

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Septiembre '02)	26.00
Acc. en circulación (000's)	877,702

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2002

México D.F., Octubre 28, 2002.- Grupo Carso reporta resultados al tercer trimestre terminado el 30 de Septiembre de 2002.

### EVENTOS RELEVANTES

**Los ingresos y el EBITDA de Carso se mantuvieron estables respecto al trimestre inmediato anterior.**

Grupo Carso reportó ventas de \$12,603 MM Ps en 3T02 comparado con \$13,303 MM en 3T01, representando una caída de 5.3%. El EBITDA reportado alcanzó \$2,207 MM Ps, que comparado con los \$2,524 MM Ps del 3T01, representó una caída de 12.5%. Los ingresos del trimestre fueron muy similares a los del trimestre inmediato anterior, mientras que el EBITDA mostró una caída de 0.8% en el mismo periodo.

**Grupo Carso continuó trabajando en fortalecer su estructura financiera**

Durante el trimestre Grupo Carso continuó re-negociando los costos y plazos de su deuda. La deuda total del grupo al cierre del trimestre fue de \$18,833 MM Ps, mientras que el nivel de efectivo e inversiones temporales alcanzó \$1,923 MM Ps. Así la deuda neta se ubicó en \$16,910, lo cual representó una caída de 4.4% respecto al 2T02 y 25.6% respecto al 3T01.

**Grupo Carso negoció un crédito sindicado para sus compañías subsidiarias**

En Septiembre de 2002, Grupo Carso completó un crédito sindicado por USD\$225 millones que utilizó para refinanciar deuda de sus subsidiarias. El crédito está dividido en dos tramos con vencimientos a tres y cinco años y tasas de Libor + 80 pbs para el tramo A y Libor + 90 pbs para los primeros tres años y 100 pbs para los años cuatro y cinco en el tramo B. Un total de diez instituciones financieras participaron en la transacción.

**Grupo Carso emitió Certificados Bursátiles**

En Julio de 2002, Grupo Carso, a través de Nacobre, emitió certificados bursátiles por un monto de Ps\$ 800 millones, al amparo de un programa por Ps\$5,000 millones. Los bonos se emitieron para refinanciar deuda, con vencimientos de cinco años, y pagos semestrales a Cetes + 125 pbs. El programa se calificó con mxAA y AA, escala nacional, por Standard and Poors y Fitch México respectivamente.

**Grupo Carso nombró a PricewaterhouseCoopers, S.C. Como auditores externos**

Grupo Carso nombró a la firma de auditores Pricewaterhousecoopers, S.C., en sustitución de la firma Ruiz Urquiza y Asociados, S.C., para hacerse cargo de la auditoria de los estados financieros del grupo a partir de los correspondientes al ejercicio de 2002. Lo anterior de acuerdo con el criterio recomendado por el comité de auditoria del consejo de administración de la sociedad, el cual fue aprobado por el mismo consejo, en su junta del 7 de octubre del 2002, consistente en efectuar una rotación periódica en Grupo Carso y sus compañías subsidiarias, de las firmas de contadores públicos que llevan a cabo sus auditorias externas.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

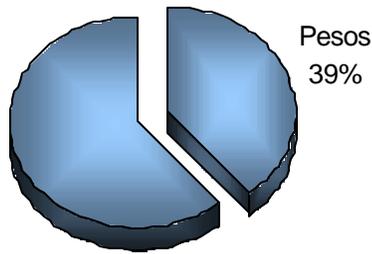
MM Ps	3T02	3T01	3T02 vs 3T01	9M 02	9M 01	9M 02 vs 9M 01
Ventas	12,603.2	13,302.8	-5.3%	37,063.1	39,466.9	-6.1%
Utilidad Operativa	1,722.1	2,016.0	-14.6%	5,064.7	6,089.6	-16.8%
Margen Operativo	13.7%	15.2%	-9.8%	13.7%	15.4%	-11.4%
Comisión por administración	60.1	62.1	-3.2%	180.7	188.0	-3.9%
EBITDA	2,207.2	2,523.6	-12.5%	6,520.1	7,585.1	-14.0%
Utilidad Neta	240.0	695.8	-65.5%	1,566.8	2,079.0	-24.6%

# DEUDA

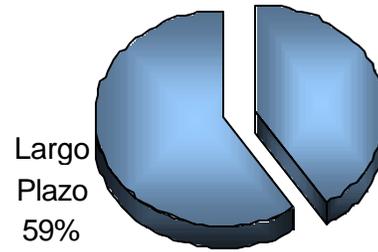
---

**DEUDA**  
\$18,832.8MM Ps

Por Moneda



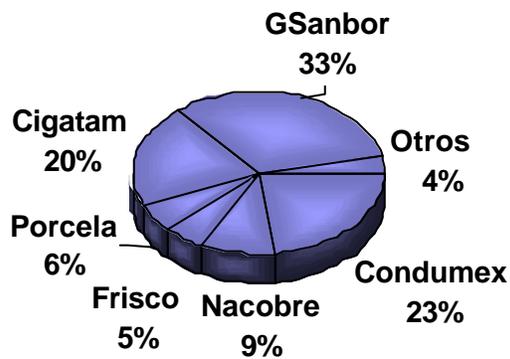
Por Plazo



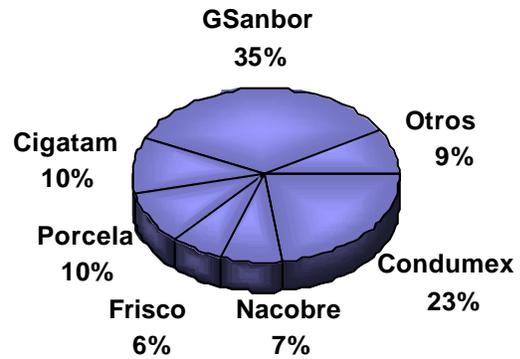
# INGRESOS Y UTILIDAD OPERATIVA

---

Contribución de Ingresos  
3T02



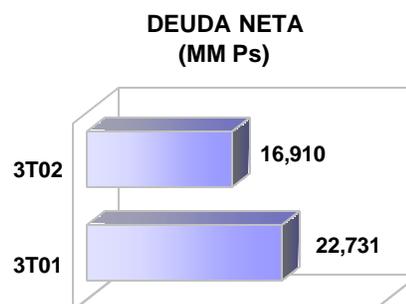
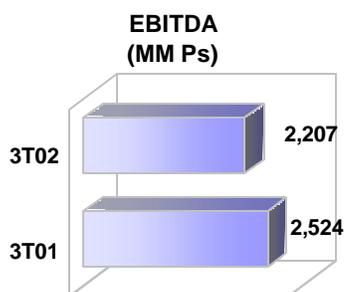
Contribución de Utilidad de Opn.  
3T02



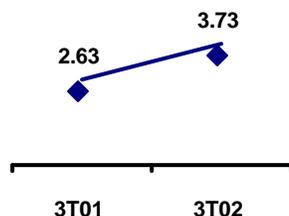
## FLUJO OPERATIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA consolidado para el 3T02 fue de \$2,207 MM Ps, 12.5% menor al nivel alcanzado en el 3T01, con un margen EBITDA de 17.5% en 3T02 vs 19.0% en 3T01.

La deuda total reportada al 3T02 fue de \$18,833 MM Ps, \$362 MM Ps menor que la reportada al cierre del 2T02, lo cual representó un 1.9% de decremento. La deuda neta de \$16,910 MM Ps, fue 4.4% menor que el nivel reportado al cierre del 2T02 y 25.6% menor que al mismo periodo del año anterior.



### EBITDA/GASTO FINANCIERO



La cobertura de intereses EBITDA / gasto financiero fue de 3.73 veces en 3T02, 41.8% mayor que la cobertura registrada en el 3T01.

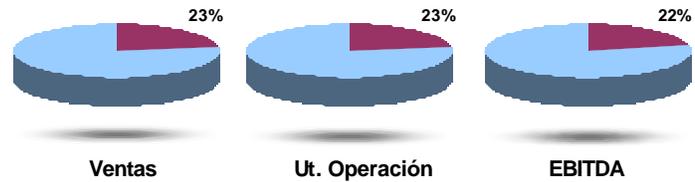
## RESULTADOS FINANCIEROS

	3T02	3T01	3T02 vs 3T01	9M 02	9M 01	9M 02 vs 9M 01
Gastos Financieros	580.9	766.3	-24.2%	1,782.7	2,728.6	-34.7%
Productos Financieros	44.7	92.2	-51.6%	156.9	343.5	-54.3%
Intereses (netos)	536.2	674.0	-20.4%	1,625.8	2,385.1	-31.8%
Pérdida cambiaria	226.4	213.3	6.2%	511.9	213.3	140.0%
REPOMO	(269.7)	(282.7)	-4.6%	(825.9)	(777.8)	6.2%
<b>CIF</b>	<b>492.9</b>	<b>604.6</b>	<b>-18.5%</b>	<b>1,311.9</b>	<b>1,820.6</b>	<b>-27.9%</b>
Otras Op. Financieras	471.3	184.7	155.2%	443.6	(8.7)	N.A.
Ingresos por subsidiarias no consolidadas	118.0	121.8	-3.1%	341.7	365.2	-6.4%
Interes Minoritario	183.8	121.6	51.2%	634.0	110.1	475.9%
<b>CIF + Otras Op Financier</b>	<b>964.2</b>	<b>789.3</b>	<b>22.2%</b>	<b>1,755.5</b>	<b>1,811.8</b>	<b>-3.1%</b>

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los resultados consolidados



Los ingresos de ConduMex al tercer trimestre que fueron de \$2,919 MM Ps., continuaron reflejando la debilidad de los resultados de la división Telecomunicaciones, que a su vez, no fueron compensados por los resultados de las otras divisiones del grupo. La utilidad de operación registró \$399 MM Ps. y fue 36% menor que la reportada al 3T01, mientras que el Ebitda mostró una caída en el mismo periodo de 31%.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	2,919.0	100.0%	3,750.4	100.0%	-22.2%
Utilidad Op	399.2	13.7%	623.4	16.6%	-36.0%
EBITDA	494.2	16.9%	716.5	19.1%	-31.0%
Utilidad Neta	101.8	3.5%	252.9	6.7%	-59.7%

La división automotriz continuó mostrando crecimiento en volúmenes de arneses, mientras que autopartes y componentes electrónicos mostraron caídas en los volúmenes de producción del trimestre. ConduMex llegó a un acuerdo con Dana Corp. para aumentar la producción de camisas automotrices a través de "Promec", asociación estratégica con dicha empresa. La nueva planta, ubicada en México, empezará sus operaciones en 2003 y se estima contribuirá con ingresos anuales de aproximadamente \$50 millones de dólares.

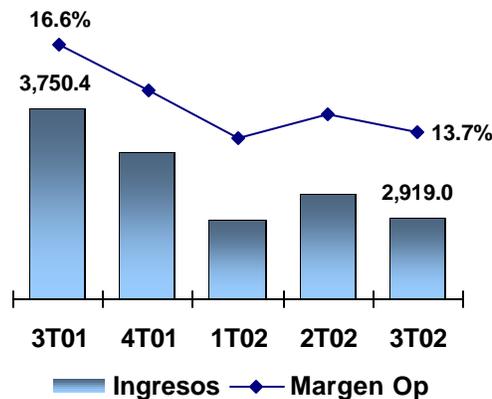
La división Construcción y Energía enfrentó en el trimestre mercados sumamente competitivos, especialmente en cables de potencia de aluminio. El cable destinado a construcción de interés social y el cable de cobre de potencia fueron los productos que mostraron crecimiento de volumen en el periodo.

La división Telecomunicaciones continuó deprimida durante el 3T02. A lo largo del año, esta división se ha visto afectada por los bajos niveles de inversión de sus principales clientes y por una baja en la demanda de los mercados de exportación.

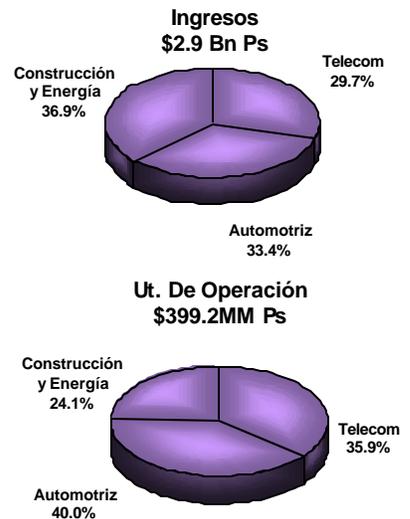
### Crecimiento en Volumen

	VAR % 3T02	VS 3T01
TELECOM	Cable de Cobre	-53.0%
	Fibra Optica	-51.5%
	Instalaciones	-29.6%
AUTOMOTRIZ	Harnesses	6.6%
	Autopartes & Elect.	-14.5%
CONSTRUCCION Y ENERGIA	Cables de Energia	-5.2%
	Bienes de capital	-14.0%
	Metales	-22.5%

### Resultados Trimestrales (MM Ps)



### 3T02



## SUBSIDIARIAS



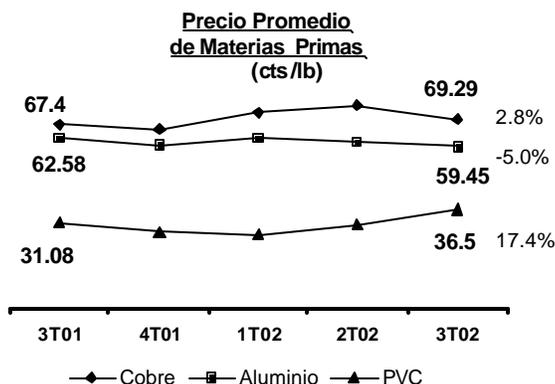
### Contribución a los resultados consolidados



Los ingresos de Nacobre al tercer trimestre fueron similares a los del trimestre inmediato anterior, sin embargo mostraron una caída de 4% contra el mismo periodo del año anterior. El margen de operación mejoró 100 pbs comparado con 2T02, pero cayó 50 pbs comparado con 3T01.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	1,169.0	100.0%	1,221.1	100.0%	-4.3%
Utilidad Op	127.4	10.9%	139.7	11.4%	-8.8%
EBITDA	192.8	16.5%	201.6	16.5%	-4.4%
Utilidad Neta	20.0	1.7%	20.8	1.7%	-3.7%

Los volúmenes de la división Cobre se incrementaron 6% año contra año y permanecieron estables comparados con los del 2T02. Los precios del COMEX durante el trimestre se incrementaron 2.8% vs. 3T01 pero cayeron 6.6% contra el nivel de 2T02. Los ingresos y la utilidad de operación resultaron 2% mas altos que los del 3T01 e igualmente se compararon favorablemente contra los del trimestre inmediato anterior.



Los resultados de la división Aluminio continuaron mostrando un menor nivel de ingresos pero mejor rentabilidad, derivado de una baja en el uso de su capacidad instalada combinado con una mejoría en la mezcla de ventas. Los precios del LME cayeron 3.3% durante el trimestre y promediaron 5% menos que el mismo periodo del año anterior.

La división PVC enfrentó condiciones muy competitivas en la industria y mostró un deterioro en su mezcla de ventas, lo cual originó una caída en ingresos y en utilidad de operación de 13% y 63% respectivamente.

	COBRE		ALUMINIO		PVC	
	3T 02	Cambio vs 3T 01	3T 02	Cambio vs 3T 01	3T 02	Cambio vs 3T 01
Volumen (Tons)	21,170.0	5.7%	11,696.0	-24.0%	8,448.0	-13.4%
Ventas (MM Ps)	680.7	2.2%	370.0	-11.4%	118.3	-13.8%
U. Operación	82.6	2.2%	32.2	28.3%	12.4	-62.8%
Margen Op.	12.1%		8.7%		10.5%	
Capacidad Utilizada	86%		45%		77%	

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los resultados consolidados



Los volúmenes transportados de Ferrosur incrementaron marginalmente contra el 2T02 e incrementaron 6% respecto al año anterior. Sin embargo, los ingresos del trimestre fueron prácticamente iguales a los del año anterior por una caída en los precios promedio, mientras que la utilidad de operación creció un 6.7%, esto derivado de eficiencias en el uso de combustible, compensado parcialmente por un incremento en los costos de operación derivados del programa de mantenimiento de vía.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	657.6	100.0%	662.2	100.0%	-0.7%
Utilidad Op	110.6	16.8%	64.5	9.7%	71.5%
EBITDA	169.3	25.7%	135.0	20.4%	25.4%
Utilidad Neta	-63.3	-9.6%	-206.8	-31.2%	-69.4%

Después de abastecer pedidos extraordinarios en el trimestre anterior, los volúmenes de Química Flúor alcanzaron un nivel mas normalizado en el trimestre de 42 millones de libras, que derivó en ingresos de \$159 MM Ps. con un margen de operación de 12%.

### CONTRIBUCION POR DIVISION

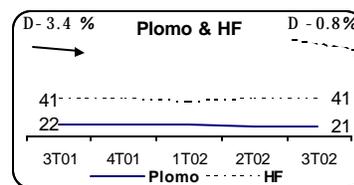
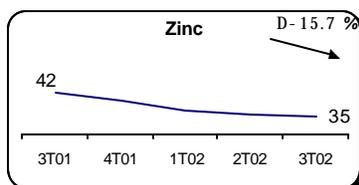
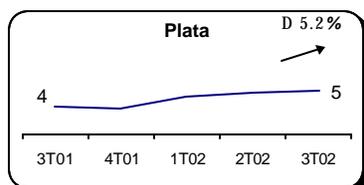
DIVISION	Métrica	Valor
FERROSUR	Ventas (MM Ps)	442.3
	Utilidad Op	91.6
	Margen Op.	20.7%
	EBITDA	126.9
	Utilidad Neta	23.9
PRODUCTOS QUIMICOS	Ventas (MM Ps)	158.6
	Utilidad Op	19.0
	Margen Op.	12.0%
	EBITDA	35.7
	Utilidad Neta	4.9
MINERIA	Ventas (MM Ps)	56.7
	Utilidad Op	0.0
	Margen Op.	-0.1%
	EBITDA	6.8
	Utilidad Neta	-92.1

Los resultados de la división Minería se mantuvieron en punto de equilibrio. Los volúmenes de molienda cayeron un 51%. La producción de plata y zinc en Tayahua cayó 13% y 11% respectivamente, mientras que la de plomo se incrementó un 7%.

### CRECIMIENTO EN VOLUMENES

	3T02	3T01	3T02 vs 3T01
MOLIENDA (000 Tons)	108.71	222.02	-51.0%
ORO (000 oz)	0.00	7.92	-100.0%
PLATA (000 oz)	369.79	425.33	-13.1%
PLOMO (000 tons)	2.46	2.29	7.5%
ZINC (000 tons)	8.92	10.01	-10.8%
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	41.90	34.00	23.2%
Tons-Km (MM)	1,392.00	1,315.00	5.9%

### PRECIOS PROMEDIO HISTORICOS



## SUBSIDIARIAS



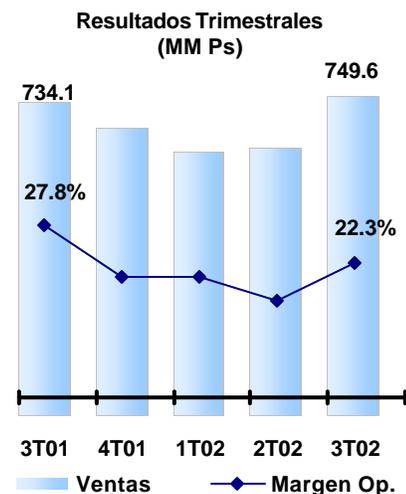
### Contribución a los resultados consolidados



Los ingresos de Porcelanite alcanzaron \$750 MM Ps. en el trimestre, con una utilidad de operación de \$167 MM Ps., que representó un incremento de 2% y una caída de 15% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen de operación del trimestre fue de 22.3%, mostrando un incremento de 540 pbs y 200 pbs contra el 2T02 y el 1T02, pero una caída de 460 pbs contra el 3T01.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	749.6	100.0%	734.1	100.0%	2.1%
Utilidad Op	167.0	22.3%	197.6	26.9%	-15.5%
EBITDA	222.7	29.7%	262.9	35.8%	-15.3%
Utilidad Neta	60.2	8.0%	214.6	29.2%	-71.9%

La producción de adhesivos de Technokolla ha sido bien recibida en el mercado como complemento de los productos cerámicos de Porcelanite. Los volúmenes de producción gradualmente se han ido incrementando a lo largo del año.



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los resultados consolidados



Cigatam, subsidiaria de Grupo Carso al 50.01% es una compañía manufacturera de cigarros que vende toda su producción a Philip 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 Philip Morris.

Los ingresos combinados de Cigatam-Philip Morris México alcanzaron \$3,559.1 MM Ps., representando un crecimiento de 4.1% respecto al 3T01. La utilidad de operación de \$741.2 MM Ps. significó un margen de operación de 20.8%.

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

MM Ps.	3rd Quarter				
	2002	%	2001	%	CHG
Sales	3,559.1	100.0%	3,417.7	100.0%	4.1%
Op. Income	741.2	20.8%	740.9	21.7%	0.0%
EBITDA	793.8	22.3%	801.4	23.4%	-0.9%
Net Income	469.5	13.2%	456.1	13.3%	2.9%

#### CIGATAM (\*\*)

MM Ps.	3rd Quarter				
	2002	%	2001	%	CHG
Sales	2,556.2	100.0%	2,387.9	100.0%	7.0%
Op. Income	174.7	6.8%	162.6	6.8%	7.4%
EBITDA	219.9	8.6%	203.6	8.5%	8.0%
Net Income	98.8	3.9%	79.1	3.3%	24.9%

(\*) Las cifras financieras combinadas de Cigatam - Philip 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 interés minoritario en Philip Morris México, se presenta como participación en resultados de subsidiarias y asociadas no consolidadas

Los volúmenes de producción en la industria mostraron una caída de 5.5% en 3T02 comparados con el mismo periodo del año anterior en virtud de que las ventas de Septiembre de 2001 se incrementaron en anticipación al incremento de precios que se dio a finales de ese mes. La participación de mercado acumulada durante el año 2002 de Cigatam-Phillip Morris México mostró un incremento de más de medio punto porcentual comparada con el mismo periodo del año anterior.

A principios de Septiembre de 2002, Philip Morris México incrementó los precios de los cigarros con filtro y sin filtro en \$1 Ps. y \$0.50 Ps. respectivamente (representando un incremento promedio de 7.5%).

# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

**Grupo Sanborns reportó un crecimiento marginal en sus ventas durante el trimestre.**

Los ingresos del tercer trimestre ascendieron a \$4,137 MM Ps, resultando 0.5% mayores que los del año anterior, mientras que los ingresos acumulados alcanzaron \$12,235 MM Ps, 1.5% arriba que los de 2001.

**La estructura del balance sigue mejorando.**

La deuda total al cierre del trimestre es de \$6,424 MM Ps mientras que el nivel de efectivo e inversiones temporales totalizó \$448 MM Ps y la deuda neta fue de \$5,976 MM Ps, una reducción de 1.9% en comparación con el 2T02.

**PricewaterhouseCoopers, S.C. elegido como auditor externo.**

Grupo Sanborns nombró a la firma de auditores Pricewaterhousecoopers, S.C., en sustitución de la firma Ruiz Urquiza y Asociados, S.C., para hacerse cargo de la auditoria de los estados financieros del grupo a partir de los correspondientes al ejercicio de 2002. Lo anterior de acuerdo con el criterio recomendado por el comité de auditoria del consejo de administración de Grupo Carso, el cual fue aprobado por el mismo consejo, en su junta del 7 de octubre del 2002, consistente en efectuar una rotación periódica en Grupo Carso y sus compañías subsidiarias, de las firmas de contadores públicos que llevan a cabo sus auditorias externas.

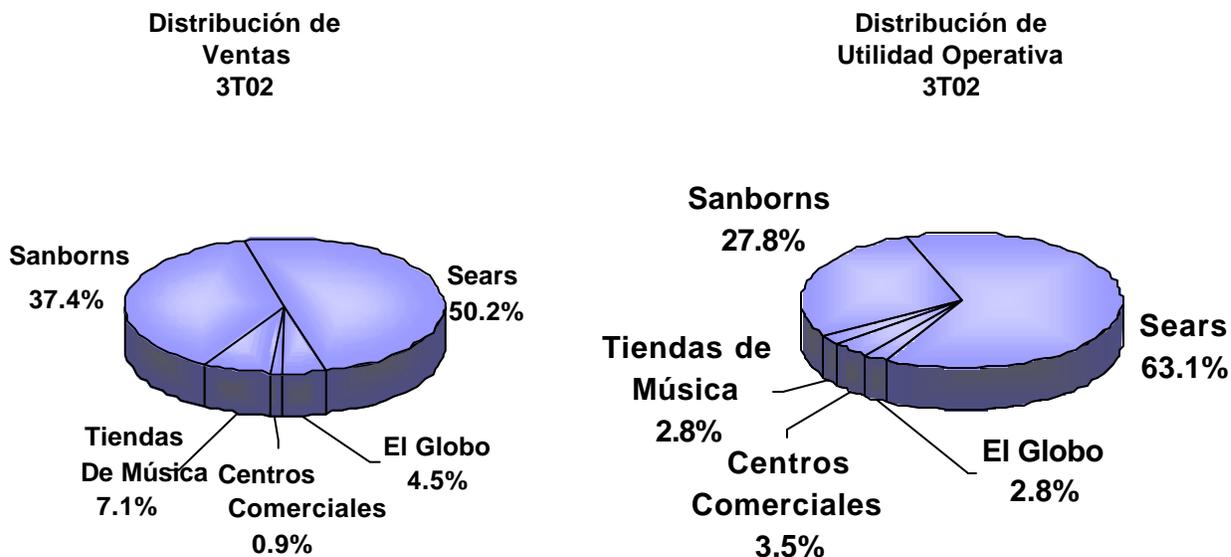
## RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	3T02	3T01	3T02 vs 3T01	9M 02	9M 01	9M 02 vs 9M 01
Ventas	4,136.9	4,115.4	0.5%	12,235.0	12,059.7	1.5%
Utilidad Operativa	600.1	699.7	-14.2%	1,806.9	1,966.2	-8.1%
Margen Operativo	14.5%	17.0%	-14.7%	14.8%	16.3%	-9.4%
EBITDA	742.9	832.9	-10.8%	2,221.8	2,355.0	-5.7%
Utilidad Neta	285.1	342.1	-16.7%	1,005.39	584.06	72.1%

## DEUDA



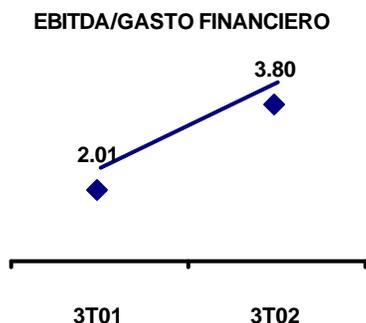
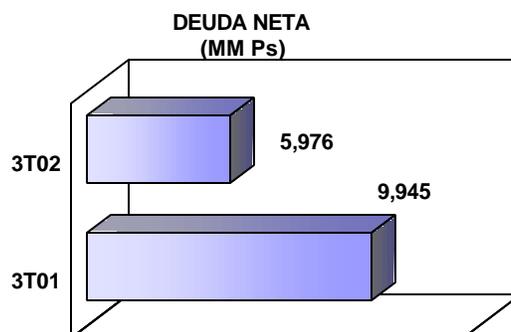
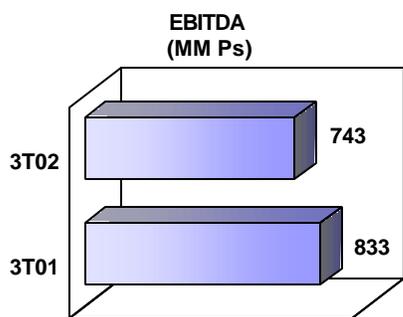
## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACION



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 3T02 fue de \$743 MM Ps, 10.8% menor que el del 3T01, con un margen EBITDA de 18.0%, en comparación con \$833 MM Ps en el 3T01 con un margen EBITDA de 20.2%.

La deuda total al 3T02 fue de \$6,424 MM Ps, 4.4% menor a la del 2T02. La deuda neta alcanzó \$5,976 MM Ps lo que representa un decremento de 1.9% en relación al 2T02 y una disminución de 39.9% contra el 3T01.



La razón de EBITDA a gasto financiero fue de 3.80 veces al cierre del 3T02, 89% mayor que la del mismo periodo de 2001.

## RESULTADOS FINANCIEROS

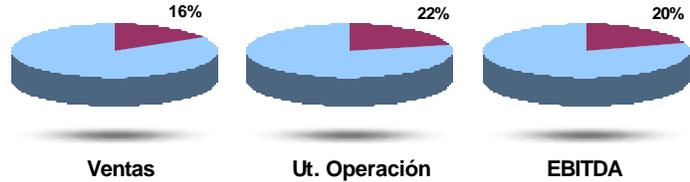
---

MM Ps	3T02	3T01	3T02 vs 3T01	9M 02	9M 01	9M 02 vs 9M 01
Gastos Financieros	204.9	275.5	-26%	614.1	1,037.3	-41%
Productos Financieros	4.4	13.1	-67%	14.9	41.3	-64%
Interes Neto	200.5	262.3	-24%	599.2	996.0	-40%
Utilidad Cambiaria	20.0	82.6	-76%	79.9	106.2	-25%
REPOMO	(149.8)	(152.9)	-2%	(451.4)	(412.4)	9%
<b>CIF</b>	<b>70.8</b>	<b>192.0</b>	<b>-63%</b>	<b>227.7</b>	<b>689.7</b>	<b>-67%</b>
Otras operaciones Op	28.7	(204.6)	N.A.	(168.5)	(352.2)	-52%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>99.5</b>	<b>(12.7)</b>	<b>-884%</b>	<b>59.3</b>	<b>337.5</b>	<b>-82%</b>
Ingresos por subsidiarias no consolidadas	14.2	11.1	28%	58.5	32.2	82%
Interes Minoritario	35.2	(35.7)	N.A.	98.1	(308.3)	N.A

## SUBSIDIARIAS

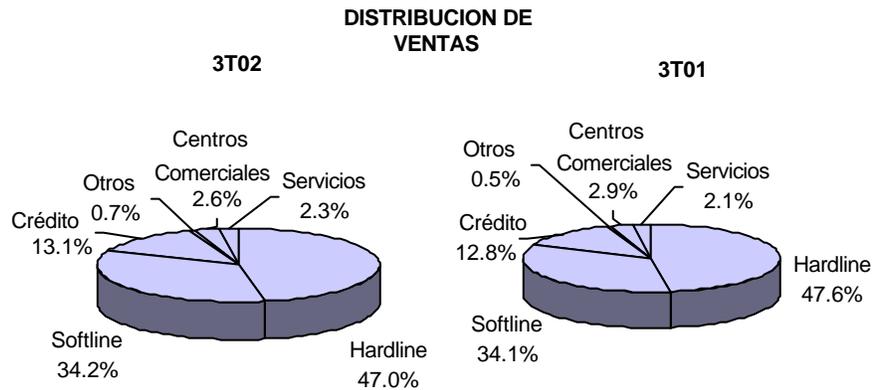
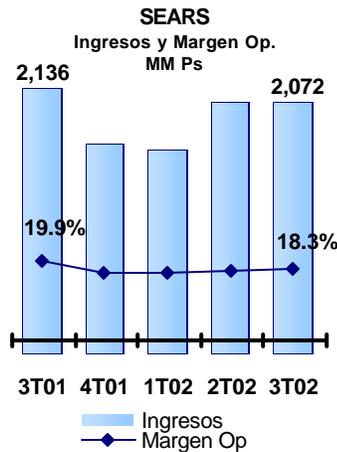


### Contribución a los Resultados Consolidados



Las ventas durante el 3T02 alcanzaron \$2,072 MM Ps., una disminución de 3% en comparación con las ventas del 3T01 de \$2,136 MM Ps. Las ventas mismas tiendas para el trimestre fueron 1.3% menores que las del 3T01, mientras que durante los primeros 9 meses de 2002 crecieron 0.1% en comparación con 2001. El margen operativo fue de 18.3%, 40 puntos base mayor que el del 2T02, pero 160 puntos base inferior al del 3T01.

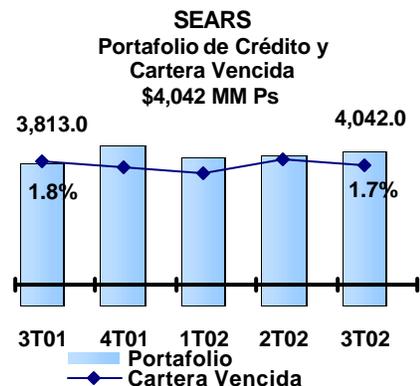
MM Ps	3er. Trimestre				CAMB
	2002	%	2001	%	
Ventas	2,071.5	100.0%	2,136.3	100.0%	-3.0%
Utilidad Op	378.9	18.3%	425.2	19.9%	-10.9%
EBITDA	438.4	21.2%	479.1	22.4%	-8.5%
Utilidad Net	184.3	8.9%	245.1	11.5%	-24.8%



El portafolio de crédito reportó un incremento de 6.8% en cuentas activas, alcanzando 787 mil al final del trimestre. El valor del portafolio es de \$4,042 MM Ps., 6% superior al del año anterior, y con una cartera vencida estable de 1.7%.

### PORTAFOLIO DE TARJETA DE CREDITO

	3T02	3T01	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	787.4	736.9	6.8%
% Ventas a Crédito	59.5%	61.0%	-2.5%
Portafolio (MM Ps)	4,042.0	3,813.0	6.0%
Cartera Vencida (CV)	1.74%	1.84%	-5.4%



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



#### Sanborns, Sanborns Café & Tiendas de música

MM Ps	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	1,845.2	100.0%	1,757.0	100.0%	5.0%
Utilidad Op	162.9	8.8%	187.5	10.7%	-13.1%
EBITDA	226.4	12.3%	249.9	14.2%	-9.4%
Utilidad Neta	106.6	5.8%	99.7	5.7%	6.9%

#### Promusa & Feria del Disco

MM Ps	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	291.8	100.0%	302.4	100.0%	-3.5%
Utilidad Op	16.8	5.8%	17.0	5.6%	-1.2%
EBITDA	26.2	9.0%	25.7	8.5%	1.8%
Utilidad Neta	10.8	3.7%	8.8	2.9%	23.2%

#### Sanborns & Sanborns Café

MM Ps	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	1,543.7	100.0%	1,445.6	100.0%	6.8%
Utilidad Op	121.1	7.8%	143.0	9.9%	-15.3%
EBITDA	175.1	11.3%	195.3	13.5%	-10.3%
Utilidad Neta	94.4	6.1%	86.5	6.0%	9.1%

Los resultados combinados de Sanborns alcanzaron \$1,845 MM Ps. durante el 3T02, lo que representó un incremento de 5% en comparación con el 3T01. Las ventas mismas tiendas de Sanborns crecieron 7%, mientras que las de Sanborns Café disminuyeron 0.2%. El incremento reportado por Sanborns es resultado de las campañas promocionales y de la renovación de inventarios realizada por la empresa durante este año.

La utilidad operativa de \$163 MM Ps. resultó 13% menor que el 3T01, como resultado de una reducción en el margen que pasó de 10.7% en el 3T01 a 8.8% en el 3T02. El impacto de los cambios fiscales y la mezcla de ventas explican estos resultados.

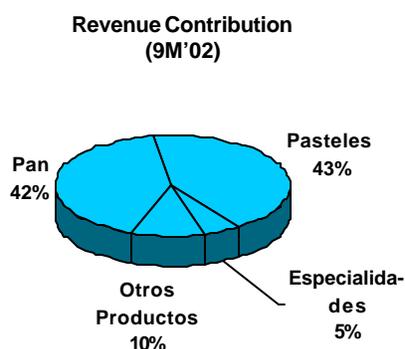
Las ventas de Promusa y la Feria del Disco disminuyeron 3.5% en comparación con el año anterior, alcanzando \$292 MM Ps. durante el trimestre y manteniéndose similares a las del 2T02. El margen operativo aumentó 20 puntos base en comparación con el año anterior, y 90 puntos base contra el 2T02. El resultado operativo mostró una disminución marginal de 1.2% en comparación con el año pasado.

El número de tiendas al final del trimestre se mantuvo en 117, Sanborn's, 34 Sanborn's Café y 58 tiendas de música.

## SUBSIDIARIAS



MM Ps.	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	185.3	100.0%	188.7	100.0%	-1.8%
Utilidad Op	17.0	9.2%	31.5	16.7%	-46.2%
EBITDA	28.4	15.3%	41.4	21.9%	-31.4%
Utilidad Neta	(7.9)	-4.3%	20.0	10.6%	N.A.



Los ingresos durante el trimestre fueron de \$185 MM Ps. con un margen operativo de 9.2%, lo que representó un decremento en relación al año anterior de 1.8% y 46.2% en ventas y utilidad operativa, respectivamente. Estos resultados se explican por el proceso de transición de mover la producción a la nueva planta de Iztacalco, México, que contempla capacidad instalada adicional, y eficiencias operativas que permitirán enfrentar el crecimiento futuro. Se espera que a partir del año 2003, la compañía recuperará los márgenes previos a la transición.

Se abrieron tres unidades durante el trimestre, reportando 128 al final del periodo.



MM Ps.	3er Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	36.7	100.0%	37.9	100.0%	0.7%
Utilidad Op	20.8	56.5%	25.2	66.6%	-17.8%
EBITDA	23.6	64.4%	28.8	76.1%	-18.0%

Los centros comerciales reportaron una operación estable, con ingresos de \$37 MM Ps. y un margen operativo de 56.5%, ó \$21 MM Ps., lo que representa una disminución contra el año anterior de 3% y 18%, respectivamente.

SUMARIO FINANCIERO																		
MM Ps	3T02			3T01			9M 02			9M 01			9M 02 vs 9M 01			MM USD		
<b>CARSO</b>																		
Ingresos	12,603.2	100.0%	13,302.8	100.0%	-5.3%	37,063.1	100.0%	39,466.9	100.0%	-6.1%	1,239.7	1,332.9	-7.0%					
Utilidad Op	1,722.1	13.7%	2,016.0	15.2%	-14.6%	5,064.7	13.7%	6,089.6	15.4%	-16.8%	169.4	202.0	-16.1%					
EBITDA	2,207.2	17.5%	2,523.6	19.0%	-12.5%	6,520.1	17.6%	7,585.1	19.2%	-14.0%	217.1	252.9	-14.1%					
Comisiones por Admori	60.1	0.5%	62.1	0.5%	-3.2%	180.7	0.5%	188.0	0.5%	-3.9%	5.9	6.2	-5.0%					
Resultados Financiero	964.2	7.7%	789.3	5.9%	22.2%	1,755.5	4.7%	1,811.8	4.6%	-3.1%	94.8	79.1	19.9%					
Utilidad Neta	240.0	1.9%	695.8	5.2%	-65.5%	1,566.8	4.2%	2,079.0	5.3%	-24.6%	23.6	69.7	-66.1%					
Caja y equivalente	1,923.0		4,950.6		-61.2%	1,923.0		4,950.6		-61.2%	189.1	496.0	-61.9%					
% Ps.	71%		53%		34.0%	71%		53%		34.0%	71%	0.1	1237.0%					
Total Activos	62,847.1		85,485.3		-26.5%	62,847.1		85,485.3		-26.5%	6,181.7	8,565.4	-27.8%					
Total Deuda	18,832.8		27,682.0		-32.0%	18,832.8		27,682.0		-32.0%	1,852.4	2,773.6	-33.2%					
% Ps.	44%		56%		-21.4%	44%		56%		-21.4%	44%	0.1	684.2%					
% Largo Plazo	59%		61%		-3.3%	59%		61%		-3.3%	59%	0.1	865.3%					
Deuda Neta	16,909.8		22,731.4		-25.6%	16,909.8		22,731.4		-25.6%	1,663.3	2,277.6	-27.0%					
Capital Contable	26,871.2		36,195.9		-25.8%	26,871.2		36,195.9		-25.8%	2,643.1	3,626.7	-27.1%					
Acciones en Circulaci3n	877,702		890,250		-1.4%	877,702		890,250		-1.4%								
<b>CONDUMEX</b>																		
Ventas	2,919.0	100.0%	3,750.4	100.0%	-22.2%	8,976.8	100.0%	11,284.8	100.0%	-20.5%	287.1	375.8	-23.6%					
Utilidad Op	399.2	13.7%	623.4	16.6%	-36.0%	1,240.6	13.8%	1,918.5	17.0%	-35.3%	39.3	62.5	-37.1%					
EBITDA	494.2	16.9%	716.5	19.1%	-31.0%	1,509.7	16.8%	2,195.0	19.5%	-31.2%	48.6	71.8	-32.3%					
Utilidad Neta	101.8	3.5%	252.9	6.7%	-59.7%	354.9	4.0%	917.7	8.1%	-61.3%	10.0	25.3	-60.5%					
<b>NACOBRE</b>																		
Ventas	1,169.0	100.0%	1,221.1	100.0%	-4.3%	3,359.8	100.0%	3,945.6	100.0%	-14.8%	115.0	122.4	-6.0%					
Utilidad Op	127.4	10.9%	139.7	11.4%	-8.8%	339.9	10.1%	431.9	10.9%	-21.3%	12.5	14.0	-10.5%					
EBITDA	192.8	16.5%	201.6	16.5%	-4.4%	526.3	15.7%	631.1	16.0%	-16.6%	19.0	20.2	-6.1%					
Utilidad Neta	20.0	1.7%	20.8	1.7%	-3.7%	98.9	2.9%	93.6	2.4%	5.7%	2.0	2.1	-5.4%					
<b>FRISCO</b>																		
Ventas	657.6	100.0%	662.2	100.0%	-0.7%	1,976.2	100.0%	2,193.0	100.0%	-9.9%	64.7	66.3	-2.5%					
Utilidad Op	110.6	16.8%	64.5	9.7%	71.5%	341.9	17.3%	246.7	11.3%	38.6%	10.9	6.5	68.4%					
EBITDA	169.3	25.7%	135.0	20.4%	25.4%	527.1	26.7%	449.7	20.5%	17.2%	16.7	13.5	23.1%					
Utilidad Neta	-63.3	-9.6%	-206.8	-31.2%	N.A.	-12.5	-0.6%	-219.3	-10.0%	N.A.	-6.2	-20.7	N.A.					
<b>PORCELA</b>																		
Ventas	749.6	100.0%	734.1	100.0%	2.1%	2,006.0	100.0%	2,035.4	100.0%	-1.4%	73.7	73.6	0.2%					
Utilidad Op	167.0	22.3%	197.6	26.9%	-15.5%	394.9	19.7%	501.4	24.6%	-21.2%	16.4	19.8	-17.0%					
EBITDA	222.7	29.7%	262.9	35.8%	-15.3%	562.6	28.0%	691.8	34.0%	-18.7%	21.9	26.3	-16.9%					
Utilidad Neta	60.2	8.0%	214.6	29.2%	-71.9%	127.3	6.3%	480.6	23.6%	-73.5%	5.9	21.5	-72.4%					
<b>CIGATAM &amp; PHILIP MORRIS DE MEXICO</b>																		
Ventas	3,559.0	100.0%	3,417.7	100.0%	4.1%	10,225.7	100.0%	9,478.6	100.0%	7.9%	350.1	342.4	2.2%					
Utilidad Op	741.2	20.8%	740.9	21.7%	0.0%	2,082.8	20.4%	1,835.2	19.4%	13.5%	72.9	74.2	-1.8%					
EBITDA	793.8	22.3%	801.4	23.4%	-0.9%	2,243.0	21.9%	2,028.3	21.4%	10.6%	78.1	80.3	-2.8%					
Utilidad Neta	469.5	13.2%	456.1	13.3%	2.9%	1,350.2	13.2%	1,112.6	11.7%	21.4%	46.2	45.7	1.1%					
<b>CIGATAM</b>																		
Ventas	2,556.2	100.0%	2,387.9	100.0%	7.0%	7,384.1	100.0%	6,744.7	100.0%	9.5%	251.4	239.3	5.1%					
Utilidad Op	174.7	6.8%	162.6	6.8%	7.4%	510.9	6.9%	521.9	7.7%	-2.1%	17.2	16.3	5.5%					
EBITDA	219.9	8.6%	203.6	8.5%	8.0%	647.7	8.8%	655.1	9.7%	-1.1%	21.6	20.4	6.0%					
Utilidad Neta	98.8	3.9%	79.1	3.3%	24.9%	329.5	4.5%	273.9	4.1%	20.3%	9.7	7.9	22.6%					

**SUMARIO FINANCIERO**

MM Ps							9M O2 vs.	MM USD					
	3T02	3T01	CAMBIO	9M 02	9M 01	9M 01	3T02	3T01	CAMBIO				
<b>GRUPO SANBORNS</b>													
Ingresos	4,136.9	100.0%	4,115.4	100.0%	0.5%	12,235.0	100.0%	12,059.7	100.0%	1.5%	406.9	412.4	-1.3%
Ingresos Op.	600.1	14.5%	699.7	17.0%	-14.2%	1,806.9	14.8%	1,966.2	16.3%	-8.1%	59.0	70.1	-15.8%
EBITDA	742.9	18.0%	832.9	20.2%	-10.8%	2,221.8	18.2%	2,355.0	19.5%	-5.7%	73.1	83.5	-12.4%
Resultados Financieros	99.5	2.4%	-12.7	-0.3%	N.A	59.3	0.5%	337.5	2.8%	N.A	9.8	-1.3	-869.9%
Ingresos Netos	285.1	6.9%	342.1	8.3%	-16.7%	1,005.4	8.2%	584.1	4.8%	72.1%	28.0	34.3	-18.2%
Efectivo y equivalentes	447.8		704.5			447.8		704.5		-36.4%	44.0	70.6	-37.6%
Activos Totales	20,841.2		37,761.1			20,841.2		37,761.1		-44.8%	2,049.9	3,783.9	-45.8%
Deuda Neta	6,423.6		10,649.2			6,423.6		10,649.2		-39.7%	631.8	1,067.1	-40.8%
% Largo Plazo	50%		60%			50%		60%		-16.6%	50%	60%	-16.6%
Capital Contable	6,870.8		14,773.2			6,870.8		14,773.2		-53.5%	675.8	1,480.4	-54.3%
Acciones en circulacion (000)	959,488.9		956,592.0			959,488.9		956,592.0		0.3%			
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>													
Ventas	1,845.2	100.0%	1,757.0	100.0%	5.0%	5,538.6	100.0%	5,445.9	100.0%	1.7%	181.5	176.1	3.1%
Ingresos Op.	162.9	8.8%	187.5	10.7%	-13.1%	531.3	9.6%	623.4	11.4%	-14.8%	16.0	18.8	-14.7%
EBITDA	226.4	12.3%	249.9	14.2%	-9.4%	719.9	13.0%	804.4	14.8%	-10.5%	22.3	25.0	-11.1%
Ingresos Netos	106.6	5.8%	99.7	5.7%	6.9%	344.7	6.2%	310.4	5.7%	11.0%	10.5	10.0	4.9%
<b>SANBORNS Y SANBORNS CAFÉ</b>													
Ventas	1,543.7	100.0%	1,445.6	100.0%	6.8%	4,626.1	100.0%	4,464.0	100.0%	3.6%	151.8	144.9	4.8%
Ingresos Op.	121.1	7.8%	143.0	9.9%	-15.3%	398.2	8.6%	493.1	11.0%	-19.2%	11.9	14.3	-16.9%
EBITDA	175.1	11.3%	195.3	13.5%	-10.3%	558.5	12.1%	644.8	14.4%	-13.4%	17.2	19.6	-12.0%
Ingresos Netos	94.4	6.1%	86.5	6.0%	9.1%	304.4	6.6%	268.6	6.0%	13.3%	9.3	8.7	7.1%
<b>TIENDAS DE MUSICA</b>													
Ventas	291.8	100.0%	302.4	100.0%	-3.5%	888.1	100.0%	957.6	100.0%	-7.3%	28.7	30.3	-5.3%
Ingresos Op.	16.8	5.8%	17.0	5.6%	-1.2%	51.9	5.8%	49.4	5.2%	5.2%	1.7	1.7	-3.1%
EBITDA	26.2	9.0%	25.7	8.5%	1.8%	80.1	9.0%	74.3	7.8%	7.8%	2.6	2.6	-0.1%
Ingresos Netos	10.8	3.7%	8.8	2.9%	23.2%	38.3	4.3%	33.9	3.5%	13.0%	1.1	0.9	20.9%
<b>SEARS</b>													
Ventas	2,071.5	100.0%	2,136.3	100.0%	-3.0%	6,034.8	100.0%	5,956.4	100.0%	1.3%	203.8	214.1	-4.8%
Ingresos Op.	378.9	18.3%	425.2	19.9%	-10.9%	1,075.0	17.8%	1,098.8	18.4%	-2.2%	37.3	42.6	-12.5%
EBITDA	438.4	21.2%	479.1	22.4%	-8.5%	1,248.2	20.7%	1,259.9	21.2%	-0.9%	43.1	48.0	-10.2%
Ingresos Netos	184.3	8.9%	245.1	11.5%	-24.8%	513.8	8.5%	536.1	9.0%	-4.2%	18.1	24.6	-26.2%
<b>PASTELERIA FRANCESA</b>													
Ventas	185.3	100.0%	188.7	100.0%	-1.8%	566.5	100.0%	570.2	100.0%	-0.7%	18.2	18.9	-3.6%
Ingresos Op.	17.0	9.2%	31.5	16.7%	-46.2%	66.3	11.7%	102.7	18.0%	-35.4%	1.7	3.2	-47.2%
EBITDA	28.4	15.3%	41.4	21.9%	-31.4%	98.1	17.3%	131.0	23.0%	-25.1%	2.8	4.1	-32.7%
Ingresos Netos	-7.9	-4.3%	20.0	10.6%	-139.5%	18.7	3.3%	64.0	11.2%	-70.8%	-0.8	2.0	-138.8%
<b>CENTROS COMERCIALES</b>													
Ventas	36.7	100.0%	37.9	100.0%	-3.2%	111.7	100.0%	103.0	100.0%	8.5%	3.6	3.8	-4.9%
Ingresos Op.	20.8	56.5%	25.2	66.6%	-17.8%	67.3	60.3%	61.8	60.0%	9.0%	2.0	2.5	-19.3%
EBITDA	23.6	64.4%	28.8	76.1%	-18.0%	76.2	68.2%	70.6	68.6%	7.9%	2.3	2.9	-19.5%

SUMARIO FINANCIERO											MM USD		
MM Ps	3T02		3T01		CAMBIO	9M 02		9M 01		9M 02 vs 9M 01	3T02	3T01	CAMBIO
<b>EMPRESAS FRISCO</b>													
<b>División Minas</b>													
Ventas	56.7	100.0%	86.9	100.0%	-34.7%	173.5	100.0%	419.0	100.0%	-58.6%	5.6	8.7	-35.9%
Utilidad Op	0.0	-0.1%	-34.1	-39.2%	N.A.	-13.3	-7.7%	-37.0	-8.8%	-64.0%	0.0	-3.4	N.A.
EBITDA	6.8	11.9%	-20.1	-23.2%	-133.6%	8.5	4.9%	6.6	1.6%	28.6%	0.7	-2.0	-133.0%
Utilidad Neta	-92.1	-162%	-244.1	-281.1%	-62.3%	-137.5	-79.2%	-294.6	-70.3%	-53.3%	-9.1	-24.5	N.A.
<b>Division Quimicos</b>													
Ventas	158.6	100.0%	135.8	100.0%	16.8%	480.3	100.0%	479.5	100.0%	0.2%	15.6	13.6	14.6%
Utilidad Op	19.0	12.0%	12.7	9.4%	49.8%	65.3	13.6%	68.6	14.3%	-4.8%	1.9	1.3	47.0%
EBITDA	35.7	22.5%	32.0	23.5%	11.5%	114.2	23.8%	123.0	25.7%	-7.2%	3.5	3.2	9.5%
Utilidad Neta	4.9	3.1%	11.5	8.5%	-57.4%	36.3	7.6%	32.3	6.7%	12.2%	0.5	1.2	-58.2%
<b>Ferrosur</b>													
Ventas	442.3	100.0%	439.5	100.0%	0.6%	1,322.4	100.0%	1,294.5	100.0%	2.2%	43.5	44.0	-1.2%
Utilidad Op	91.6	20.7%	85.9	19.5%	6.7%	289.9	21.9%	215.1	16.6%	34.8%	9.0	8.6	4.8%
EBITDA	126.9	28.7%	123.2	28.0%	3.0%	404.4	30.6%	320.1	24.7%	26.3%	12.5	12.3	1.1%
Utilidad Neta	23.9	5.4%	25.9	5.9%	-7.7%	88.7	6.7%	42.9	3.3%	106.6%	2.4	2.6	-9.4%

## RELACION CON INVERSIONISTAS

### Jorge Serrano

Ciudad de México

Tel. (525) 625 4900 ext. 1460

Fax (525) 520 7852

email : jserrano@inbursa.com.mx

### Jesús Granillo

Ciudad de México

Tel. (525) 625 4900 ext. 1461

Fax (525) 520 7852

email : jgranill@inbursa.com.mx