, E.U.A: i) el **Gasoducto Waha-Presidio**, habiendo ofertado la cantidad de USD \$767 millones como valor presente neto (VPN), y ii) el **Gasoducto Waha-San Elizario**, habiendo ofertado la cantidad de USD \$596 millones como VPN. En ambos casos se encuentra pendiente la formalización del contrato de servicio de transporte correspondiente con la CFE.

### CIFRAS DESTACADAS

- Las **ventas** de Grupo Carso totalizaron \$24,857 MM en el cuarto trimestre de 2014 aumentando 0.5%. Anualmente las ventas disminuyeron 4.1% al pasar de \$85,871 MM en 2013 a \$82,388 MM en 2014.
- La **utilidad de operación** del trimestre que se reporta fue de \$3,184 MM que compara con \$2,447 MM en el mismo trimestre del año anterior, lo que representó un incremento de 30.1%. De forma acumulada, la utilidad de operación pasó de \$17,277 MM en 2013 a \$9,090 MM en 2014, lo que significó una disminución de 47.4% debido principalmente a que en 2013 se registraron ingresos por \$7,589 millones de pesos relacionados con la venta del 20% de la participación en Philip Morris México (PMM).
- El **EBITDA** del 4T14 ascendió a \$3,396 MM siendo 27.3% mayor que \$2,668 MM reportados en el 4T13. En forma anual el EBITDA totalizó \$10,606 MM contra \$18,699 MM reportados el año anterior. Esto representa una disminución de 43.3% que se explica cómo se comentó anteriormente, por el registro de \$7,589 MM relacionados con la venta del 20% de la participación en PMM en 2013.
- En el último trimestre de 2014 se registró un costo integral de financiamiento (CIF) que incluye una pérdida en derivados de tasa de interés por recalendarización de vencimientos, así como una pérdida cambiaria, lo que comparó desfavorablemente contra un resultado integral de financiamiento positivo (RIF) de \$95 MM registrado en el 4T13. Anualmente el CIF fue de \$1,056 MM de pesos versus un RIF positivo de \$98 MM en 2013.
- La **utilidad neta controladora** disminuyó 33.2% en el 4T14 totalizando \$1,289 MM. De forma acumulada la utilidad neta de la controladora fue de \$5,685 MM, siendo 59.2% menor que \$13,929 MM registrados en utilidad neta en 2013. Este resultado se explica como ya se comentó, por los ingresos de la venta del 20% del participación en PMM, así como por el cambio en el CIF.

- o La **deuda total** al 31 de diciembre de 2014 fue de \$7,720 MM, es decir, una reducción de 13.1% en comparación con una deuda total de \$8,883 MM al cierre de diciembre de 2013. La deuda neta fue negativa por \$6,370 MM, en comparación con una deuda neta negativa de \$1,671 MM al 31 de Diciembre de 2013. La razón deuda neta a EBITDA 12 meses fue de (0.6) veces en comparación con (0.1) veces en diciembre de 2013. La razón EBITDA 12 meses a Intereses Pagados fue de 24.1 veces en el 4T14, en comparación con 32.2 veces reportadas en el 4T13.

## RESUMEN

Cifras en Millones de pesos MXN (MM)

Resultados Consolidados	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Ventas	<b>24,857</b>	24,741	0.5%	<b>82,388</b>	85,871	-4.1%
Utilidad de Operación	<b>3,184</b>	2,447	30.1%	<b>9,090</b>	17,277	-47.4%
Utilidad Neta Controladora	<b>1,289</b>	1,929	-33.2%	<b>5,685</b>	13,929	-59.2%
EBITDA*	<b>3,396</b>	2,668	27.3%	<b>10,606</b>	18,699	-43.3%
Margen de Operación	<b>12.8%</b>	9.9%		<b>11.0%</b>	20.1%	
Margen EBITDA	<b>13.7%</b>	10.8%		<b>12.9%</b>	21.8%	

\* Para el cálculo del EBITDA no se incluyeron \$225 MM en 2014 y \$210 MM en 2013 por el avalúo de propiedades de inversión.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Resultados Financieros	4T14	4T13	Var%	2014	2013	Var%
Intereses Pagados	<b>-94.6</b>	-154.7	-38.8%	<b>-440.2</b>	-581.4	-24.3%
Utilidad (Pérdida) Derivados neto	<b>-555.2</b>	24.1	NA	<b>-671.8</b>	0.7	NA
Utilidad (Pérdida) cambios valor razonable instrum. fin.	<b>0.0</b>	0.0	0.0%	<b>0.0</b>	0.0	0.0%
Intereses Ganados	<b>166.2</b>	162.5	2.3%	<b>465.8</b>	459.9	1.3%
<b>Intereses (Netos)</b>	<b>-483.6</b>	<b>31.9</b>	<b>NA</b>	<b>-646.2</b>	<b>-120.8</b>	<b>435.1%</b>
Resultado cambiario	<b>-347.7</b>	63.4	NA	<b>-409.6</b>	219.2	NA
<b>RIF</b>	<b>-831.3</b>	<b>95.4</b>	<b>NA</b>	<b>-1,055.8</b>	<b>98.4</b>	<b>NA</b>
Impuestos a la utilidad	<b>843.8</b>	477.0	76.9%	<b>2,673.7</b>	3,721.7	-28.2%
Ingresos por asoc. No consolidadas	<b>216.6</b>	250.7	-13.6%	<b>1,414.6</b>	1,308.8	8.1%
Participación no controladora en la Ut. Neta	<b>436.8</b>	386.9	12.9%	<b>1,089.7</b>	1,033.3	5.5%

NA= No aplica

**DEUDA**

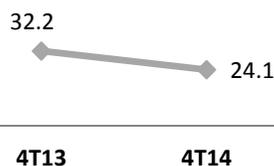
**Deuda Total por MONEDA**  
(Incluye coberturas cambiarias)

Pesos	Dólares
66%	34%

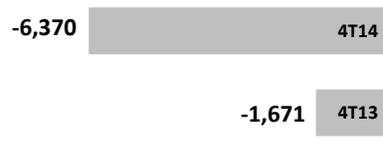
**Deuda Total Por PLAZO**

Lplazo	Cplazo
65%	35%

**EBITDA U12M/Intereses Pagados**

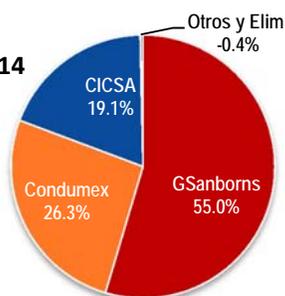


**Deuda Neta (MM Ps)**

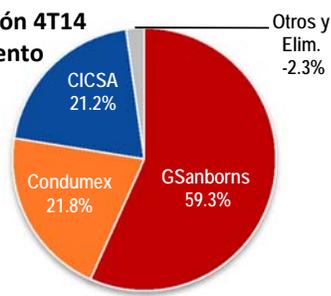


**CONTRIBUCIÓN A RESULTADOS CONSOLIDADOS POR SEGMENTO**

**Ventas por Segmento 4T14**



**Ut. de Operación 4T14 por Segmento**



**RESULTADOS POR SEGMENTO**

**COMERCIAL**

Resultados Consolidados	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Ventas	13,665	13,091	4.4%	41,203	40,514	1.7%
Utilidad de Operación	1,890	2,042	-7.4%	4,428	5,006	-11.5%
Utilidad Neta Controladora	1,272	1,206	5.5%	2,922	3,233	-9.6%
EBITDA	1,882	2,014	-6.6%	5,028	5,500	-8.6%
Margen de Operación	13.8%	15.6%		10.7%	12.4%	
Margen EBITDA	13.8%	15.4%		12.2%	13.6%	



**Contribución a Resultados Consolidados**  
55% VENTAS  
59% UT. OP.  
55% EBITDA

\*Nota: Para mayor información consultar el reporte de resultados del 4T14 de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Durante el 4T14 las ventas de Grupo Sanborns totalizaron \$13,665 MM, lo que significó un incremento de 4.4%. Sears aumentó sus ventas 4.3%, iShop/MixUp 17.7% y Sanborns disminuyó 0.8%. De forma acumulada las ventas crecieron 1.7% alcanzando \$41,203 MM en 2014. Por formato Sears aumentó sus ventas anuales 2.6%, iShop/MixUp 7.1% y Sanborns disminuyó 2.0%.

La utilidad de operación del 4T14 disminuyó 7.4% totalizando \$1,890 MM debido a las siguientes razones i) un margen bruto que pasó de 38.1% a 37.4%; en pesos tuvo un incremento de 2.6%, ii) la afectación a resultados y el incremento en la reserva para cuentas incobrables y iii) mayores gastos y depreciación por la expansión y remodelación de tiendas. De forma acumulada la utilidad de operación disminuyó 11.5%.

Para efectos del cálculo del EBITDA no se consideraron Otros Ingresos derivados del avalúo de propiedades de inversión, por lo tanto, el EBITDA totalizó \$1,882 MM en el 4T14 presentando una disminución de 6.6% y totalizó \$5,028 MM en 2014, presentando una disminución de 8.6% en comparación con 2013.

La utilidad neta controladora del segmento comercial aumentó 5.5% en el 4T14 alcanzando \$1,272 MM, en comparación con una utilidad neta controladora de \$1,206 MM en el 4T13. De forma acumulada la utilidad neta disminuyó 9.6%.

#### INDUSTRIAL

Resultados Consolidados	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Ventas	<b>6,533</b>	6,830	-4.3%	<b>25,957</b>	26,723	-2.9%
Utilidad de Operación	<b>694</b>	463	50.0%	<b>2,474</b>	1,779	39.1%
Utilidad Neta Controladora	<b>337</b>	456	-26.1%	<b>1,653</b>	1,479	11.7%
EBITDA	<b>749</b>	555	35.0%	<b>2,822</b>	2,154	31.0%
Margen de Operación	<b>10.6%</b>	6.8%		<b>9.5%</b>	6.7%	
Margen EBITDA	<b>11.5%</b>	8.1%		<b>10.9%</b>	8.1%	



Contribución a Resultados  
Consolidados  
26% VENTAS  
22% UT. OP.  
22% EBITDA

Las ventas de Grupo Condomex pasaron de \$6,830 a \$6,533 millones de pesos, lo que significó una disminución de 4.3% debido principalmente a una menor demanda de proyectos integrales y equipos eléctricos en comparación con el año previo y a que el precio del cobre disminuyó 9.0% en comparación con el precio del cobre durante el 4T13.

Las ventas acumuladas en 2014 fueron de \$25,957 MM, siendo 2.9% menores que las registradas en 2013, las cuales fueron de \$26,723 MM.

La utilidad de operación y el EBITDA del 4T14 fueron de \$694 MM y \$749 MM, respectivamente, siendo 50.0% y 35.0% superiores a las registradas en el mismo trimestre del año previo. De forma anual, la utilidad de operación y el EBITDA registraron incrementos de 39.1% y 31.0% en 2014. Estos resultados favorables se explican primordialmente por el plan de ahorros en costos y gastos establecido en la Compañía.

La utilidad neta controladora del segmento industrial cayó 26.1% durante el 4T14 debido al efecto de la fluctuación cambiaria; mientras que reporta un crecimiento de 11.7% en las cifras anuales, al pasar de \$1,479 MM en 2013 a \$1,653 MM en 2014.

#### INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

Resultados Consolidados	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Ventas	<b>4,742</b>	4,846	-2.1%	<b>15,553</b>	18,818	-17.4%
Utilidad de Operación	<b>674</b>	747	-9.7%	<b>2,162</b>	2,816	-23.2%
Utilidad Neta Controladora	<b>189</b>	619	-69.4%	<b>1,294</b>	2,076	-37.6%
<b>EBITDA</b>	<b>828</b>	900	-8.0%	<b>2,716</b>	3,357	-19.1%
Margen de Operación	<b>14.2%</b>	15.4%		<b>13.9%</b>	15.0%	
Margen EBITDA	<b>17.5%</b>	18.6%		<b>17.5%</b>	17.8%	



Contribución a Resultados Consolidados  
**19% VENTAS**  
**21% UT. OP.**  
**24% EBITDA**

Las ventas de Carso Infraestructura y Construcción (CICSA) fueron de \$4,742 MM en el último trimestre del año, disminuyendo 2.1% en comparación con el mismo periodo de 2013. Anualmente las ventas pasaron de \$18,818 MM en 2013 a \$15,553 MM en 2014. Ambos resultados se explican principalmente por la disminución en ventas del segmento Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, debido a menores volúmenes de contratos de perforación terrestre y de construcción de plataformas.

La utilidad de operación y el EBITDA trimestrales disminuyeron 9.7% y 8.0%, mientras que los márgenes de operación fueron de 14.2% y 17.5%, respectivamente. De forma acumulada la utilidad de operación disminuyó 23.2% y el EBITDA disminuyó 19.1%. Esto fue derivado de la mezcla de proyectos que se ejecutaron durante el año y de la caída en ventas en el sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera mencionado anteriormente.

La utilidad neta del segmento fue de \$189 MM en comparación con una utilidad neta de \$619 MM en el 4T13. De forma anual la utilidad neta disminuyó 37.6% pasando de \$2,076 MM en 2013 a \$1,294 MM en 2014.

Por último, el backlog de CICSA aumentó 28.9% alcanzando \$22,372 MM al 31 de diciembre de 2014, en comparación con el monto reportado en el mismo periodo del año anterior. Dentro de esta cifra no se incluyen \$2,043 MM de la parte que le corresponde a CICSA de proyectos en consorcio con otras empresas.

### ESTIMACIONES A FUTURO

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.

### INVITACIÓN A LA CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS

Fecha: Viernes 27 de febrero de 2015  
 Hora: 9:00 A.M. horario Cd. de México/ 10:00 A.M. horario NY (US EST)  
 Número de acceso: +1 (412) 317-6776 (Internacional y México)  
 Id Conferencia: Grupo Carso

### CONTACTO RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Jorge Serrano Esponda  
 T. +52 (55) 5625-4900 ext. 6617  
[jserrano@inbursa.com](mailto:jserrano@inbursa.com)

### TABLAS ADICIONALES:

Cifras de Resultados						(MM USD)							
Millones de PESOS (MXN)													
	4T14		4T13		Var %	2014		2013		Var %	4T14	4T13	Var %
<b>GRUPO CARSO</b>													
Ventas	24,856.6	100.0%	24,740.9	100.0%	0.5%	82,387.9	100.0%	85,870.5	100.0%	-4.1%	1,795.7	1,899.0	-5.4%
Utilidad Op.	3,183.9	12.8%	2,447.3	9.9%	30.1%	9,089.5	11.0%	17,277.3	20.1%	-47.4%	230.0	187.8	22.5%
EBITDA	3,396.2	13.7%	2,668.4	10.8%	27.3%	10,606.0	12.9%	18,699.4	21.8%	-43.3%	245.4	204.8	19.8%
Resultados Financieros	-831.3	-3.3%	95.4	0.4%	-971.7%	-1,055.8	-1.3%	98.4	0.1%	NA	-60.1	7.3	-920.5%
Utilidad Neta Control.	1,288.6	5.2%	1,929.4	7.8%	-33.2%	5,685.0	6.9%	13,929.5	16.2%	-59.2%	93.1	148.1	-37.1%
<b>GRUPO SANBORNS</b>													
Ventas	13,665.1	100.0%	13,090.8	100.0%	4.4%	41,202.5	100.0%	40,514.4	100.0%	1.7%	987.2	1,004.8	-1.7%
Utilidad Op.	1,889.6	13.8%	2,041.6	15.6%	-7.4%	4,428.5	10.7%	5,006.2	12.4%	-11.5%	136.5	156.7	-12.9%
EBITDA	1,881.9	13.8%	2,014.2	15.4%	-6.6%	5,027.5	12.2%	5,500.2	13.6%	-8.6%	136.0	154.6	-12.1%
Utilidad Neta Control.	1,271.6	9.3%	1,205.7	9.2%	5.5%	2,922.0	7.1%	3,232.5	8.0%	-9.6%	91.9	92.5	-0.7%
<b>GRUPO CONDUMEX</b>													
Ventas	6,533.4	100.0%	6,829.8	100.0%	-4.3%	25,956.9	100.0%	26,723.4	100.0%	-2.9%	472.0	524.2	-10.0%
Utilidad Op.	694.1	10.6%	462.8	6.8%	50.0%	2,473.8	9.5%	1,778.7	6.7%	39.1%	50.1	35.5	41.2%
EBITDA	749.0	11.5%	554.8	8.1%	35.0%	2,822.0	10.9%	2,153.6	8.1%	31.0%	54.1	42.6	27.1%
Utilidad Neta Control.	337.0	5.2%	456.2	6.7%	-26.1%	1,653.0	6.4%	1,479.4	5.5%	11.7%	24.3	35.0	-30.5%
<b>CICSA</b>													
Ingresos	4,742.2	100.0%	4,845.6	100.0%	-2.1%	15,552.6	100.0%	18,818.2	100.0%	-17.4%	342.6	371.9	-7.9%
Utilidad Op.	674.4	14.2%	746.7	15.4%	-9.7%	2,162.0	13.9%	2,816.4	15.0%	-23.2%	48.7	57.3	-15.0%
EBITDA	827.7	17.5%	899.9	18.6%	-8.0%	2,715.8	17.5%	3,357.0	17.8%	-19.1%	59.8	69.1	-13.4%
Utilidad Neta Control.	189.1	4.0%	618.8	12.8%	-69.4%	1,294.4	8.3%	2,076.0	11.0%	-37.6%	13.7	47.5	-71.2%

<b>Cifras del Balance General</b>				(MM USD)		
Millones de PESOS (MXN)						
	4T14	4T13	Var %	4T14	4T13	Var %
<b>GRUPO CARSO</b>						
Caja y equivalentes	7,777.4	6,898.5	12.7%	561.9	529.5	6.1%
Inversiones a CP	6,313.2	3,655.0	72.7%	456.1	280.5	62.6%
Clientes (Neto)	18,408.0	21,337.4	-13.7%	1,329.9	1,637.7	-18.8%
Inventarios	13,684.1	14,326.5	-4.5%	988.6	1,099.6	-10.1%
Otras CxC y Activos Circulantes	3,641.0	4,867.9	-25.2%	263.0	373.6	-29.6%
<b>Activos Circulantes</b>	<b>49,823.8</b>	<b>51,085.3</b>	<b>-2.5%</b>	<b>3,599.5</b>	<b>3,921.0</b>	<b>-8.2%</b>
Cuentas por Cobrar (Neto)	48.1	59.6	-19.3%	3.5	4.6	-24.0%
Inversiones en Asoc. Y otras	12,464.3	12,004.8	3.8%	900.5	921.4	-2.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	21,849.3	20,311.6	7.6%	1,578.5	1,559.0	1.2%
Propiedades de Inversión	2,475.6	2,249.5	10.1%	178.8	172.7	3.6%
Activos Intangibles (Neto)	270.9	302.2	-10.4%	19.6	23.2	-15.6%
Otros Activos	4,778.4	4,167.8	14.7%	345.2	319.9	7.9%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>41,886.6</b>	<b>39,095.5</b>	<b>7.1%</b>	<b>3,026.1</b>	<b>3,000.8</b>	<b>0.8%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>91,710.4</b>	<b>90,180.8</b>	<b>1.7%</b>	<b>6,625.5</b>	<b>6,921.8</b>	<b>-4.3%</b>
Deuda a corto plazo	2,720.3	3,149.5	-13.6%	196.5	241.7	-18.7%
Proveedores	8,535.8	9,086.0	-6.1%	616.7	697.4	-11.6%
Impuestos por Pagar	2,900.8	3,488.5	-16.8%	209.6	267.8	-21.7%
Otros pasivos circulantes	8,354.5	7,484.0	11.6%	603.6	574.4	5.1%
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>22,511.4</b>	<b>23,208.0</b>	<b>-3.0%</b>	<b>1,626.3</b>	<b>1,781.3</b>	<b>-8.7%</b>
Deuda a largo plazo	5,000.0	5,733.4	-12.8%	361.2	440.1	-17.9%
Pasivo por impuestos diferidos	1,345.5	1,747.0	-23.0%	97.2	134.1	-27.5%
Otros Pasivos no circulantes	1,668.1	2,851.4	-41.5%	120.5	218.9	-44.9%
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>8,013.6</b>	<b>10,331.8</b>	<b>-22.4%</b>	<b>578.9</b>	<b>793.0</b>	<b>-27.0%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>30,525.0</b>	<b>33,539.8</b>	<b>-9.0%</b>	<b>2,205.2</b>	<b>2,574.3</b>	<b>-14.3%</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>61,185.4</b>	<b>56,641.0</b>	<b>8.0%</b>	<b>4,420.3</b>	<b>4,347.4</b>	<b>1.7%</b>
Acciones en circulación (´000)	2,289,802	2,289,802	0.0%	2,289,802	2,289,802	0.0%
Precio de la acción	72.6	69.5	4.4%	5.24	5.33	-1.7%
NA=No Aplica						