

REPORTE TRIMESTRAL

2T 2014



www.corporaciongeo.com



Corporación GEO Reporta Resultados del 2T14

Ciudad de México – 21 de mayo de 2015– Corporación GEO S.A.B de C.V. (BMV: GEOB; GEOB:MM, ADR Level I CUSIP: 21986V204; Latibex: XGEO) desarrolladora de comunidades de vivienda enfocada en los segmentos de bajos ingresos, anunció hoy los resultados del segundo trimestre de 2014.

Resultados Relevantes

Resultados	Segundo Trimestre			Enero - Junio		
	2014	2013	Var.	2014	2013	Var.
Ventas (unidades entregadas)	1,023	5,234	-80.45%	2,218	12,320	-82.00%
Ingresos	\$391.2	\$1,600.5	-75.56%	\$835.3	\$4,382.6	-80.94%
Utilidad Bruta	-\$309.7	-\$8,128.8	NA	-\$282.6	-\$7,488.2	NA
<i>Margen Bruto</i>	-79.2%	-507.9%	428.7 pp	-33.8%	-170.9%	137 pp
Utilidad de Operación	-\$1,394.0	-\$11,999.7	NA	-\$2,053.9	-\$12,108.8	NA
<i>Margen de Operación</i>	-356.4%	-749.8%	393.4 pp	-245.9%	-276.3%	30.4 pp
Utilidad Antes de Impuestos	-\$1,431.0	-\$13,707.6	NA	-\$2,518.3	-\$13,886.6	NA
<i>Margen antes de Impuestos</i>	-365.8%	-856.5%	490.7 pp	-301.5%	-316.9%	15.4 pp
EBITDA	-\$1,360.3	-\$11,975.7	NA	-\$1,981.3	-\$11,807.0	NA
<i>Margen EBITDA</i>	-347.7%	-748.3%	400.5 pp	-237.2%	-269.4%	32.2 pp
Utilidad Neta	-\$1,275.4	-\$11,253.8	NA	-\$2,367.9	-\$11,400.1	NA

Estructura	Trimestre		
	2T14	1T14	Var.
Efectivo e Inversiones Temporales	\$116.1	\$132.5	-12.36%
Ciclo de Capital de Trabajo	3,074 días	680 días	2394 días
Deuda Total ⁽¹⁾	\$16,367.3	\$16,400.2	-0.20%

Las cifras de este documento al 30 de junio de 2014 y junio 2013 se presentan bajo los efectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Cifras en pesos a la fecha de su emisión. Las tablas presentan cifras en millones de pesos, excepto donde se indique.

(1) Deuda con costo en Instituciones financieras y bursátiles

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Como parte de la obligación en adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Corporación GEO presenta sus resultados financieros del segundo trimestre 2014 y años comparativos bajo estas normas.

Ingresos

Los ingresos para el segundo trimestre del 2014 disminuyeron 75.6% contra el mismo trimestre del año pasado, alcanzando \$391.2 millones de pesos. El número de viviendas entregadas decreció 80.5% alcanzando 1,023 unidades comparado con 5,234 unidades del segundo trimestre 2013. Esta disminución se debe a la falta de financiamiento para reactivar los proyectos.

Asimismo, durante el segundo trimestre se generaron ingresos por la venta de locales comerciales y terrenos por \$153.3 millones de pesos.

Tabla 1: Ingresos, Unidades y Precio Promedio

	2T14	2T13	Var.	% Var.	Acum. 14	Acum. 13	Var.	% Var.
Ingresos	391.2	1,600.5	-1,209.3	-75.6%	835.3	4,382.6	-3,547.3	-80.9%
Unidades (entregadas)	1,023	5,234	-4,211	-80.5%	2,218	12,320	-10,102	-82.0%
Precio Promedio (Pesos)	283,399	290,576	-7,177	-2.5%	252,873	325,282	-72,408	-22.3%
Ingresos de Vivienda	237.9	1,525.1	-1,287.2	-84.4%	560.9	4,007.5	-3,446.6	-86.0%
Ingresos Terrenos /Áreas Comerciales	153.3	75.4	77.9	103.3%	274.4	375.1	-100.7	-26.9%

Tabla 2: Mezcla de Ventas

Mezcla de Ventas	2Q14		Acum. 14	
	Ingresos	Ventas	Ingresos	Ventas
	- % del total -		- % del total -	
Segmento Bajo				
Económica (hasta \$242,539)	14.6%	34.4%	17.5%	38.4%
Tradicional Bajo (hasta \$299,383)	18.4%	36.4%	18.8%	35.2%
Tradicional (hasta \$435,811)	6.8%	10.0%	7.3%	9.9%
Total Segmento Bajo	39.8%	80.7%	43.6%	83.5%
Segmento Alto				
Tradicional Plus (hasta \$710,562)	14.5%	13.8%	13.7%	12.2%
Media (hasta \$1'400,281)	7.1%	4.2%	6.0%	3.3%
Residencial (más de \$1'400,281)	4.0%	1.3%	5.8%	0.9%
Total Segmento Alto	25.6%	19.3%	25.5%	16.5%
TOTAL DE VIVIENDA	65.4%	100%	69.1%	100%
Locales / Áreas Comerciales	34.6%		30.9%	
TOTAL	100%	100%	100%	100%

*Siguiendo la metodología implementada por INFONAVIT.

Las casas vendidas a través de hipotecas otorgadas por INFONAVIT y FOVISSTE representaron el 85% del total de créditos para GEO a junio 2014 y la distribución de ventas por tipo de hipoteca fue la siguiente:

Tabla 3: Mezcla de Ventas por Tipo de Hipoteca

	2T14		2T13		% Var.	Acum. 14		Acum. 13		% Var.
	unid.	% de total	unid.	% de total		unid.	% de total	unid.	% de total	
INFONAVIT	758	74%	4,577	87%	-13.3 pp	1,676	76%	9,991	81%	-5.5 pp
FVSSSTE,Bancos,Sofoles	265	26%	657	13%	13.3 pp	542	24%	2,329	19%	5.5 pp
TOTAL	1,023	100%	5,234	100%	0.00%	2,218	100%	12,320	100%	0.00%

Segmento Bajo	
Económica	239,708
Tradicional Bajo	284,310
Tradicional	385,720
Segmento Alto	
Tradicional Plus	590,884
Medio	956,387
Residencial	1,757,403
Precio Promedio Total	283,399

1T13	350,322
2T13	290,576
3T13	280,312
4T13	279,551
1T14	270,255
2T14	283,399

Pérdida de Operación

La pérdida de operación para el segundo trimestre 2014 fue por \$ 1,394.0 millones de pesos y la pérdida acumulada al segundo trimestre de 2014 fue de \$2,053.9 millones de pesos con un margen operativo negativo de 245.9% y obedece a: el gasto de administración y ventas resultado principalmente del programa de simplificación de personal, provisiones, etc. Así como la disminución del ingreso y los márgenes por ajuste en el precio de la vivienda.

Tabla 6: Utilidad de Operación y Margen

	2T14		2T13		% Var.	Acum. 14		Acum. 13		% Var.
	millones de Pesos	% de Ingresos	millones de Pesos	% de Ingresos		millones de Pesos	% de Ingresos	millones de Pesos	% de Ingresos	
Ingresos	391.2	100.0%	1,600.5	100.0%	-75.6%	835.3	100.0%	4,382.6	100%	-80.9%
Utilidad Bruta	-309.7	-79.2%	-8,128.8	-507.9%	-96.2%	-282.6	-33.8%	-7,488.2	-170.9%	-96.2%
Gastos de Admon.	1,084.3	277.2%	3,870.9	241.9%	-72.0%	1,771.3	212.1%	4,620.6	105.4%	-61.7%
Utilidad de Operación	-1,394.0	-356.4%	-11,999.7	-749.8%	0.0%	-2,053.9	-245.9%	-12,108.8	-276.3%	-83.0%

EBITDA

En el segundo trimestre 2014, el EBITDA fue negativo por \$ 1,360.3 millones de pesos, quedando un margen EBITDA negativo de 347.7%

Tabla 7: EBITDA

	2T14	2T13	Var.	% Var.	Acum. 14	Acum. 13	Var.	% Var.
Utilidad de Operación	-1,394.0	-11,999.7	10,605.7	760.8%	-2,053.9	-12,108.8	10,054.9	489.6%
<i>Margen Operativo</i>	<i>-356.4%</i>	<i>-749.8%</i>	<i>39341 pb</i>		<i>-245.9%</i>	<i>-276.3%</i>	<i>3039 pb</i>	
Intereses en Costo	33.7	-29.9	63.7	-212.7%	72.6	149.8	-77.2	-51.5%
Depreciación y Amortización	0.0	53.9	-53.9	-100.0%	0.0	152.0	-152.0	-100.0%
EBITDA	-1,360.3	-11,975.7	10,615.4	780.4%	-1,981.3	-11,807.0	9,825.7	495.9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-347.7%</i>	<i>-748.3%</i>	<i>40054 pb</i>		<i>-237.2%</i>	<i>-269.4%</i>	<i>3221 pb</i>	
EBITDA en millones de US\$	-104.9	-919.2	814.4	776.6%	-152.7	-906.3	753.5	493.3%

* Tipo de cambio FIX al cierre del trimestre (\$12.9712 Jun 2014, \$13.0279 Jun 2013)

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento disminuyó 99.8% en el segundo trimestre terminando en \$4.0 millones de pesos.

El resultado integral de financiamiento acumulado al segundo trimestre del 2014 disminuyó 75.7% en comparación con el acumulado al mismo periodo del 2013, terminando en \$431.4 millones de pesos. La reducción en el resultado integral de financiamiento se debe principalmente a (i) la cancelación de intereses moratorios derivado del proceso de concurso mercantil.

Tabla 8: Resultado Integral de Financiamiento

	2T14	2T13	Var.	% Var.	Acum. 14	Acum. 13	Var.	% Var.
Productos Financieros	-0.6	-5.3	4.7	-88.7%	-1.0	-15.5	14.4	-93.2%
Gastos Financieros	98.8	569.6	-470.8	-82.7%	554.3	904.5	-350.2	-38.7%
Pérdida ó (Ganancia) Cambiaria	-94.3	394.0	-488.2	-123.9%	-122.0	137.7	-259.7	NA
Instrumentos Derivados	0.1	749.6	-749.6	NA	0.2	751.0	-750.8	-1.0
Resultado Integral de Financiamiento	4.0	1,707.9	-1,703.9	-99.8%	431.4	1,777.8	-1,346.4	-75.7%

Utilidad Neta y Margen

La pérdida en el segundo trimestre de 2014 fue por \$1,275.4 millones de pesos. Acumulado al segundo trimestre represento una pérdida por \$2,367.9 generada principalmente por la rebaja en el valor de los inventarios inmobiliarios y la disminución en el margen bruto operativo.

Tabla 9: Utilidad Neta

	2T14	2T13	Var.	% Var.	Acum. 14	Acum. 13	Var.	% Var.
Utilidad antes de Impuestos	-1431.0	-13,707.6	12,276.6	NA	-2,518.3	-13,886.6	11,368.3	NA
ISR	-147.9	-2,466.3	2,318.4	NA	-129.3	-2,519.9	2,390.6	NA
Interés Minoritario	-7.7	12.5	-20.2	-161.3%	-21.2	33.4	-54.5	-163.4%
Utilidad Neta	-1,275.4	-11,253.8	9,978.4	NA	-2,367.9	-11,400.1	9,032.2	-79.2%
<i>Margen Neto</i>	<i>-326.0%</i>	<i>-703.2%</i>	<i>37712 pb</i>		<i>-283.5%</i>	<i>-260.1%</i>	<i>-2337 pb</i>	
Utilidad por Acción	-2.32	-20.48	18.16	NA	-4.31	-20.75	16.44	-79.2%

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2014

Efectivo y Cuentas por Cobrar

El saldo de efectivo al 30 de junio de 2014 fue de \$116.1 millones de pesos, el cual disminuyó \$16.4 millones de pesos comparado con el monto de \$132.5 millones de pesos registrado al 31 de marzo 2014.

Las cuentas por cobrar al 30 de junio 2014 fueron de \$147.1 millones de pesos disminuyendo 9.4% ó \$ 15.3 millones de pesos comparado con el primer trimestre 2014. Dicho decremento obedece principalmente a la realización de dichas cuentas por cobrar y a la disminución sustancial de la operación de la empresa.

Ciclo de Capital de Trabajo

El ciclo de capital de trabajo para el segundo trimestre fue el siguiente:

Tabla 10: Ciclo de Capital de Trabajo

	2T14	1T14	Var.
Cuentas por Cobrar (días)	27	19	9
*Inventarios Materiales y Obra en Proceso (días)	2,873	627	2,245
Inventarios de Tierra Totales (días)	748	133	616
- Proveedores (días)	575	98	477
Ciclo de Capital de Trabajo (días)	3,074	680	2,393
<i>Ciclo de Capital de Trabajo a Ingresos</i>	<i>842%</i>	<i>186%</i>	<i>656%</i>

	2T14	1T14	Var. %
Ingresos (U12M)	1,953.2	3,162.5	-38.2%
Costo de Ventas (U12M)	1,930.6	10,959.1	-82.4%
Cuentas por Cobrar	147.1	162.4	-9.4%
Inventarios Materiales y Obra en Proceso	15,098.3	15,185.7	-0.6%
Pagos Anticipados relacionados con Inventarios	96.8	74.3	30.3%
Total Inventarios de Obra en Proceso	15,195.1	15,260.0	-0.4%
Inventarios de Tierra	3,958.3	3,981.8	-0.6%
Proveedores	3,041.5	2,955.8	2.9%

Ciclo de Capital de Trabajo = [(Cuentas por Cobrar / Ingresos U12M)*365]

+ [(Total Inventarios de Obra en Proceso + Inventarios de Tierra)/(Costo de Ventas U12M)*365]

- [(Proveedores / Costo de Ventas U12M)*365]

* Incluye Pagos Anticipados relacionados con Inventarios

Inventarios y Reserva Territorial

El saldo de inventarios totales al segundo trimestre 2014 disminuyó 0.5% a \$ 19,153.4 millones de pesos, contra el cierre de primer trimestre 2014, como se aprecia en la siguiente tabla:

Tabla 11: Inventarios

	2T14	1T14	Var.	% Var.
Obra en Proceso y Materiales CP	3,130.0	3,180.8	-50.8	-1.6%
Obra en Proceso y Materiales LP	11,968.3	12,004.9	-36.6	-0.3%
Inventario de Terrenos CP	(207.6)	(211.5)	3.9	-1.8%
Reserva de Terrenos LP	4,165.9	4,193.3	-27.4	-0.7%
Pagos Anticipados a Inventarios	96.8	74.3	22.5	30.3%
Inventarios	19,153.4	19,241.8	-88.4	-0.5%

El saldo de Obra en Proceso y Materiales al 30 de junio de 2014 disminuyó \$ 64.9 millones de pesos netos (incluyendo los pagos anticipados a inventarios), disminuyendo 0.4% con respecto al primer trimestre del año.

Al 30 de junio de 2014, la reserva territorial de GEO es equivalente a 320,266 viviendas, a través de una combinación de reservas propias, tierra bajo el esquema de outsourcing, opciones de compra y joint ventures.

Tabla 12: Reserva Territorial

	2T14	% del Total	1T14	% del Total
Propia	87,797	27.4%	87,928	26.8%
Fondos de Tierra (JV)	139,014	43.4%	139,679	42.6%
Opcionada	78,737	24.6%	77,729	23.7%
Outsourcing de Terrenos	14,718	4.6%	22,569	6.9%
Total Reserva Territorial	320,266	100.0%	327,905	100.0%

La clasificación de la reserva territorial de GEO adquirida se presenta en la siguiente tabla conforme a los criterios de la nueva política de vivienda:

Tabla 12.1 Clasificación de Reserva Territorial

	2T14	% del Total
Terrenos con Proyectos en Desarrollo e Inversiones en Infraestruct	230,483	95.4%
Terrenos con Uso de Suelo Habitacional e Inversiones en Infraestructu	8,446	3.5%
Terrenos con Uso de Suelo Habitacional sin Inversiones en Infraestr	0	0.0%
Terrenos sin Uso de Suelo Habitacional	2,600	1.1%
Total	241,529	100.0%

Deuda y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda total al segundo trimestre 2014 se ubicó en \$ 16,367.3 millones la cuál aumentó \$32.9 millones de pesos contra el trimestre anterior, ó 0.2%.

El total de deuda de la compañía en dólares al segundo trimestre 2014 es de \$716 millones de dólares, de los cuales \$12 corresponden a créditos refaccionarios para adquisición de maquinaria y equipo y \$704 millones de dólares corresponden a (i) La colocación de un bono en septiembre del 2009 por \$250 millones de dólares, se pagó el equivalente a \$196 millones de dólares quedando un remanente de \$54 millones de dólares, (ii) La colocación de un bono en junio del 2010 por \$250 millones de dólares y (iii) la colocación de un bono en marzo del 2012 por \$400 millones de pesos.

Tabla 14: Indicadores de Deuda

	2T14	1T14	Var.	% Var.
Deuda Total	16,367.3	16,400.2	-32.9	-0.2%
Deuda Neta	16,251.2	16,267.7	-16.5	-0.1%
Deuda Total a EBITDA	-2.9 x	-1.0 x	-1.9 x	
Deuda Neta a EBITDA	-2.9 x	-1.0 x	-1.9 x	
Deuda de Corto Plazo a Deuda Total	100.0%	100.0%	0.0%	
Deuda de Largo Plazo a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	
Liquidez (ACP / PCP)	0.2 x	0.2 x	0.0 x	

El costo promedio de la deuda en el trimestre se ubicó en 7.57%, tomando en cuenta las tasas equivalentes en pesos de la emisión en dólares. La siguiente tabla indica la composición del costo promedio de la deuda para el 30 de junio 2014:

Tabla 15: Pasivos con Costo al 30 de junio de 2014

	Monto	% del Total	Costo Promedio	Tasa Promedio
Créditos Puente Hipotecarios	1,720.3	10.51%	TIIE + 3.6	7.59%
Créditos Hipotecarios para Compra de Terrenos	701.5	4.29%	TIIE + 3.3	7.29%
Crédito Simple	626.1	3.83%	TIIE + 3.4	7.47%
Crédito Refaccionario	154.9	0.95%	TIIE + 3.8	7.79%
Arrendamientos	584.4	3.57%	TIIE + 3.5	7.48%
Cadenas Productivas	1,271.4	7.77%	TIIE + 0.0	2.17%
Instrumentos Financieros	726.5	4.44%	TIIE + 1.9	1.94%
Certificados Bursátiles Largo Plazo	398.4	2.43%	TIIE + 0.0	0.00%
Crédito Revolvente	1,201.6	7.34%	TIIE + 5.0	8.97%
Bono Largo Plazo	8,982.2	54.88%	TIIE + 4.9	8.96%
Total	16,367.3	100%	0.00%	7.57%

Acerca de Corporación GEO S.A.B. de C.V.

Acerca de Corporación GEO S.A.B. de C.V.: Corporación GEO es una desarrolladora de comunidades de vivienda sostenible enfocada en los segmentos de bajos ingresos. A través de sus empresas subsidiarias posicionadas en las ciudades más dinámicas del país, GEO está involucrada en todos los aspectos de adquisición de tierra, diseño, desarrollo, construcción, mercadotecnia, comercialización y entrega de viviendas de interés social y medio en México. GEO es una de las empresas de vivienda más diversificadas en México, operando en 22 estados de la República. En sus más de 40 años de experiencia, GEO ha producido y comercializado 655,000 casas en las que habitan más de 2'400,000 de mexicanos. El modelo de negocios de GEO se enfoca principalmente en el segmento de interés social y económico, los cuales son apoyados por las políticas gubernamentales y organismos de vivienda como INFONAVIT y FOVISSSTE. Para más información, visite www.corporaciongeo.com

Declaración de Safe Harbor

Este comunicado contiene estimados futuros acerca de los resultados de la Compañía y de sus prospectos de negocio. El lector debe saber que los resultados obtenidos pueden ser distintos a los aquí presentados. Los resultados anteriores no garantizan el comportamiento futuro del desempeño. La compañía se deslinda de toda obligación para actualizar cualquiera de los estimados, sea como resultado de nueva información, acciones futuras u otros eventos relacionados.

CONTACTOS**Juan José Gaona**

Relación con Inversionistas

jjgaona@casasgeo.com

Tel. +(52) 55-5480-5071

Simón Rojas

Relación con Inversionistas

srojasg@casasgeo.com

Tel. +(52) 55-5480-5115

ESTADOS FINANCIEROS

Corporación GEO, S.A.B. de C.V. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

* Cifras en miles de pesos

Concepto	Jun 14	Jun 13	Variación	
			\$	%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	116,123	427,543	-311,420	-72.8%
Cuentas por Cobrar - Neto -	147,075	685,303	-538,228	-78.5%
Inventarios Obra en Proceso y Mat.	3,129,988	5,297,163	-2,167,175	-40.9%
Inventarios Terrenos Corto Plazo	-207,633	1,282,958	-1,490,591	-116.2%
Otros Activos Circulantes	1,927,190	6,412,076	-4,484,886	-69.9%
Activo Circulante	5,112,742	14,105,042	-8,992,300	-63.8%
Inventarios Obra en Proceso y Mat. Largo Plazo	11,968,320	10,591,578	1,376,742	13.0%
Inventarios Terrenos Largo Plazo	4,165,913	3,377,538	788,375	23.3%
Propiedades de Inversión Largo Plazo	0	12,000	-12,000	-100.0%
Inversión en Acciones Asociadas	22,750	80,857	-58,107	-71.9%
Inmuebles, Maquinaria y equipo - Neto	2,211,885	3,033,778	-821,893	-27.1%
Otros Activos - Neto	646,559	1,176,527	-529,968	-45.0%
Activo Total	24,128,170	32,377,320	-8,249,151	-25.5%
Instituciones de Crédito	16,367,344	16,751,624	-384,280	-2.3%
Proveedores	3,041,496	3,217,820	-176,324	-5.5%
Obligaciones por Venta de Contratos de Derechos de Créditos Futuros	1,304,076	4,583,588	-3,279,512	-71.5%
Anticipos de Clientes	1,255,900	1,153,061	102,839	8.9%
Impuestos, gastos acumulados y otros	9,881,854	5,603,085	4,278,769	76.4%
Pasivo Circulante	31,850,670	31,309,178	541,492	1.7%
Proveedores de Terrenos	0	0	0	0.0%
Pasivo Largo Plazo	0	0	0	0.0%
Impuestos Diferidos	2,525,426	643,212	1,882,214	292.6%
Otros Pasivos Largo Plazo	650,205	642,427	7,778	1.2%
Pasivo Total	35,026,301	32,594,817	2,431,484	7.5%
Capital Social	124,502	124,502	0	0.0%
Utilidades Retenidas	-11,803,748	7,315,277	-19,119,025	-261.4%
Utilidad del Ejercicio	-2,367,909	-11,400,098	9,032,189	NA
Otras partidas de Capital	2,046,135	2,046,135	0	0.0%
Capital Mayoritario	-12,001,020	-1,914,184	-10,086,836	527.0%
Capital Minoritario	1,102,888	1,696,687	-593,799	-35.0%
Capital Contable	-10,898,132	-217,497	-10,680,635	4910.7%
Total Pasivo y Capital Contable	24,128,169	32,377,320	-8,249,151	-25.5%

Corporación GEO, S.A.B. de C.V.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO TRIMESTRAL

* Cifras en miles de pesos

Concepto	2T 2014	2T 2013	Variación	
			\$	%
Ingresos	391,193	1,600,466	-1,209,273	-75.6%
Costos	700,881	9,729,295	-9,028,414	-92.8%
Utilidad Bruta	-309,688	-8,128,829	7,819,141	-96.2%
<i>Margen Bruto</i>	<i>-79.2%</i>	<i>-507.9%</i>	428.7%	
Gastos de Administración	1,084,331	3,870,858	-2,786,527	-72.0%
% Incidencia / Ingresos	277.2%	241.9%	35.3%	
Utilidad Operativa	-1,394,019	-11,999,687	10,605,668	NA
<i>Margen Operativo</i>	<i>-356.4%</i>	<i>-749.8%</i>	393.4%	
EBITDA	-1,360,279	-11,975,700	10,615,421	-88.6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-347.7%</i>	<i>-748.3%</i>	400.5%	
Productos Financieros	-599	-5,290	4,691	-88.7%
Gastos Financieros	98,805	569,604	-470,799	-82.7%
Pérdida (Ganancia) Cambiaria	-94,293	393,951	-488,244	-123.9%
Instrumentos Derivados	51	749,643	-749,592	NA
Resultado Integral de Financiamiento	3,964	1,707,908	-1,703,944	-99.8%
Utilidad antes de Impuestos	-1,430,983	-13,707,595	12,276,612	NA
<i>Margen Antes de Impuestos</i>	<i>-365.8%</i>	<i>-856.5%</i>	490.7%	
Provisiones de Impuestos	-147,904	-2,466,302	2,318,398	NA
Tasa Efectiva de Impuestos	10.3%	18.0%	-7.7%	
Utilidad antes de Interés Minoritario	-1,283,079	-11,241,293	9,958,214	NA
<i>Margen Antes de Interés Minoritario</i>	<i>-328.0%</i>	<i>-702.4%</i>	374.4%	
Interés Minoritario	-7,657	12,497	-20,154	-161.3%
Utilidad Neta	-1,275,422	-11,253,790	9,978,368	NA
<i>Margen Neto</i>	<i>-326.0%</i>	<i>-703.2%</i>	377.1%	

Corporación GEO, S.A.B. de C.V.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO ACUMULADO

* Cifras en miles de pesos

Concepto	Acum. 2014	Acum. 2013	Variación	
			\$	%
Ingresos	835,265	4,382,588	-3,547,323	-80.9%
Costos	1,117,909	11,870,751	-10,752,842	-90.6%
Utilidad Bruta	-282,644	-7,488,163	7,205,519	-96.2%
<i>Margen Bruto</i>	<i>-33.8%</i>	<i>-170.9%</i>	<i>137.0%</i>	
Gastos de Administración	1,771,257	4,620,623	-2,849,366	-61.7%
% Incidencia / Ingresos	212.1%	105.4%	<i>106.6%</i>	
Utilidad Operativa	-2,053,901	-12,108,786	10,054,885	-83.0%
<i>Margen Operativo</i>	<i>-245.9%</i>	<i>-276.3%</i>	<i>30.4%</i>	
EBITDA	-1,981,254	-11,806,977	9,825,723	-83.2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-237.2%</i>	<i>-269.4%</i>	<i>32.2%</i>	
Productos Financieros	-1,049	-15,452	14,403	-93.2%
Gastos Financieros	554,303	904,542	-350,239	-38.7%
Pérdida (Ganancia) Cambiaria	-122,035	137,666	-259,701	NA
Instrumentos Derivados	209	751,039	-750,830	-100%
Resultado Integral de Financiamiento	431,428	1,777,795	-1,346,367	-75.7%
Utilidad antes de Impuestos	-2,518,329	-13,886,581	11,368,252	-81.9%
<i>Margen Antes de Impuestos</i>	<i>-301.5%</i>	<i>-316.9%</i>	<i>15.4%</i>	
Provisiones de Impuestos	-129,262	-2,519,858	2,390,596	-94.9%
Tasa Efectiva de Impuestos	5.1%	18.1%	<i>-13.0%</i>	
Utilidad antes de Interés Minoritario	-2,389,067	-11,366,723	8,977,656	-79.0%
<i>Margen Antes de Interés Minoritario</i>	<i>-286.0%</i>	<i>-259.4%</i>	<i>-26.7%</i>	
Interés Minoritario	-21,158	33,375	-54,533	-163.4%
Utilidad Neta	-2,367,909	-11,400,098	9,032,189	-79.2%
<i>Margen Neto</i>	<i>-283.5%</i>	<i>-260.1%</i>	<i>-23.4%</i>	