

Clave de Cotización	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio de la acción (Junio '02)	27.71
Acciones en circulación (000's)	890,250

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE

México D.F, Julio 25, 2002.- Grupo Carso reporta los resultados del segundo trimestre terminado en Junio 30, 2002.

### EVENTOS RELEVANTES

**Las ventas incrementan 6.1% respecto al 1T02**

Grupo Carso reportó ventas de \$12,448 MM Ps en 2T02, una caída de 3.9% respecto al 2T01 cuando las ventas alcanzaron \$12,956 MM Ps

**El EBITDA creció 6.4% respecto al 1T02**

El EBITDA reportado sumó \$2,198 MM Ps en 2T02 que comparado con los \$2,574 MM Ps del 2T01, representó una caída de 14.6% que se explica principalmente por los resultados operativos mas débiles de la mayoría de las subsidiarias industriales.

**El nivel de deuda neta del Grupo continuó mejorando**

La deuda total al 2T02 fue de \$18,958 MM Ps, mientras que el efectivo e inversiones temporales reportado fue de \$1,490 MM Ps, por lo que la deuda neta al final del trimestre se ubicó en \$17,468 MM Ps, \$401 MM Ps, o 2.2% menor al nivel reportado en Marzo de 2002.

**Distribución de acciones de US Commercial**

En relación con la escisión de US Comercial (USCOM) aprobada por la Asamblea de Accionistas del pasado mes de Noviembre de 2001, el 28 de junio, se informó que a partir del 9 de Julio, se procedería a la distribución de los nuevos títulos de USCOM a los accionistas de GCarso.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	2T02	2T01	2T02 vs 2T01	1S02	1S01	1S02 vs 1S01
Ventas	12,448.3	12,956.4	-3.9%	24,167.5	25,824.1	-6.4%
Utilidad Operativa	1,705.2	2,092.7	-18.5%	3,302.6	4,020.7	-17.9%
Margen Operativo	13.7%	16.2%	-15.2%	13.7%	15.6%	-12.2%
Comisión por administración	58.8	62.0	-5.2%	119.0	124.4	-4.3%
EBITDA	2,198.1	2,574.1	-14.6%	4,260.6	4,996.2	-14.7%
Utilidad Neta	497.4	844.4	-41.1%	1,310.9	1,365.3	-4.0%

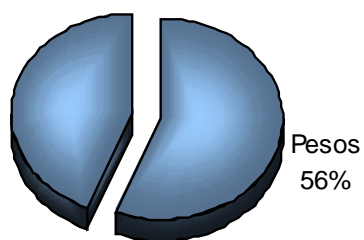
*Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado constituyen expectativas a futuro. Hemos identificado algunos factores importantes que pueden causar que los resultados actuales difieran substancialmente de los expresados en las declaraciones relacionadas con las expectativas a futuro.*

## DEUDA

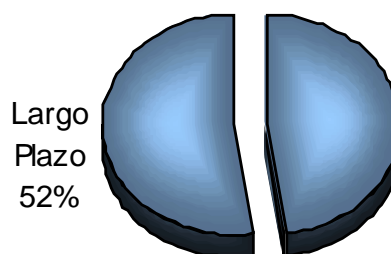
---

**DEUDA**  
**\$18,958MM Ps**

**Por Moneda**



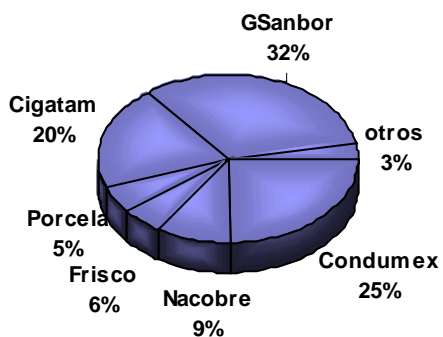
**Por Plazo**



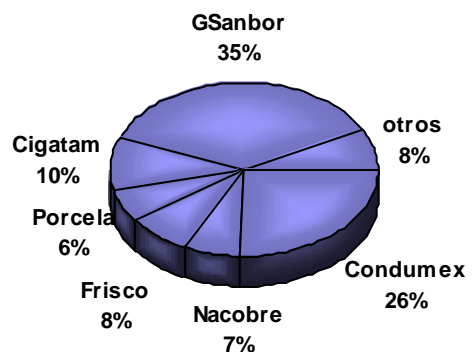
## INGRESOS Y UTILIDAD OPERATIVA

---

**Contribución de Ingresos 2T02**



**Contribución de Utilidad Op 2T02**



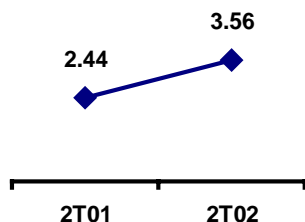
## FLUJO OPERATIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA consolidado al 2T02 alcanzó \$2,198 MM Ps, resultando 14.6% menor cuando se compara con el EBITDA del 2T01. El margen EBITDA del trimestre se ubicó en 17.7% comparado un margen EBITDA de 19.9% en el 2T01.

La deuda total al cierre de Junio se ubicó en \$18,958 MM Ps, \$3,575 MM Ps menos que la reportada al cierre de Marzo de este mismo año, representando una disminución de 15.9%. La deuda neta alcanzó \$17,468 MM Ps, y resultó ser 2% y 25.5% menor comparada con el nivel de Marzo de 2002 y Junio de 2001 respectivamente.



### EBITDA/GASTOS FINANCIEROS



La razón EBITDA a gastos financieros netos fue de 3.56 veces en 2T02, 46% mayor a la del mismo período de 2001.

Carso tiene firmados contratos denominados swaps de tasas de interés con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de sus créditos, así como controlar la integración de su deuda en tasas fijas y variables. Carso celebró contratos de swaps de tasa variable a tasa fija que ascienden a un total de 10,112 MM Ps, los cuales vencen entre el 7 de Enero de 2007 y el 11 de Abril de 2012

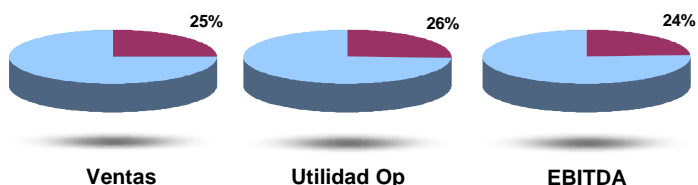
## RESULTADOS FINANCIEROS

	2T02	2T01	2T02 vs 2T01	1S02	1S01	1S02 vs 1S01
Gastos Financieros	567.4	864.9	-34.4%	1,187.5	1,936.9	-38.7%
Productos Financieros	40.0	101.5	-60.6%	110.9	248.0	-55.3%
Intereses (netos)	527.4	763.3	-30.9%	1,076.6	1,688.9	-36.3%
Utilidad cambiaria	(263.6)	37.4	N.A.	(282.1)	<b>0.0</b>	N.A.
REPOMO	(265.1)	(297.7)	-10.9%	(549.6)	(488.7)	12.4%
<b>CIF</b>	<b>525.9</b>	<b>428.2</b>	22.8%	<b>809.1</b>	<b>1,200.1</b>	-32.6%
Otras Op. Financieras	206.9	(24.0)	N.A.	(27.3)	(190.9)	-85.7%
Ingresos por subsidiarias no consolidadas	118.1	118.6	-0.4%	221.1	240.2	-8.0%
Interes Minoritario	221.9	(40.0)	N.A.	444.8	(11.4)	N.A.
<b>CIF + Otras Op Financiera:</b>	<b>732.8</b>	<b>404.2</b>	81.3%	<b>781.8</b>	<b>1,009.2</b>	-22.5%

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los resultados consolidados



Las ventas y la utilidad de operación al segundo trimestre sumaron \$3,067 MM Ps y \$437.2 MM Ps respectivamente, representando una caída, en relación al año anterior, de 17% y 34%. Los resultados de Condumex tuvieron una mejoría al compararlos con el primer trimestre de este año, mostrando un crecimiento en ventas de 5% y en utilidad de operación de 12%.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	3,067.4	100.0%	3,692.0	100.0%	-16.9%
Utilidad Op	437.2	14.3%	666.0	18.0%	-34.4%
EBITDA	524.8	17.1%	755.3	20.5%	-30.5%
Utilidad Neta	91.5	3.0%	371.2	10.1%	-75.3%

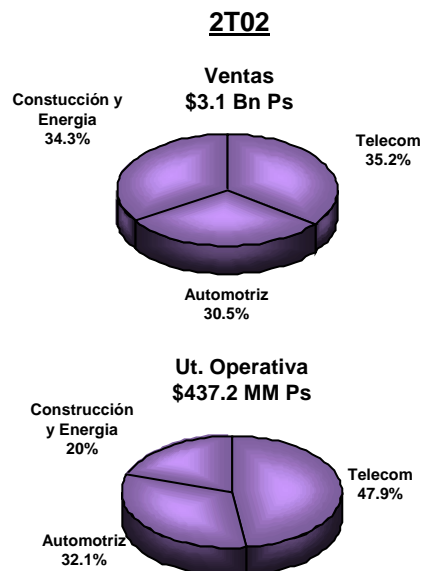
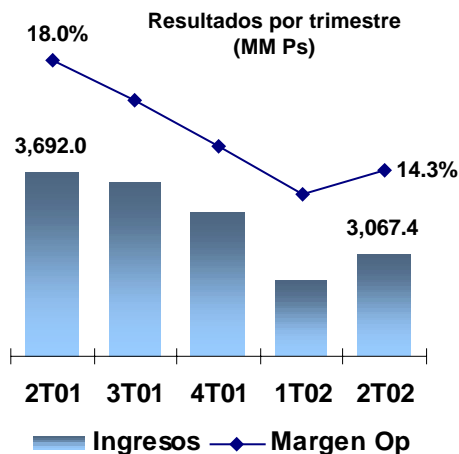
La división automotriz reportó resultados sólidos, derivado de la estabilidad operativa en el mercado doméstico y de exportación de sus productos, tanto en equipo original como en reemplazo. Arnases incrementó su volumen 8% en relación con el mismo trimestre del año anterior y 12% en relación al primer trimestre de este año, mientras que auto-partes y electrónica disminuyó 15 % en relación al mismo trimestre del año anterior, pero aumentó 4% en relación al primer trimestre de este año.

Respecto a la división de construcción y energía, los volúmenes de cables de potencia se mantuvieron similares al año anterior, mientras que los volúmenes de metales y bienes de capital disminuyeron 15% y 19% respectivamente.

Dentro de la división de telecomunicaciones, la demanda de productos interna y de exportación se mantuvo deprimida, reflejándose en una disminución de volúmenes para cable de cobre de 48% y para cables de fibra óptica de 50% en relación al año 2001. Los servicios de instalación de igual forma mostraron una caída de 19% durante el mismo periodo.

#### Crecimiento en volúmenes

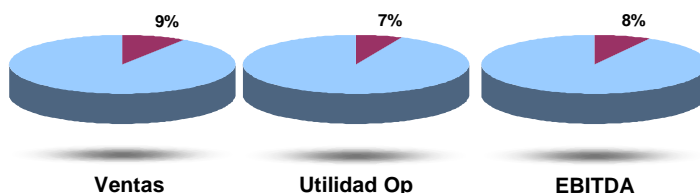
	VAR % 2T02 VS 2T01
Cable de Cobre	-47.9%
Fibra Optica	-49.7%
Instalaciones	-18.9%
AUTOMOTRIZ	
Arnases	1.1%
Autopartes & Elect.	-15.2%
CONSTRUCCIÓN	
Cables de Energia	-0.3%
Bienes de capital	-19.5%
Metales	-15.0%



## SUBSIDIARIAS



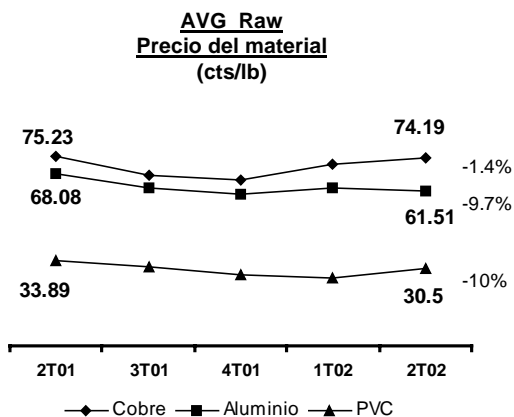
### Contribución a los resultados consolidados



Nacobre reportó ingresos para el segundo trimestre de 2002 de \$1,134 millones, nivel que fue 10% menor que el reportado en el segundo trimestre de 2001 pero que mejoró un 10% respecto al 1T02. La utilidad de operación del trimestre fue de \$112 millones, representando un margen operativo de 9.9%, siendo esta 8% menor que la reportada al segundo trimestre de 2001.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	1,134.3	100.0%	1,260.2	100.0%	-10.0%
Utilidad Op	112.4	9.9%	122.5	9.7%	-8.2%
EBITDA	176.7	15.6%	187.3	14.9%	-5.6%
Utilidad Neta	36.9	3.2%	27.3	2.2%	34.8%

La división cobre incrementó sus volúmenes un 2.2%, sin embargo la disminución de 1.4% en los precios del Comex, combinados con una mezcla de productos con menor valor agregado, derivaron en una caída de 8% y 33% en los ingresos y en la utilidad operativa de la división, respectivamente.



La división aluminio logró obtener en el trimestre una mejor mezcla de productos, que mitigó la caída de 25% en los volúmenes y de la disminución de 9.7% en los precios de LME. Así, los ingresos de la división disminuyeron 17% respecto al año pasado, pero mejoraron un 6% respecto al primer trimestre de 2002. El margen de operación continuó mejorando, alcanzando 9.6% durante el 2T02 una mejora significativa si se compara con los márgenes del 2T01 y 1T02.

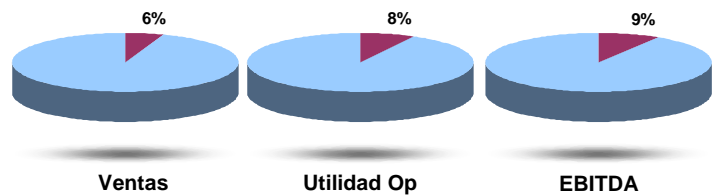
Los volúmenes en la división PVC se incrementaron 33% contra el año anterior, sin embargo la caída en los precios de la resina, el incremento de la competencia en el mercado doméstico y una mezcla de ventas con menor valor agregado derivaron en un crecimiento en ventas de solo 10%. La utilidad de operación de \$15 MM Ps, resultó 28% menor que la reportada el año anterior.

	COBRE		ALUMINIO		PVC	
	2T 02	Cambio vs 2T 01	2T 02	Cambio vs 2T 01	2T 02	Cambio vs 2T 01
Volumen (Tons)	21,134.0	2.2%	12,924.0	-24.9%	9,642.0	33.0%
Ventas (MM Ps)	652.5	-8.2%	364.5	-17.5%	117.3	9.5%
U. Operación	62.1	-33.0%	35.1	308.1%	15.2	-28.0%
Margen Op.	9.5%		9.6%		13.0%	
Capacidad Utilizada	86%		51%		86%	

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los resultados consolidados



Ferrosur mantuvo un nivel de volúmenes transportados similar al 2T02 y lo incrementó 4% respecto al 1T02. Los ingresos y la utilidad de operación crecieron ambos 2% comparado con el año anterior. El margen operativo de Ferrosur de 21.3%, se mantuvo muy similar al del 2T01, sin embargo disminuyó 250 puntos bases comparado con el 1T02. Esta disminución en el margen del 2T02 se explica por el impacto del deslizamiento del tipo de cambio en los resultados operativos y por la generación de una provisión para mantenimiento de vía.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	700.2	100.0%	779.6	100.0%	-10.2%
Utilidad Op	132.2	18.9%	142.1	18.2%	-7.0%
EBITDA	195.3	27.9%	206.0	26.4%	-5.2%
Utilidad Neta	-17.5	-2.5%	200.7	25.7%	N/A

Los volúmenes de producción de Química Flúor incrementaron 35% contra el año anterior y 79% contra el 1T02 derivado de un pedido extraordinario de uno de sus principales clientes. Este efecto, junto con un alza moderada en los precios del ácido fluorhídrico explican la mejora en los resultados operativos.

### CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

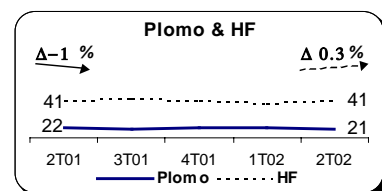
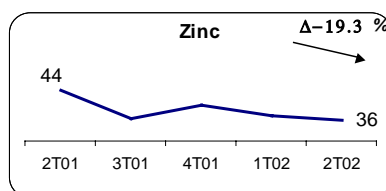
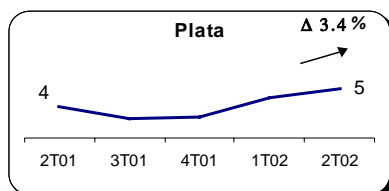
DIVISIÓN	Métrica	Valor
FERROSUR	Ventas (MM Ps)	445.3
	Utilidad Op	94.9
	Margen Op.	21.3%
	EBITDA	134.5
	Utilidad Neta	19.1
PRODUCTOS QUÍMICOS	Ventas (MM Ps)	194.3
	Utilidad Op	40.7
	Margen Op.	20.9%
	EBITDA	56.9
	Utilidad Neta	27.5
MINERIA	Ventas (MM Ps)	60.6
	Utilidad Op	-3.3
	Margen Op.	-5.5%
	EBITDA	4.0
	Utilidad Neta	-64.0

Respecto a la división minera, a pesar de que los volúmenes disminuyeron un 44%, el volumen de molienda de minera Tayahua se incrementó un 6% y con mejores leyes de mineral. La producción de plata y zinc incrementó 18% y 9% respecto al año anterior, mientras que la producción de plomo disminuyó 4% en el mismo periodo.

### VOLUMEN DE CRECIMIENTO

	2T02	2T01	2T02 vs 2T01
MOLIENDA (000 Tons)	161.2	288.9	-44.2%
ORO (000 oz)	0.00	9.72	-100.0%
PLATA (000 oz)	471.36	571.03	-17.5%
PLOMO	2.66	3.09	-14.1%
ZINC (000 tons)	11.99	10.52	13.9%
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	53.40	39.70	34.5%
Tons-Km (MM)	1,367.0	1,371.0	-0.3%

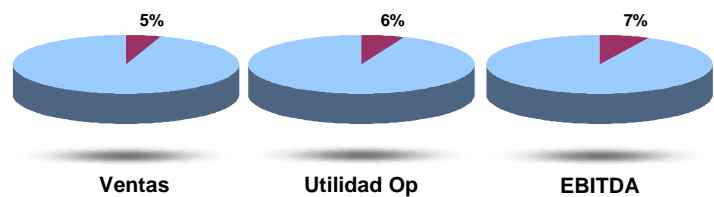
### PRECIOS HISTORICOS



## SUBSIDIARIA



### Contribución a los resultados consolidados

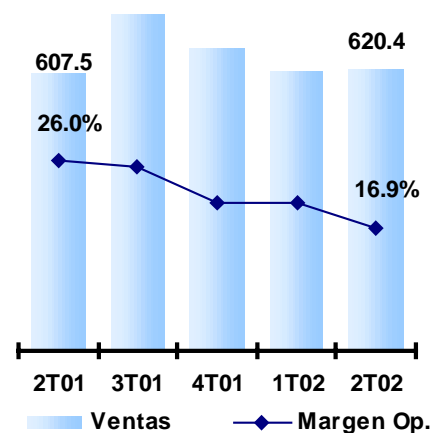


Los ingresos al segundo trimestre de \$620 MM Ps fueron 2% más altos que los reportados el año anterior, y muy similares a los reportados el primer trimestre de este año. La utilidad de operación disminuyó 34% año contra año como resultado de la disminución de precios en términos reales de los productos de cerámica y de cambios en la mezcla de ventas de Porcelanite

MM Ps.	2do Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	620.4	100.0%	607.5	100.0%	2.1%
Utilidad Op	104.9	16.9%	158.1	26.0%	-33.7%
EBITDA	159.6	25.7%	216.8	35.7%	-26.4%
Utilidad Neta	35.7	5.8%	54.8	9.0%	-34.9%

La producción de San José Iturbide se ha utilizado para sustituir capacidad en forma eficiente de otras plantas, así como para incrementar los volúmenes de exportación, que representaron 6.9% de las ventas totales en el segundo trimestre, comparado con 4.4% durante el 2T01.

### Resultados Trimestrales (MM Ps)

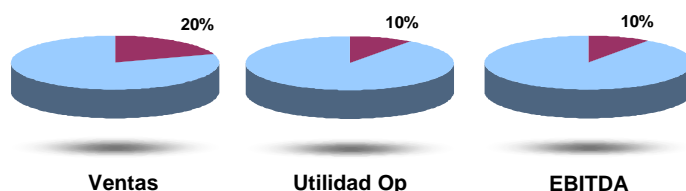


La planta de Technokolla ya se encuentra en marcha logrando un volumen de producción de adhesivos que superó las expectativas del trimestre. El producto se vende con la marca de Porcelanite y complementa la línea de productos de la compañía.

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los resultados consolidados



Cigatam, subsidiaria de Grupo Carso al 50.0% es una compañía manufacturera de cigarros que vende toda su producción a Phillip Morris México, compañía afiliada de Carso al 49.99%, encargada de la comercialización del producto. Al describir el negocio, nos referiremos a los resultados combinados de Cigatam Phillip Morris.

Los ingresos combinados de Cigatam-Philip Morris durante el segundo trimestre alcanzaron \$3,480 MM Ps, un crecimiento de 14% en relación al mismo periodo del año anterior. La utilidad de operación de \$729.5 MM Ps, representó un incremento de 34.9% contra el año anterior.

#### CIGATAM AND PHILIP MORRIS MEXICO (\*)

MM Ps.	2do Trimestre				
	2002	%	2001	%	CAMB
Ventas	3,480.9	100.0%	3,053.0	100.0%	14.0%
Utilidad Op.	729.5	21.0%	540.9	17.7%	34.9%
EBITDA	782.2	22.5%	602.9	19.7%	29.7%
Utilidad Neta	509.0	14.6%	345.6	11.3%	47.3%

#### CIGATAM (\*\*)

MM Ps.	2do Trimestre				
	2002	%	2001	%	CAMB
Ventas	2,499.2	100.0%	2,185.4	100.0%	14.4%
Utilidad Op.	170.7	6.8%	173.9	8.0%	-1.9%
EBITDA	215.6	8.6%	215.2	9.8%	0.2%
Utilidad Neta	148.0	5.9%	108.3	5.0%	36.6%

(\*) Las cifras financieras combinadas de Cigatam - Phillip Morris representan al 50% el valor económico para Grupo Carso.

(\*\*) Las cifras financieras de Cigatam se consolidan al 100% en Grupo Carso, mientras que el interes minoritario en Phillip Morris México, se presenta como participación en resultados de subsidiarias y asociadas no consolidadas

Los volúmenes de Cigatam mostraron un crecimiento de 2.7% durante el segundo trimestre de 2002 comparado con una caída marginal del mercado en el mismo periodo. La participación de mercado en términos de volumen creció mas de un 1% en el segundo trimestre de 2002 respecto al mismo periodo del año anterior. La marca Marlboro, por su parte, continuó ganando mercado.



Clave de Cotización **GSANBORB1**  
 OTC **GSANBOR**

Precio de la acción (Junio '02) **13.06**  
 Acciones en circulación (000's) **959,489**

# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

### Grupo Sanborns mostró incremento en la mayoría de sus formatos de negocios.

Los ingresos de \$4,066 MM obtenidos en el segundo trimestre fueron 1.3% más altos que los alcanzados en el mismo período del año pasado, mientras que los ingresos acumulados alcanzaron los \$8,001 MM Ps, casi un 2% mayores a los conseguidos en el año 2001.

### Sólida estructura del balance

La deuda total para el trimestre fue de \$6,633 MM Ps mientras que el efectivo y equivalentes totalizaron \$620 MM Ps es decir, una disminución en la deuda neta del 4% con respecto al 1T02.

### Distribución de las acciones de Tenedora US

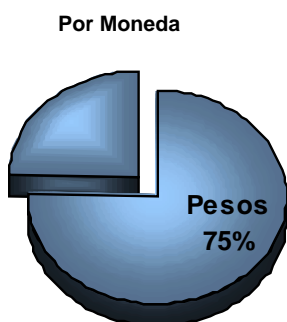
En relación con la escisión de TENEDORA US (TENUS) aprobada por la Asamblea de Accionistas del pasado mes de Noviembre de 2001, el 28 de junio, se informó que a partir del 9 de Julio, se procedería a la distribución de los nuevos títulos de TENUS a los accionistas de GSanborns.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

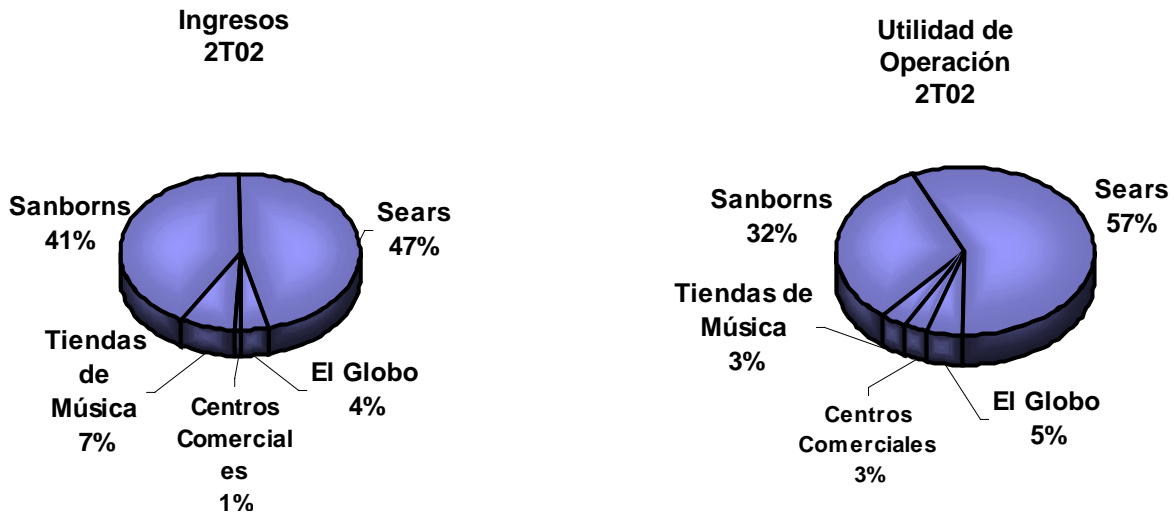
MM Ps	2T02	2T01	2T02 vs 2T01	1S02	1S01	1S02 vs 1S01
Ventas	4,065.8	4,013.3	1.3%	8,001.04	7,849.08	1.9%
Utilidad Operativa	614.2	655.4	-6.3%	1,192.33	1,251.27	-4.7%
Margen Operativo	15.1%	16.3%	-7.5%	14.9%	15.9%	-6.3%
EBITDA	752.3	783.6	-4.0%	1,461.22	1,503.87	-2.8%
Utilidad Neta	349.5	151.5	130.7%	711.82	239.06	197.8%

## DEUDA

### DEUDA \$6,632.96 MM Ps



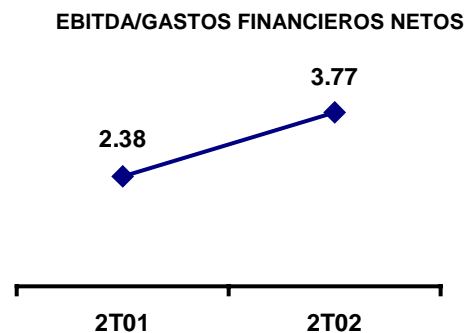
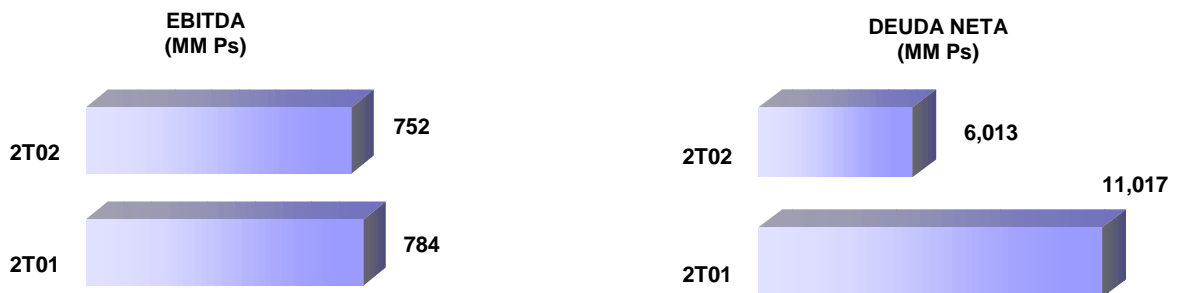
## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACION



## FLUJO DE OPERACION Y FINANCIAMIENTO

El margen EBITDA se ubicó en 18.5% en el 2T02 al totalizar \$752 MM Ps, lo que significó una reducción del 4% con respecto a los \$784 MM Ps generados en el 2T01 con un margen EBITDA de 19.5%.

La deuda total para el 2T02 fue de \$6,633 MM Ps, es decir, 4% menor a la observada en el 1T02. La deuda neta se ubico en los \$6,013 MM Ps, lo que representó una disminución del 4% con respecto al 1T02



La razón de EBITDA a gastos financieros netos fue de 3.77 veces en 2T02, 58% mayor que el mismo periodo del 2001

## RESULTADOS FINANCIEROS

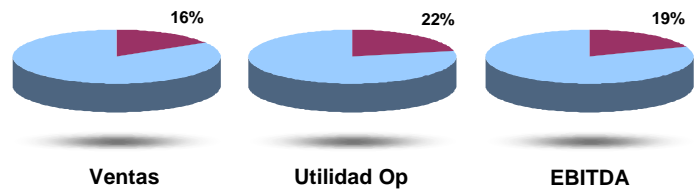
---

MM Ps	2T02	2T01	2T02 vs 2T01	1S02	1S01	1S02 vs 1S01
Gastos Financieros	204.1	352.0	-42%	404.3	752.7	-46%
Productos Financieros	4.4	11.2	-61%	10.4	27.8	-63%
Interes Neto	199.7	340.8	-41%	393.9	724.9	-46%
Utilidad Cambiaria	40.4	0.2	17605%	59.2	23.3	154%
REPOMO	(148.6)	(168.0)	-12%	(298.0)	(256.4)	16%
<b>CIF</b>	<b>91.5</b>	<b>173.0</b>	<b>-47%</b>	<b>155.1</b>	<b>491.8</b>	<b>-68%</b>
Otras operaciones Op	(70.0)	(63.7)	10%	(194.8)	(145.8)	34%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>21.5</b>	<b>109.3</b>	<b>-80%</b>	<b>(39.7)</b>	<b>346.0</b>	N.A
Ingresos por subsidiarias no consolidadas	14.1	17.5	-19%	43.8	20.9	110%
Interes Minoritario	30.6	(219.7)	N.A.	62.2	(269.4)	N.A

## SUBSIDIARIAS

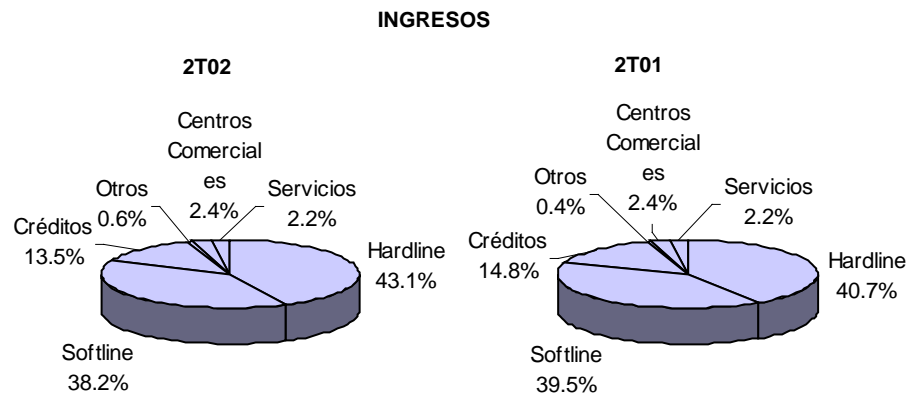
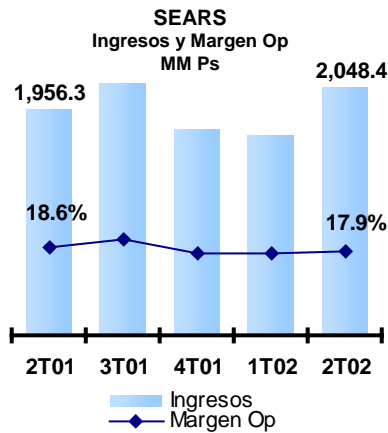


### Contribución a los resultados consolidados



Los ingresos de Sears sumaron \$2.048 MM Ps durante el 2T02, casi un 5% mayores que los \$1,956 registrados en el 2T01. El margen operativo de 17.9% fue 70 puntos base menor al del 2T01. El resultado de operación y el EBITDA finalizaron con un 1.0% y un 1.7% de incremento año contra año, respectivamente

MM Ps	2do. Trimestre				
	2002	%	2001	%	CAMB
Ventas	2,048.4	100.0%	1,956.3	100.0%	4.7%
Utilidad Op	366.9	17.9%	363.1	18.6%	1.0%
EBITDA	423.9	20.7%	416.8	21.3%	1.7%
Utilidad Neta	171.7	8.4%	168.8	8.6%	1.7%

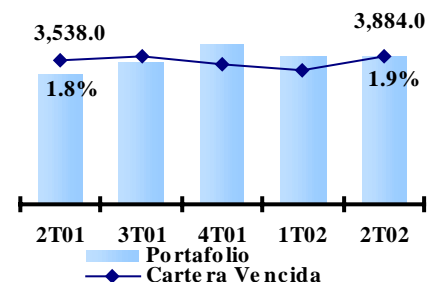


El saldo del portafolio de crédito al 2T02 fue de \$3,884 MM Ps. Esto es, un incremento del 10% con respecto al 2T01. Las cuentas activas sumaron 782 mil mientras que el índice de cartera vencida permaneció estable en 1.9%. El saldo promedio por cuenta se ubicó en \$4,966 Ps.

### Cartera de Tarjeta de Crédito

	2T02	2T01	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	782.1	722.1	8.3%
% Ventas a Crédito	57.3%	58.3%	-1.7%
Portafolio (MM Ps)	3,884.0	3,538.0	9.8%
Cartera Vencida (CV)	1.86%	1.80%	3.3%

### SEARS Cartera de Crédito & CV \$3,884 MM Ps



## SUBSIDIARIAS



### Sanborns, Sanborns Café & Tiendas de música

MM Ps	2do Trimestre				
	2T02	%	2T01	%	Cambio
Ventas	1,800.3	100.0%	1,828.5	100.0%	-1.5%
Utilidad Op	183.4	10.2%	213.2	11.7%	-14.0%
EBITDA	245.9	13.7%	273.0	14.9%	-9.9%
Utilidad Neta	132.2	7.3%	111.7	6.1%	18.3%

Los ingresos combinados de Sanborns alcanzaron \$1,800 MM Ps en 2T02, un 1.5% menores que los del 2T01. Las ventas mismas tiendas (VMT) para Sanborns y Sanborns Café se incrementaron 0.3% año contra año, mientras que las VMT de Sanborns Hnos., se incrementaron 0.5% en el mismo periodo.

### Promusa & Feria del Disco

MM Ps	2do Trimestre				
	2T02	%	2T01	%	Cambio
Ventas	281.8	100.0%	318.9	100.0%	-11.6%
Utilidad Op	13.9	4.9%	13.1	4.1%	5.5%
EBITDA	23.2	8.2%	21.4	6.7%	8.5%
Utilidad Neta	11.9	4.2%	9.0	2.8%	32.2%

La utilidad de operación para el trimestre de \$183 MM Ps, resultó 14% menor que la del 2T01, con un margen operativo de 10.2%. Dicho margen mejoró 40 puntos base si se compara con el 1T02, sin embargo refleja una disminución de 150 puntos base respecto al 2T01 derivado impacto de los cambios en materia fiscal en los resultados operativos.

### Sanborns & Sanborns Café

MM Ps	2do Trimestre				
	2T02	%	2T01	%	Cambio
Ventas	1,510.7	100.0%	1,495.0	100.0%	1.1%
Utilidad Op	143.1	9.5%	181.7	12.2%	-21.3%
EBITDA	196.2	13.0%	231.8	15.5%	-15.4%
Utilidad Neta	119.6	7.9%	98.9	6.6%	20.9%

Las ventas de las tiendas de música disminuyeron un 11.6% durante el 2T02, alcanzando \$282 MM Ps contra \$319 MM Ps en 2T01. La utilidad de operación se incremento un 5.5% año contra año, reflejando mejores márgenes operativos de 4.9%, 80 puntos base mayores que el año anterior.

Durante el trimestre, se abrió una tienda adicional de Sanborns Hnos. y una tienda de música, alcanzando 117 tiendas Sanborns, 34 Sanborns Café y 58 tiendas de música.

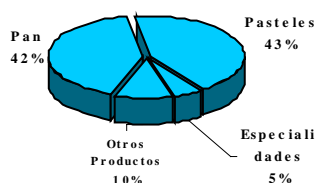
## SUBSIDIARIAS



MM Ps.	2do Trimestre				
	2T02	%	2T01	%	Cambio
Ventas	185.6	100.0%	185.9	100.0%	-0.2%
Utilidad Op	17.7	9.5%	32.4	17.4%	-45.3%
EBITDA	27.9	15.0%	41.7	22.4%	-33.1%
Utilidad Neta	7.0	3.8%	18.6	10.0%	-62.2%

### Contribución a los Ingresos

(1S02)



Los ingresos del segundo trimestre alcanzaron \$186 MM Ps, prácticamente iguales a los del año anterior. La utilidad de operación, sin embargo, disminuyó 45% durante el mismo periodo. Durante el trimestre, se adicionaron dos puntos de venta a la cadena de pastelerías, que al cierre de Junio acumuló 125 unidades.

Los resultados operativos se vieron afectados por la estacionalidad del negocio, por una menor contribución de las tiendas nuevas y por los gastos de expansión relacionados con la nueva planta en Iztacalco, México.



MM Ps.	2do Trimestre				
	2T02	%	2T01	%	Cambio
Ventas	37.7	100.0%	37.4	100.0%	0.7%
Utilidad Op	24.2	64.1%	21.3	56.9%	13.4%
EBITDA	27.1	71.9%	24.9	66.4%	8.9%

Los centros comerciales continuaron operando casi a plena capacidad. Los ingresos del 2T02 fueron 0.7% más altos que el año anterior, con un incremento de 13.4% en la utilidad de operación respecto al año anterior.

SUMARIO FINANCIERO											MM USD		
MM Ps	2T02		2T01		CAMBIO	1S02		1S01		1S02 vs 1S01	2T02	2T01	CAMBIO
<b>CARSO</b>													
Ingresos	12,448.3	100.0%	12,956.4	100.0%	-3.9%	24,167.5	100.0%	25,828.1	100.0%	-6.4%	1,249.6	1,361.1	-8.2%
Utilidad Op	1,705.2	13.7%	2,092.7	16.2%	-18.5%	3,302.6	13.7%	4,020.7	15.6%	-17.9%	171.2	219.8	-22.1%
EBITDA	2,198.1	17.7%	2,574.1	19.9%	-14.6%	4,260.6	17.6%	4,997.2	19.3%	-14.7%	220.7	270.4	-18.4%
Comisiones por Admor	59.0	0.5%	63.0	0.5%	-6.3%	118.7	0.5%	130.3	0.5%	-8.9%	5.9	6.6	-10.5%
Resultados Financieros	1,341.6	10.8%	2,293.7	17.7%	-41.5%	1,390.6	5.8%	2,898.5	11.2%	-52.0%	134.7	241.0	-44.1%
Utilidad Neta	497.4	4.0%	844.4	6.5%	-41.1%	1,310.9	5.4%	1,365.3	5.3%	-4.0%	49.9	88.7	-43.7%
Caja y equivalente	1,490.0		6,820.2		-78.2%	1,490.0		6,620.2		-77.5%	149.6	716.5	-79.1%
% Ps.	74%		44%		68.2%	74%		54%		38.3%	74%	44%	68.2%
Total Activos	61,977.4		85,843.2		-27.8%	61,977.4		85,843.2		-27.8%	6,221.7	9,018.3	-31.0%
Total Deuda	18,957.7		30,260.0		-37.4%	18,957.7		30,260.0		-37.4%	1,903.1	3,179.0	-40.1%
% Ps.	67%		56%		19.6%	67%		56%		19.6%	67%	56%	19.6%
% Largo Plazo	52%		55%		-5.1%	52%		55%		-5.1%	52%	55%	-5.1%
Deuda Neta	17,467.7		23,439.8		-25.5%	17,467.7		23,439.8		-25.5%	1,753.5	2,462.5	-28.8%
Capital Contable	26,746.9		34,673.0		-22.9%	26,746.9		34,673.0		-22.9%	2,685.0	3,642.6	-26.3%
Acciones en Circulaci3n	890,250		890,250		0.0%	890,250		890,250		0.0%	890,250	93,525.4	851.9%
<b>CONDUMEX</b>													
Ventas	3,067.4	100.0%	3,692.0	100.0%	-16.9%	5,988.2	100.0%	7,448.6	100.0%	-19.6%	307.9	387.9	-20.6%
Utilidad Op	437.2	14.3%	666.0	18.0%	-34.4%	829.9	13.9%	1,278.8	17.2%	-35.1%	43.9	70.0	-37.3%
EBITDA	524.8	17.1%	755.3	20.5%	-30.5%	1,002.3	16.7%	1,460.2	19.6%	-31.4%	52.7	79.3	-33.6%
Utilidad Neta	91.5	3.0%	371.2	10.1%	-75.3%	246.0	4.1%	653.4	8.8%	-62.3%	9.2	39.0	-76.4%
<b>NACOBRE</b>													
Ventas	1,134.3	100.0%	1,260.2	100.0%	-10.0%	2,162.6	100.0%	2,688.8	100.0%	-19.6%	113.9	132.4	-14.0%
Utilidad Op	112.4	9.9%	122.5	9.7%	-8.2%	209.8	9.7%	288.4	10.7%	-27.3%	11.3	12.9	-12.3%
EBITDA	176.7	15.6%	187.3	14.9%	-5.6%	329.2	15.2%	423.9	15.8%	-22.3%	17.7	19.7	-9.8%
Utilidad Neta	36.9	3.2%	27.3	2.2%	34.8%	77.9	3.6%	71.9	2.7%	8.4%	3.7	2.9	28.8%
<b>FRISCO</b>													
Ventas	700.2	100.0%	779.6	100.0%	-10.2%	1,301.8	100.0%	1,511.5	100.0%	-13.9%	70.3	81.9	-14.2%
Utilidad Op	132.2	18.9%	142.1	18.2%	-7.0%	228.3	17.5%	180.0	11.9%	26.8%	13.3	14.9	-11.1%
EBITDA	195.3	27.9%	206.0	26.4%	-5.2%	353.2	27.1%	310.8	20.6%	13.6%	19.6	21.6	-9.4%
Utilidad Neta	-17.5	-2.5%	200.7	25.7%	N.A.	50.0	3.8%	-12.4	-0.8%	-504.6%	-1.8	21.1	N.A.
<b>PORCELA</b>													
Ventas	620.4	100.0%	607.5	100.0%	2.1%	1,240.4	100.0%	1,283.8	100.0%	-3.4%	62.3	63.8	-2.4%
Utilidad Op	104.9	16.9%	158.1	26.0%	-33.7%	225.0	18.1%	316.9	24.7%	-29.0%	10.5	16.6	-36.6%
EBITDA	159.6	25.7%	216.8	35.7%	-26.4%	335.6	27.1%	436.1	34.0%	-23.1%	16.0	22.8	-29.6%
Utilidad Neta	35.7	5.8%	54.8	9.0%	-34.9%	66.4	5.4%	262.4	20.4%	-74.7%	3.6	5.8	-37.8%
<b>CIGATAM &amp; PHILIP MORRIS DE MEXICO</b>													
Ventas	3,480.9	100.0%	3,053.0	100.0%	14.0%	6,580.8	100.0%	5,982.5	100.0%	10.0%	349.4	320.7	8.9%
Utilidad Op	729.5	21.0%	540.9	17.7%	34.9%	1,324.4	20.1%	1,080.1	18.1%	22.6%	73.2	56.8	28.9%
EBITDA	782.2	22.5%	602.9	19.7%	29.7%	1,431.0	21.7%	1,210.9	20.2%	18.2%	78.5	63.3	24.0%
Utilidad Neta	509.0	14.6%	345.6	11.3%	47.3%	869.4	13.2%	948.0	15.8%	-8.3%	51.1	36.3	40.7%
<b>CIGATAM</b>													
Ventas	2,499.2	100.0%	2,185.4	100.0%	14.4%	4,765.8	100.0%	4,300.4	100.0%	10.8%	250.9	229.6	9.3%
Utilidad Op	170.7	6.8%	173.9	8.0%	-1.9%	331.8	7.0%	354.7	8.2%	-6.4%	17.1	18.3	-6.2%
EBITDA	215.6	8.6%	215.2	9.8%	0.2%	422.4	8.9%	444.2	10.3%	-4.9%	21.6	22.6	-4.3%
Utilidad Neta	148.0	5.9%	108.3	5.0%	36.6%	227.7	4.8%	192.3	4.5%	18.4%	14.9	11.4	30.5%

**SUMARIO FINANCIERO**

MM Ps							1S02 vs. 1S01	MM USD					
	2T02	2T01	CAMBIO	1S02	1S01	2T02		2T01	CAMBIO				
<b>GRUPO SANBORNS</b>													
Ingresos	4,065.8	100.0%	4,013.3	100.0%	1.3%	8,001.0	100.0%	7,849.1	100.0%	1.9%	408.1	420.7	-3.0%
Ingresos Op.	614.2	15.1%	655.4	16.3%	-6.3%	1,192.3	14.9%	1,251.3	15.9%	-4.7%	61.7	68.7	-10.3%
EBITDA	752.3	18.5%	783.6	19.5%	-4.0%	1,461.2	18.3%	1,503.9	19.2%	-2.8%	75.5	82.1	-8.1%
Resultados Financieros	21.5	0.5%	109.3	2.7%	N.A	-39.7	-0.5%	346.0	4.4%	N.A	2.2	11.5	-81.2%
Ingresos Netos	349.5	8.6%	151.5	3.8%	130.7%	711.8	8.9%	239.1	3.0%	197.7%	35.1	15.9	120.9%
Efectivo y equivalentes	620.5		574.7			620.5		574.7		8.0%	62.3	60.2	3.4%
Activos Totales	20,386.2		37,381.7			20,386.2		37,381.7		-45.5%	2,046.5	3,918.8	-47.8%
Deuda Neta	6,633.0		11,592.0			6,633.0		11,592.0		-42.8%	665.9	1,215.2	-45.2%
% Largo Plazo	47%		53%			47%		53%		-11.6%	47%	53%	-11.6%
Capital Contable	6,523.2		14,066.0			6,523.2		14,066.0		-53.6%	654.8	1,474.6	-55.6%
Acciones en circulacion (000)	959,488.9		956,592.0			959,488.9		956,592.0		0.3%	959,488.9	100,282.7	856.8%
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>													
Ventas	1,800.3	100.0%	1,828.5	100.0%	-1.5%	3,649.2	100.0%	3,644.8	100.0%	0.1%	180.7	191.7	-5.7%
Ingresos Op.	183.4	10.2%	213.2	11.7%	-14.0%	363.9	10.0%	430.7	11.8%	-15.5%	18.4	22.4	-17.6%
EBITDA	245.9	13.7%	273.0	14.9%	-9.9%	487.6	13.4%	547.8	15.0%	-11.0%	24.7	28.6	-13.7%
Ingresos Netos	132.2	7.3%	111.7	6.1%	18.3%	235.3	6.4%	208.2	5.7%	13.0%	13.3	11.7	13.3%
<b>SANBORNS Y SANBORNS CAFÉ</b>													
Ventas	1,510.7	100.0%	1,495.0	100.0%	1.1%	3,045.5	100.0%	2,982.2	100.0%	2.1%	151.7	156.7	-3.2%
Ingresos Op.	143.1	9.5%	181.7	12.2%	-21.3%	275.5	9.0%	349.1	11.7%	-21.1%	14.4	19.0	-24.6%
EBITDA	196.2	13.0%	231.8	15.5%	-15.4%	380.5	12.5%	447.4	15.0%	-15.0%	19.7	24.3	-18.9%
Ingresos Netos	119.6	7.9%	98.9	6.6%	20.9%	207.5	6.8%	179.9	6.0%	15.3%	12.0	10.4	15.8%
<b>TIENDAS DE MUSICA</b>													
Ventas	281.8	100.0%	318.9	100.0%	-11.6%	589.2	100.0%	647.3	100.0%	-9.0%	28.3	33.4	-15.4%
Ingresos Op.	13.9	4.9%	13.1	4.1%	5.5%	34.7	5.9%	32.0	4.9%	8.6%	1.4	1.4	1.0%
EBITDA	23.2	8.2%	21.4	6.7%	8.5%	53.3	9.0%	48.0	7.4%	11.0%	2.3	2.2	3.9%
Ingresos Netos	11.9	4.2%	9.0	2.8%	32.2%	27.1	4.6%	24.8	3.8%	9.4%	1.2	0.9	26.6%
<b>SEARS</b>													
Ventas	2,048.4	100.0%	1,956.3	100.0%	4.7%	3,915.8	100.0%	3,774.4	100.0%	3.7%	205.6	205.1	0.3%
Ingresos Op.	366.9	17.9%	363.1	18.6%	1.0%	687.7	17.6%	665.5	17.6%	3.3%	36.8	38.1	-3.2%
EBITDA	423.9	20.7%	416.8	21.3%	1.7%	800.1	20.4%	771.5	20.4%	3.7%	42.6	43.7	-2.6%
Ingresos Netos	171.7	8.4%	168.8	8.6%	1.7%	325.6	8.3%	287.5	7.6%	13.2%	17.2	17.7	-2.6%
<b>PASTELERIA FRANCESA</b>													
Ventas	185.6	100.0%	185.9	100.0%	-0.2%	376.6	100.0%	376.9	100.0%	-0.1%	18.6	19.5	-4.4%
Ingresos Op.	17.7	9.5%	32.4	17.4%	-45.3%	48.7	12.9%	70.3	18.6%	-30.7%	1.8	3.4	-47.6%
EBITDA	27.9	15.0%	41.7	22.4%	-33.1%	68.8	18.3%	88.5	23.5%	-22.2%	2.8	4.4	-35.9%
Ingresos Netos	7.0	3.8%	18.6	10.0%	-62.2%	26.3	7.0%	43.5	11.5%	-39.5%	0.7	2.0	-63.8%
<b>CENTROS COMERCIALES</b>													
Ventas	37.7	100.0%	37.4	100.0%	0.6%	74.1	100.0%	64.3	100.0%	15.3%	3.8	3.9	-3.6%
Ingresos Op.	24.2	64.1%	21.3	56.9%	13.4%	46.0	62.1%	36.1	56.1%	27.6%	2.4	2.2	8.6%
EBITDA	27.1	71.9%	24.9	66.4%	8.9%	51.9	70.1%	41.3	64.2%	25.9%	2.7	2.6	4.3%



<b>División Minas</b>														
Ventas	60.6	100.0%	170.9	100.0%	-64.6%	115.3	100.0%	320.5	100.0%	-64.0%	6.1	18.0	-66.1%	
Utilidad Op	-3.3	-5.5%	15.5	9.1%	N.A.	-13.0	-11.3%	-1.1	-0.4%	1033.7%	-0.3	1.6	N.A.	
EBITDA	4.0	6.6%	28.3	16.5%	-85.9%	1.7	1.5%	27.4	8.5%	-93.6%	0.4	3.0	-86.5%	
Utilidad Neta	-64.0	#####	122.3	71.6%	-152.3%	-44.8	-38.8%	-48.4	-15.1%	-7.6%	-6.4	12.8	N.A.	
<b>Division Quimicos</b>														
Ventas	194.3	100.0%	170.7	100.0%	13.8%	317.5	100.0%	339.3	100.0%	-6.4%	19.5	17.9	8.8%	
Utilidad Op	40.7	20.9%	33.3	19.5%	22.1%	45.7	14.4%	55.2	16.3%	-17.3%	4.1	3.5	16.7%	
EBITDA	56.9	29.3%	50.6	29.6%	12.4%	77.6	24.4%	89.9	26.5%	-13.7%	5.7	5.3	7.4%	
Utilidad Neta	27.5	14.1%	15.3	9.0%	79.6%	31.1	9.8%	20.6	6.1%	50.8%	2.8	1.6	71.6%	
<b>Ferrosur</b>														
Ventas	445.3	100.0%	438.0	100.0%	1.7%	868.9	100.0%	844.2	100.0%	2.9%	44.7	46.0	-2.9%	
Utilidad Op	94.9	21.3%	93.2	21.3%	1.8%	195.7	22.5%	127.6	15.1%	53.4%	9.5	9.8	-2.7%	
EBITDA	134.5	30.2%	127.1	29.0%	5.8%	274.0	31.5%	194.5	23.0%	40.9%	13.5	13.4	1.1%	
Utilidad Neta	19.1	4.3%	63.1	14.4%	-69.7%	63.8	7.3%	18.0	2.1%	254.0%	1.9	6.6	-71.1%	

## RELACION CON INVERSIONISTAS

### Jorge Serrano

México D.F.

Tel. (525) 325 0505

Fax (525) 606 1584

email : jserrano@inbursa.com.mx

### Raul Varela

México D.F.

Tel. (525) 325 0505

Fax (525) 606 1584

email : rvarela@inbursa.com.mx