

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Diciembre 31 '02)	25.60
Acc. en Circulación (000's)	866,065

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2002

México, D.F., Febrero 27, 2003.- Grupo Carso reporta resultados al cuarto trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2002.

### EVENTOS RELEVANTES

**Las ventas de Carso en el 4T02 crecieron 0.4% contra el 4T01.**

Grupo Carso reportó ingresos de \$14,196 MM Ps en el 4T02, comparados con los \$14,142 MM del 4T01, un incremento de 0.4%. Las ventas anuales de \$51,885 MM Ps decrecieron 4.5% en comparación con los \$54,305 MM Ps reportados un año atrás.

**El EBITDA del 4T02 mostró un desempeño positivo en el negocio comercial de Grupo Sanborns.**

El flujo operativo (EBITDA) consolidado ascendió a \$2,435 MM Ps, una disminución de 8%. El EBITDA acumulado de \$9,065 MM Ps fue 12.5% menor que el año anterior.

**Grupo Carso continuó fortaleciendo su balance, reduciendo su deuda en \$5,731 MM durante 2002.**

La deuda total de \$17,447 MM Ps, fue 24.7% menor que la de diciembre de 2001. La reducción de la deuda durante el 4T02 fue de \$1,705 MM Ps, representando un 8.9%. La deuda neta de \$15,022 MM Ps se redujo en \$4,174 MM Ps, una disminución de 21.7% en comparación con el 4T01.

**Resultados operativos de Grupo Sanborns en línea con las cifras de 2001.**

Las cifras del sector comercial se mantuvieron estables en comparación con el año anterior, pese al lento crecimiento del consumo y la economía. Los ingresos fueron 1.7% mayores, mientras el EBITDA disminuyó 2.6% contra 2001.

**Las Subsidiarias industriales se vieron afectadas por las condiciones de mercado.**

Las subsidiarias industriales continuaron sufriendo las condiciones económicas, y presiones en los precios. Conдумex y Nacobre reportaron caídas en sus volúmenes, que afectaron sus ingresos y resultados operativos.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	4T02	4T01	4T02 vs 4T01	2002	2001	2002 vs 2001
Ventas	14,195.9	14,141.9	0.4%	51,885.4	54,304.9	-4.5%
Utilidad Operativa	1,845.4	2,204.3	-16.3%	6,995.7	8,401.3	-16.7%
Margen Operativo	13.0%	15.6%	-16.6%	13.5%	15.5%	-12.8%
EBITDA	2,435.2	2,647.0	-8.0%	9,065.5	10,365.9	-12.5%
Utilidad Neta	446.1	-394.5	N.A.	2,039.4	1,721.2	18.5%

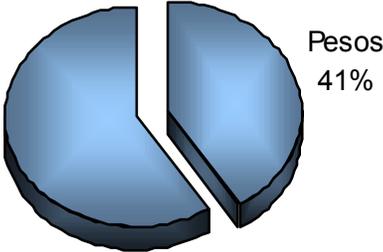
Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2002, la compañía obtuvo información financiera no auditada de la compañía asociada Continental Tire North America Inc., en la que se determinó que el monto de su inversión había perdido su valor al 31 de diciembre de 2001, por lo que canceló el monto de la misma. Consecuentemente, los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2001 han sido reformulados. Este efecto se incluye en ese año, en el estado de resultados, dentro del rubro de otras operaciones financieras, por un importe de \$904.5 MM Ps.

*This press release contains forward-looking statements that involve inherent risk and uncertainties. We have identified certain important factors that may cause actual results to differ materially from those contained in such forward-looking statements.*

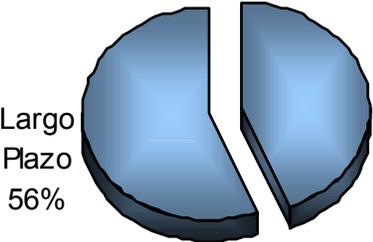
**DEUDA**

**DEUDA**  
\$17,447.1MM Ps

**Por Moneda**

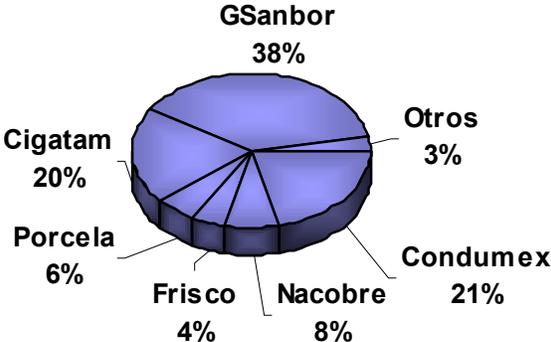


**Por Plazo**

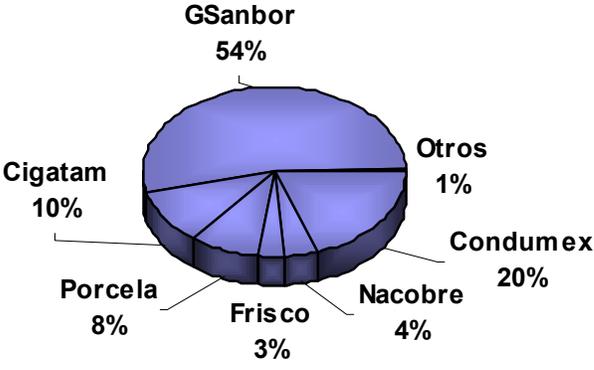


**INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN**

**Contribución de Ingresos**  
4T02



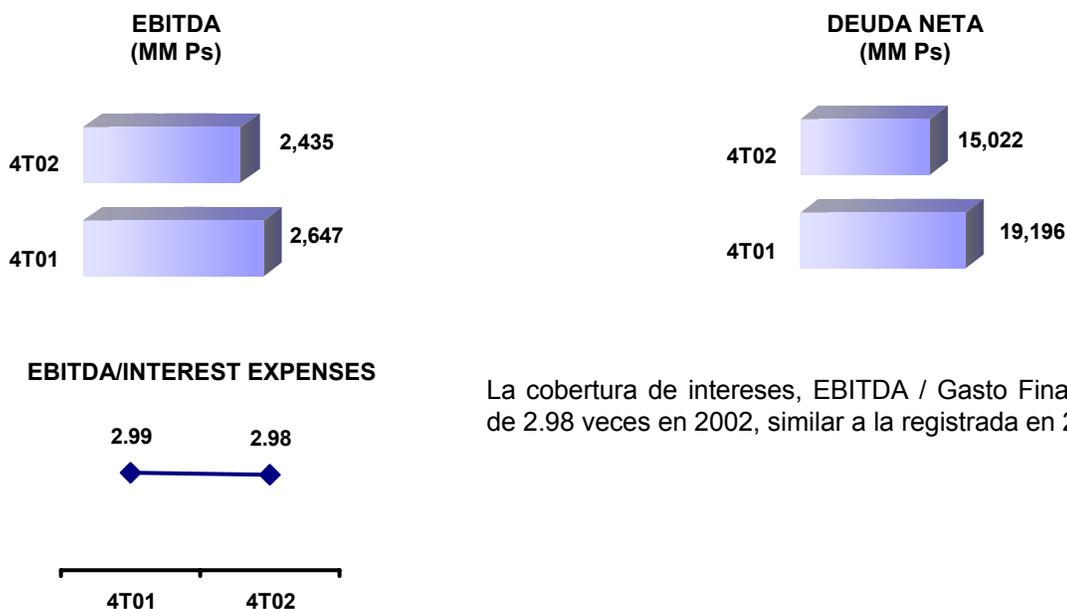
**Contribución de Ut. De Operación**  
4T02



## CASH FLOW AND FINANCING

El EBITDA del 4T02 fue de \$2,435 MM Ps, 8% menor que el del 4T01, con un margen EBITDA de 17.2% en el 4T02 vs 18.7% en el 4T01.

La deuda total al 4T02 fue \$17,447 MM Ps, \$1,705 MM Ps menor que la reportada al final del 3T02, representando un decremento de 8.9%. La deuda neta fue de \$15,022 MM Ps, 12.6% menor que la del 3T02, y 21.7% menor que la del año anterior.



La cobertura de intereses, EBITDA / Gasto Financiero, fue de 2.98 veces en 2002, similar a la registrada en 2001.

## RESULTADOS FINANCIEROS

	4T02	4T01	4T02 vs 4T01	2002	2001	2002 vs 2001
Gastos Financieros	1,234.1	693.7	77.9%	3,046.9	3,470.5	-12.2%
Productos Financieros	62.5	50.0	25.0%	222.0	399.6	-44.4%
Intereses (netos)	1,171.6	643.7	82.0%	2,824.9	3,070.9	-8.0%
Pérdida cambiaria	113.0	(56.5)	-299.9%	633.6	160.5	294.8%
REPOMO	(405.2)	(113.0)	258.7%	(1,245.1)	(904.6)	37.6%
<b>CIF</b>	<b>879.4</b>	<b>474.2</b>	<b>85.5%</b>	<b>2,213.5</b>	<b>2,326.8</b>	<b>-4.9%</b>
Otras Op. Financieras	104.3	1,024.4	-89.8%	555.5	1,015.5	N.A.
Ingresos por asociadas no consolidadas	493.5	189.5	160.4%	841.0	561.2	49.9%
Interes Minoritario	325.0	563.7	-42.3%	969.8	675.8	43.5%
<b>CIF + Otras Op Financiera</b>	<b>983.8</b>	<b>1,498.6</b>	<b>-34.4%</b>	<b>2,769.0</b>	<b>3,342.3</b>	<b>-17.2%</b>

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Los ingresos de Condumex en el 4T02 continuaron reflejando la debilidad del sector de telecomunicaciones experimentada durante todo el año. Las ventas de Condumex alcanzaron \$2,979 millones, mostrando un decremento de 15.8% al compararse con el 4T01. La utilidad operativa fue de \$368 millones, con un margen de 12.4%, una reducción de 266 pbs en comparación con el 4T01. El EBITDA trimestral de \$482 millones decreció 22.9% contra el 4T01, mientras que su margen fue de 16.2%, mostrando un decremento de 150 pbs en relación al 4T01

MM Ps.	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	2,979.3	100.0%	3,537.4	100.0%	-15.8%
Utilidad Op	368.1	12.4%	530.8	15.0%	-30.7%
EBITDA	481.7	16.2%	625.0	17.7%	-22.9%
Utilidad Neta	177.1	5.9%	304.3	8.6%	-41.8%

Las ventas acumuladas alcanzaron \$12,134 millones, 19.4% menos que las del año anterior. Los márgenes operativo y EBITDA de 13.4% y 16.6% mostraron reducciones de 308 y 238 puntos base respectivamente.

Los volúmenes de la división automotriz mostraron crecimiento en harnesses, pero decrecimiento en autopartes y componentes electrónicos. Las ingresos anuales de esta división representaron el 31.4% de las ventas de Condumex.

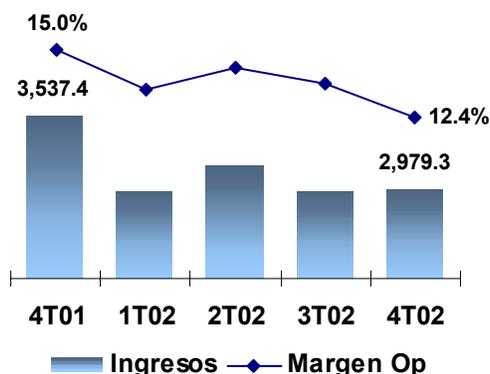
La división de construcción y energía mostró una disminución en sus volúmenes del 4T02, debido a un mercado altamente competitivo. El 36.8% de las ventas anuales de Condumex provienen de esta división.

Los volúmenes de la división de telecomunicaciones se mantuvieron deprimidos durante el 4T02, afectados por menores inversiones en infraestructura de sus principales clientes. Los ingresos de esta división representaron el 31.8% de las ventas anuales de Condumex.

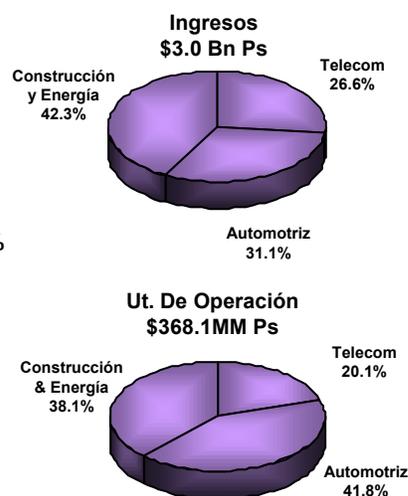
#### Crecimiento en Volumen

	VAR % 4T02 VS 4T01
<b>TELECOM</b>	
Cable de Cobre	-47.5%
Fibra Optica	-50.7%
Instalaciones	-36.0%
<b>AUTOMOTRIZ</b>	
Harnesses	6.6%
Autopartes & Elect.	-13.1%
<b>CONSTRUCCION Y ENERGIA</b>	
Cables de Energia	-0.4%
Bienes de capital	-4.0%
Metales	-20.5%

#### Resultados Trimestrales (MM Ps)



#### 4T02



## SUBSIDIARIAS



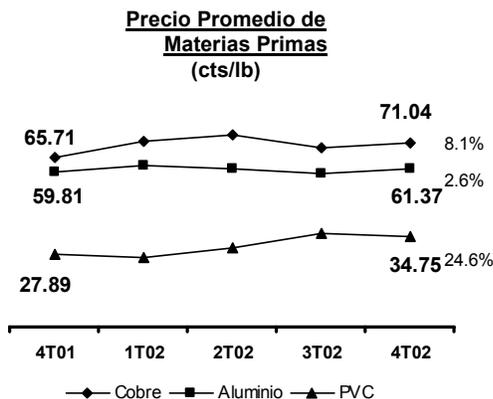
### Contribución a los Resultados Consolidados



Las ventas de Nacobre en el 4T02 de \$1,066 millones resultaron 6.3% menores que las del 4T01. El margen de operación fue de 7.4%, 647 puntos base menor que el del 4T01. Los resultados operativos trimestrales se vieron afectados por un mercado altamente competitivo observado en el trimestre.

MM Ps.	4o. Trimestre				Cambio
	2002	%	2001	%	
Ventas	1,066.2	100.0%	1,138.0	100.0%	-6.3%
Utilidad Op	79.4	7.4%	158.3	13.9%	-49.9%
EBITDA	131.0	12.3%	213.5	18.8%	-38.6%
Utilidad Neta	23.3	2.2%	-147.0	-12.9%	N.A.

Los volúmenes de cobre descendieron 2.2% en comparación con el 4T01. Los precios del COMEX se incrementaron 8.1% contra el año anterior, y 2.5% contra el 3T02. Aunque se observó cierta recuperación en los precios, los bajos niveles del COMEX siguen afectando los resultados de esta división.



Los volúmenes de aluminio declinaron 8.9% contra el 4T01, mientras que las ventas decrecieron 2.1%. Los precios del LME aumentaron 2.6% en comparación con el 4T01, y 3.2% contra el 3T02. Durante el trimestre, Nacobre lanzó una nueva línea de perfiles de aluminio para puertas y ventanas.

Los resultados de la división PVC fueron afectados por una deteriorada mezcla de productos, así como la difícil situación del mercado. Los volúmenes trimestrales decrecieron 13.8%, y las ventas resultaron 15.6% menores que las del 4T01.

	COBRE		ALUMINIO		PVC	
	4T02	Cambio vs 4T01	4T02	Cambio vs 4T01	4T02	Cambio vs 4T01
Volumen (Tons)	19,196.0	-2.2%	10,818.0	-8.9%	7,822.0	-13.8%
Ventas (MM Ps)	607.9	-6.8%	352.8	-2.1%	105.4	-15.6%
U. Operación	66.4	-28.2%	7.8	-79.8%	5.1	-81.4%
Margen Op.	10.9%		2.2%		4.8%	

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Las ventas de Ferrosur ascendieron a \$451 millones en el 4T02, con un crecimiento de 1% en comparación con un fuerte 4T01. Los volúmenes mostraron un decremento de 2.4%; los sectores agrícola, industrial y automotriz decrecieron en el trimestre, mientras que el minero, cementero e intermodal mostraron crecimiento contra el 4T01.

MM Ps.	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	636.9	100.0%	675.8	100.0%	-5.7%
Utilidad Op	58.0	9.1%	99.5	14.7%	-41.7%
EBITDA	127.0	19.9%	167.4	24.8%	-24.1%
Utilidad Neta	-137.7	-21.6%	86.5	12.8%	-259.2%

Química Fluor mostró un decremento de 29.1% en el volumen del 4T02, aunque el volumen anual fue similar al de 2001. La menor demanda de algunos de sus clientes principales en el 4T02 afectó los resultados trimestrales, adicionalmente, la planta estuvo cerrada por mantenimiento programado, durante 35 días en el periodo.

### CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

FERROSUR	Ventas (MM Ps)	451.4
	Utilidad Op	86.6
	Margen Op.	19.2%
	EBITDA	131.1
	Utilidad Neta	12.3
PRODUCTOS QUÍMICOS	Ventas (MM Ps)	108.8
	Utilidad Op	18.3
	Margen Op.	16.8%
	EBITDA	35.3
	Utilidad Neta	12.8
MINERIA	Ventas (MM Ps)	76.8
	Utilidad Op	-46.8
	Margen Op.	-60.9%
	EBITDA	-39.4
	Utilidad Neta	-162.8

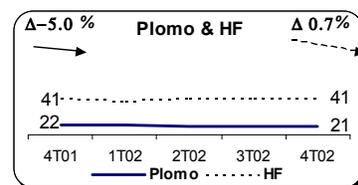
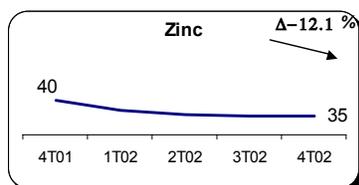
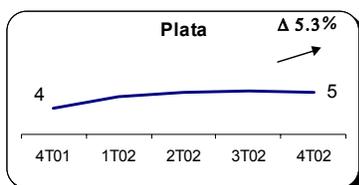
La operación minera se mantuvo débil en el 4T02, los volúmenes de molienda disminuyeron 16.9% contra el 4T01, aunque la obtención de mejores leyes resultó en incrementos de producción de plomo y plata. Las ventas trimestrales fueron de \$76.8 millones, un incremento de 1% en relación al 4T01. Los resultados operativos se vieron afectados por un cargo extraordinario relacionado con gastos previos al arranque del proyecto Minera María.

Se espera que Minera María inicie operaciones al final del 1T03, con una producción estimada de 18,000 toneladas de cobre catódico durante 2003.

### CRECIMIENTO EN VOLÚMENES

	4T02	4T01	4T02 vs 4T01
MOLIENDA (000 Tons)	138.28	166.35	-16.9%
PLATA (000 oz)	561.89	467.89	20.1%
PLOMO	3.72	2.59	43.8%
ZINC (000 tons)	11.50	11.86	-3.0%
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	23.40	33.00	-29.1%
Tons-Km (MM)	1,322.00	1,355.00	-2.4%

### HISTORICAL AVERAGE PRICE



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados

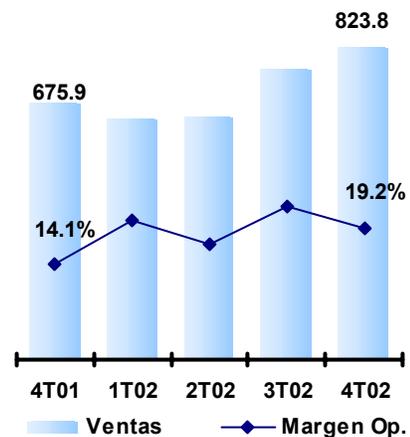


Porcelanite reportó ventas de \$824 millones, con un incremento de 21.9% en comparación con el 4T01. La utilidad de operación de \$158 millones fue 66.7% mayor que la del 4T01; el margen de operación creció 518 puntos base, ascendiendo a 19.24% durante el 4T02. Las ventas anuales de \$2,865 millones crecieron 4.7% al compararse con 2001, aunque el margen operativo cayó 328 puntos base, debido a la excesiva oferta de loseta cerámica observada en la primera mitad del año.

MM Ps.	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	823.8	100.0%	675.9	100.0%	21.9%
Utilidad Op	158.5	19.2%	95.0	14.1%	66.7%
EBITDA	249.3	30.3%	135.7	20.1%	83.7%
Utilidad Neta	-57.8	-7.0%	-71.3	-10.6%	-19.0%

La producción de adhesivos de Technokolla alcanzó volúmenes elevados y constantes durante el 4T02. Esta línea es un buen complemento de los productos cerámicos de Porcelanite, adicionalmente, también se utiliza con otras losetas cerámicas o de piedra natural.

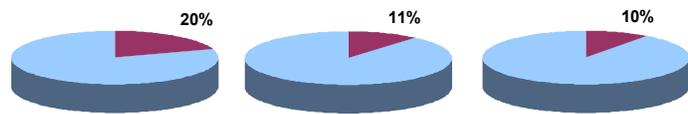
### Resultados Trimestrales (MM Ps)



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Cigatam, subsidiaria de Grupo Carso al 50.01%, es una compañía fabricante de cigarros que vende toda su producción a Philip Morris México, compañía afiliada de Carso al 49.99%, encargada de la comercialización del producto.

Las ventas de Cigatam y subsidiaria ascendieron a \$2,887.7 MM Ps., lo que representó un crecimiento de 18% en relación al 4T01. La utilidad de operación de \$195.9 MM Ps. representó un margen de 6.8%.

#### CIGATAM Y SUBSIDIARIA (\*)

MM Ps.	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	CHG
Ventas	2,887.7	100.0%	2,447.1	100.0%	18.0%
Utilidad Op	195.9	6.8%	192.1	7.8%	2.0%
EBITDA	249.4	8.6%	233.8	9.6%	6.6%
Utilidad Neta	145.1	5.0%	61.4	2.5%	136.1%

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

MM Ps.	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	CHG
Ventas	4,031.5	100.0%	3,424.7	100.0%	17.7%
Utilidad Op	921.8	22.9%	672.1	19.6%	37.2%
EBITDA	975.6	24.2%	721.6	21.1%	35.2%
Utilidad Neta	623.4	15.5%	394.6	11.5%	58.0%

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

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

Los volúmenes de producción se incrementaron en 5.0% en el 4T02, comparados con el mismo periodo del año anterior, debido a un menor volumen base en el 4T01; en Septiembre de 2001, las ventas crecieron anticipando el incremento de precios que se concretó al final del mes, afectando el volumen para octubre. La participación de mercado de Cigatam acumulada en 2002, creció más de un punto porcentual, en comparación con el año anterior.

A partir del 1 de enero de 2003, el Impuesto Especial sobre Productos y Servicios se incrementó tanto para cigarros con filtro y sin filtro, de 105% a 107% y de 60% a 80% respectivamente.

# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

**Grupo Sanborns reportó un crecimiento en ventas de 2.2% durante el trimestre.**

Las ventas del cuarto trimestre de Grupo Sanborns alcanzaron \$5,395.1 millones, con un incremento de 2.2% al compararse con los \$5,277 millones reportados un año atrás. Las ventas anuales de \$17,837.9 millones fueron 1.74% más elevadas que las del año 2001.

**El impuesto suntuario se eliminó a partir de 2003.**

Durante el 4T02 se registró un ingreso extraordinario por \$84 MM Ps producto de una resolución judicial sobre el impuesto suntuario.

**La deuda total de \$5,337.5 millones se redujo \$1,053 millones en comparación con 2001.**

La deuda total se redujo \$1,195 millones durante el 4T02, quedando en \$5,337.5 millones, una reducción de 18.3% contra el 3T02. Durante el año 2002, la deuda se redujo en \$1,053 millones, lo que representa 16.5% contra 2001.

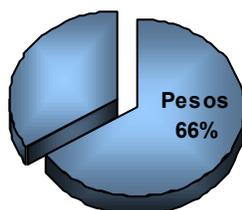
## RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	4Q02	4Q01	4Q02 vs 4Q01	2002	2001	2002 vs 2001
Sales	5,395.1	5,276.8	2.2%	17,837.9	17,541.4	1.7%
Operating Income	996.5	972.6	2.5%	2,834.0	2,972.1	-4.6%
Operating Margin	18.5%	18.4%	0.2%	15.9%	16.9%	-6.2%
EBITDA	1,150.3	1,106.6	4.0%	3,409.9	3,501.6	-2.6%
Net income	623.1	657.5	-5.2%	1,645.5	1,251.5	31.5%

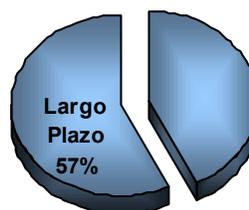
## DEUDA

### DEUDA \$5,337.5 MM Ps

Por Moneda

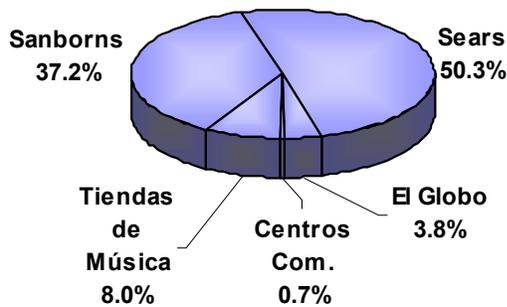


Por Plazo

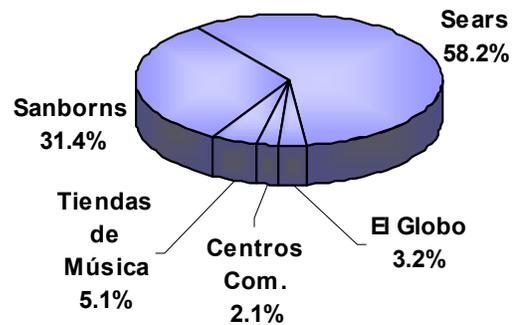


## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

**Distribución de Ventas 4T02**



**Distribución de Utilidad Operativa 4T02**



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

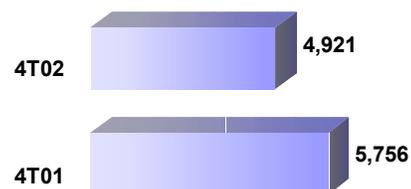
El EBITDA del 4T02 fue de \$1,150 millones, 4.0% mayor que el del 4T01. El margen EBITDA fue de 21.3%, un incremento de 35 puntos base contra el 4T01. El EBITDA anual resultó de \$3,410 millones, una reducción de 2.6% al compararse con el año anterior, el margen del EBITDA anual mostró un decremento de 84 puntos base en comparación con 2001.

La deuda neta al 4T02, fue de \$4,920.6 millones, 14.5% menor que la de 2001.

**EBITDA (MM Ps)**



**DEUDA NETA (MM Ps)**



**EBITDA/GASTO FINANCIERO**



La cobertura de intereses, medida como EBITDA / Gasto Financiero, fue de 4.1 veces en 2002, 54% más elevada que la de 2001.

## RESULTADOS FINANCIEROS

---

MM Ps	4T02	4T01	4T02 vs 4T01	2002	2001	2002 vs 2001
Gastos Financieros	207.6	264.1	-21%	832.2	1,319.0	-37%
Productos Financieros	8.8	17.8	-51%	23.9	59.9	-60%
Interes Neto	198.8	246.2	-19%	808.2	1,259.2	-36%
Utilidad Cambiaria	11.4	2.0	477%	92.6	110.0	-16%
REPOMO	(203.1)	(115.7)	76%	(662.2)	(535.1)	24%
<b>CIF</b>	<b>7.1</b>	<b>132.5</b>	<b>-95%</b>	<b>238.7</b>	<b>834.0</b>	<b>-71%</b>
Otras operaciones Op	(19.2)	(250.6)	-92%	(190.5)	(608.8)	-69%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>(12.1)</b>	<b>(118.0)</b>	<b>-90%</b>	<b>48.1</b>	<b>225.2</b>	<b>-79%</b>
Ingresos por asociadas no consolidadas	12.0	38.3	-69%	71.5	71.1	1%
Interes Minoritario	78.7	347.4	-77%	178.5	33.8	428%

## SUBSIDIARIAS



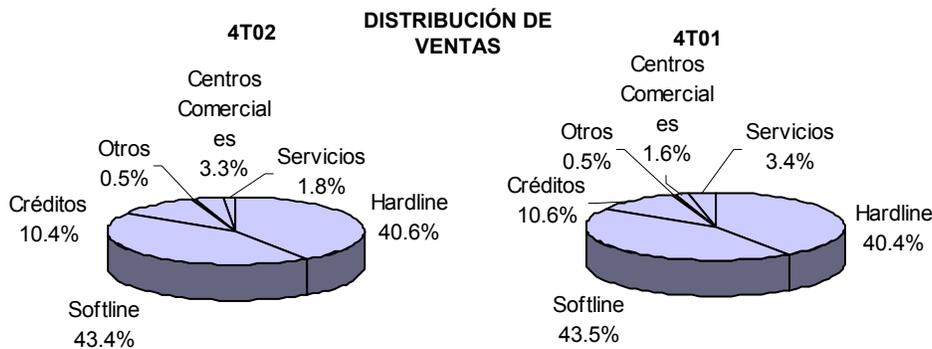
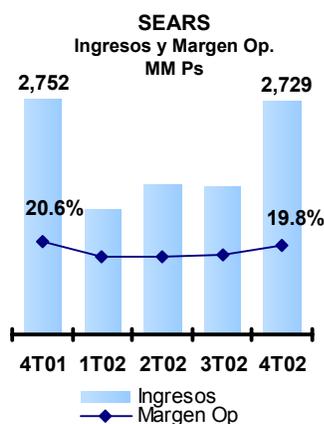
### Contribución a los Resultados Consolidados



Los ingresos de Sears para el 4T02 fueron de \$2,729 millones, un ligero decremento en comparación con el 4T01. Las ventas mismas tiendas disminuyeron 1.3% en el periodo. El resultado de operación de \$540.7 millones presentó un decremento de 4.7% contra el 4T01, con una reducción en el margen de 81 puntos base, resultado del pago de regalías por uso de marcas a Sears Roebuck and Co. a partir de abril de 2002.

Las ventas anuales fueron de \$8,866 millones, reportando un crecimiento de 0.7% en relación al año anterior. Sin embargo, las ventas mismas tiendas decrecieron 0.4% durante el mismo periodo. La utilidad de operación alcanzó \$1,634 millones, una baja de 3.0% contra 2001. Los márgenes operativo y EBITDA de 18.4% y 21.1% decrecieron 70 puntos base y 50 puntos base respectivamente.

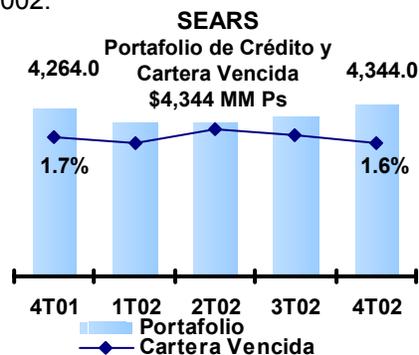
MM Ps	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	CAMB
Ventas	2,729.1	100.0%	2,751.8	100.0%	-0.8%
Utilidad Op	540.7	19.8%	567.5	20.6%	-4.7%
EBITDA	602.1	22.1%	623.2	22.6%	-3.4%
Utilidad Net	387.8	14.2%	295.6	10.7%	31.2%



El portafolio de crédito reportó un incremento de 5.5% contra 2001, alcanzando 799 mil cuentas activas al final del año, adicionando 11.97 mil cuentas durante el trimestre, y 41.59 mil en todo el año. El saldo del portafolio de crédito fue de \$4,344 millones al cierre del año, monto superior en 1.9% comparado con el cierre de 2001. La cartera vencida, por su parte descendió de 1.71% en 2001, a 1.61% en 2002.

### CREDIT CARD PORTFOLIO

	4T02	4T01	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	799.3	757.7	5.5%
% Ventas a Crédito	58.7%	59.7%	-1.7%
Portafolio (MM Ps)	4,344.0	4,264.0	1.9%
Cartera Vencida (CV)	1.61%	1.71%	-5.8%



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



#### Sanborns, Sanborns Café & Music Stores

MM Ps	4th. Quarter				
	2002	%	2001	%	CHG
Sales	2,462.8	100.0%	2,293.6	100.0%	7.4%
Op. Income	368.7	15.0%	322.7	14.1%	14.3%
EBITDA	445.3	18.1%	393.3	17.1%	13.2%
Net Income	230.8	9.4%	286.3	12.5%	-19.4%

#### Promusa & Feria del Disco

MM Ps	4th. Quarter				
	2002	%	2001	%	CHG
Sales	436.8	100.0%	436.9	100.0%	0.0%
Op. Income	47.6	10.9%	46.1	10.6%	3.2%
EBITDA	62.7	14.4%	60.9	13.9%	3.0%
Net Income	33.4	7.6%	24.1	5.5%	38.5%

#### Sanborns & Sanborns Café

MM Ps	4th. Quarter				
	2002	%	2001	%	CHG
Sales	2,019.4	100.0%	1,846.2	100.0%	9.4%
Op. Income	292.2	14.5%	246.3	13.3%	18.6%
EBITDA	348.0	17.2%	300.8	16.3%	15.7%
Net Income	204.3	10.1%	263.9	14.3%	-22.6%

Promusa y Feria del Disco tuvieron ventas de \$436.8 millones, muy similares a las reportadas durante el cuarto trimestre del año anterior. El margen de operación de 10.9% se incrementó 35 puntos base mientras que el margen EBITDA creció 42 puntos base, alcanzando 14.4%. Las ventas anuales ascendieron a \$1,339 millones, mostrando un decremento de 5% contra 2001. Sin embargo, como resultado de una mejor mezcla de productos, la utilidad de operación y el EBITDA crecieron 4.3% y 5.7% respectivamente, con incrementos en el margen de 66 puntos base para el de operación, y 109 para el margen EBITDA.

Durante el 4T02, se abrieron 4 tiendas Sanborns, llegando a 121 unidades al cierre del año y 33 Sanborns Café. Adicionalmente, durante el trimestre se inauguraron 2 nuevas tiendas de música, cerrando el año con 64 tiendas de música.

Durante el trimestre se completó la adquisición de dos cadenas de cafeterías, y una cadena de tiendas de música, que en conjunto representan 30 puntos de venta.

Durante el 4T02 la compañía obtuvo la resolución judicial favorable sobre el juicio interpuesto contra el impuesto sobre el sueldo durante el año 2002. Dicha resolución dio a Sanborns el derecho de obtener una devolución por el monto del impuesto sobre el sueldo pagado. La resolución jurídica generó un ingreso extraordinario que se refleja en las ventas del trimestre.

Las ventas trimestrales combinadas ascendieron a \$2,463 millones, un incremento de 7.4% en comparación con el 4T01. Las ventas combinadas mismas tiendas crecieron 2% contra el 4T01. La utilidad de operación alcanzó \$369 millones, un incremento de 14.3% en comparación con el 4T01. Los márgenes operativo y EBITDA fueron de 15.0% y 18.1%, ambos con un incremento de 9 puntos base contra el 4T01.

Las ventas anuales ascendieron a \$8,096 millones, un incremento de 3.4% en comparación con 2001. El ingreso operativo cayó 5%, con un decremento de 99 puntos base en el margen. El EBITDA de \$1,177 millones fue 2.8% menor que en 2001. Los resultados operativos del año se vieron afectados por el impuesto sustituto del crédito al salario, y por un mercado altamente competitivo, con elevada actividad promocional.

Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café ascendieron a \$2,019.4 millones, creciendo 9.4% en comparación con el 4T01. El margen de operación creció 120 puntos base, para ubicarse en 14.5%, mientras que el margen EBITDA fue de 17.2%, con un incremento de 94 puntos base en comparación con el 4T01. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y de Sanborns Café aumentaron 3.1% y 2.4% respectivamente.

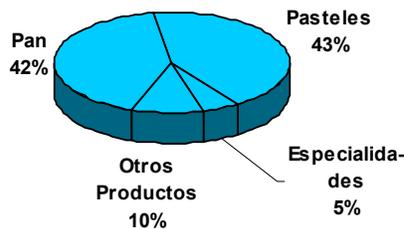
## SUBSIDIARIAS



MM Ps.	4o. Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	205.3	100.0%	207.7	100.0%	-1.2%
Utilidad Op	29.4	14.3%	29.8	14.4%	-1.6%
EBITDA	40.7	19.8%	39.6	19.0%	2.9%
Utilidad Neta	0.0	0.0%	15.4	7.4%	-99.9%

Las ventas del trimestre alcanzaron \$205.3 millones, que representó una caída de 1.2% respecto al mismo periodo del año anterior. La utilidad de operación disminuyó 1.6%, con un margen de 14.3%, ligeramente menor que el del 4T01, pero 510 puntos base más elevado que el del trimestre anterior. La recuperación en el margen se explica por la conclusión del proceso de transición a la nueva planta de Iztacalco, México. El EBITDA creció 3% en comparación con el trimestre anterior, mostrando una recuperación en el margen de 75 puntos base.

Distribución de Ventas (2002)



Las ventas anuales fueron similares a las de 2001, aunque los márgenes operativo y EBITDA fueron 465 y 396 puntos base menores los de 2001, lo que se explica por la reubicación de la producción.

Tres nuevas unidades se abrieron en el trimestre, alcanzando un total de 131 puntos de ventas bajo diferentes formatos.



MM Ps.	4o Trimestre				
	2002	%	2001	%	Cambio
Ventas	35.6	100.0%	40.7	100.0%	-12.4%
Utilidad Op	19.7	55.3%	26.7	65.5%	-26.0%
EBITDA	22.6	63.6%	28.9	71.0%	-21.5%

Los centros comerciales continuaron operando con altos niveles de ocupación. Las ventas para el 4T02 decrecieron 12.4% contra el 4T01, sin embargo, las ventas anuales ascendieron a \$149.2 millones, con un 2.7% de crecimiento relativo a 2001. El margen de operación fue de 59.1%, 240 puntos base menor que el de 2001.

**SUMARIO FINANCIERO**

MM Ps	4T02		4T01		CAMBIO	2002		2001		2002 vs 2001	MM USD		
												4T02	4T01
<b>CARSO</b>													
Ingresos	14,195.9	100.0%	14,141.9	100.0%	0.4%	51,885.4	100.0%	54,304.9	100.0%	-4.5%	1,376.6	1,442.8	-4.6%
Utilidad Op	1,845.4	13.0%	2,204.3	15.6%	-16.3%	6,995.7	13.5%	8,401.3	15.5%	-16.7%	178.9	224.9	-20.4%
EBITDA	2,435.2	17.2%	2,647.0	18.7%	-8.0%	9,065.5	17.5%	10,365.9	19.1%	-12.5%	236.1	270.1	-12.6%
Comisiones por Admor	83.7	0.6%	62.2	0.4%	34.5%	267.4	0.5%	253.4	0.5%	5.5%	8.1	6.3	27.8%
Resultados Financiero:	983.8	6.9%	1,498.6	10.6%	-34.4%	2,769.0	5.3%	3,342.3	6.2%	-17.2%	95.4	152.9	-37.6%
Utilidad Neta	446.1	3.1%	-394.5	-2.8%	-213.1%	2,039.4	3.9%	1,721.2	3.2%	18.5%	43.3	-40.2	-207.5%
Caja y equivalente	2,424.9		3,981.6		-39.1%	2,424.9		3,981.6		-39.1%	235.1	406.2	-42.1%
% Ps.	82%		53%		54.7%	82%		53%		54.7%	82%	0.1	1416.5%
Total Activos	62,871.0		67,366.0		-6.7%	62,871.0		67,366.0		-6.7%	6,096.6	6,872.8	-11.3%
Total Deuda	17,447.1		23,177.7		-24.7%	17,447.1		23,177.7		-24.7%	1,691.8	2,364.6	-28.5%
% Ps.	23%		64%		-64.1%	23%		64%		-64.1%	23%	0.1	252.3%
% Largo Plazo	56%		52%		7.7%	56%		52%		7.7%	56%	0.1	955.6%
Deuda Neta	15,022.1		19,196.0		-21.7%	15,022.1		19,196.0		-21.7%	1,456.7	1,958.4	-25.6%
Capital Contable	27,489.2		25,173.9		9.2%	27,489.2		25,173.9		9.2%	2,665.6	2,568.3	3.8%
Acciones en Circulaci3n	866,065		890,250		-2.7%	866,065		890,250		-2.7%			
<b>CONDUMEX</b>													
Ventas	2,979.3	100.0%	3,537.4	100.0%	-15.8%	12,134.0	100.0%	15,054.0	100.0%	-19.4%	288.9	360.9	-19.9%
Utilidad Op	368.1	12.4%	530.8	15.0%	-30.7%	1,629.2	13.4%	2,485.7	16.5%	-34.5%	35.7	54.2	-34.1%
EBITDA	481.7	16.2%	625.0	17.7%	-22.9%	2,017.7	16.6%	2,862.2	19.0%	-29.5%	46.7	63.8	-26.7%
Utilidad Neta	177.1	5.9%	304.3	8.6%	-41.8%	529.4	4.4%	1,233.6	8.2%	-57.1%	17.2	31.0	-44.7%
<b>NACOBRE</b>													
Ventas	1,066.2	100.0%	1,138.0	100.0%	-6.3%	4,484.9	100.0%	5,152.5	100.0%	-13.0%	103.4	116.1	-11.0%
Utilidad Op	79.4	7.4%	158.3	13.9%	-49.9%	425.2	9.5%	597.8	11.6%	-28.9%	7.7	16.2	-52.4%
EBITDA	131.0	12.3%	213.5	18.8%	-38.6%	659.7	14.7%	855.7	16.6%	-22.9%	12.7	21.8	-41.7%
Utilidad Neta	23.3	2.2%	-147.0	-12.9%	-115.9%	124.0	2.8%	-51.7	-1.0%	-339.8%	2.3	-15.0	-115.1%
<b>FRISCO</b>													
Ventas	636.9	100.0%	675.8	100.0%	-5.7%	2,647.9	100.0%	2,907.9	100.0%	-8.9%	61.8	68.9	-10.4%
Utilidad Op	58.0	9.1%	99.5	14.7%	-41.7%	391.9	14.8%	348.9	12.0%	12.3%	5.6	10.1	-44.6%
EBITDA	127.0	19.9%	167.4	24.8%	-24.1%	660.8	25.0%	623.6	21.4%	6.0%	12.3	17.1	-27.9%
Utilidad Neta	-137.7	-21.6%	86.5	12.8%	N.A.	-151.4	-5.7%	-136.1	-4.7%	N.A.	-13.3	8.8	N.A.
<b>PORCELA</b>													
Ventas	823.8	100.0%	675.9	100.0%	21.9%	2,864.9	100.0%	2,735.2	100.0%	4.7%	79.9	69.0	15.8%
Utilidad Op	158.5	19.2%	95.0	14.1%	66.7%	536.6	18.7%	602.0	22.0%	-10.9%	15.4	9.7	58.5%
EBITDA	249.3	30.3%	135.7	20.1%	83.7%	824.6	28.8%	838.5	30.7%	-1.7%	24.2	13.8	74.6%
Utilidad Neta	-57.8	-7.0%	-71.3	-10.6%	-19.0%	71.8	2.5%	416.2	15.2%	-82.7%	-5.6	-7.3	-23.0%
<b>CIGATAM &amp; PHILIP MORRIS DE MEXICO</b>													
Ventas	4,031.5	100.0%	3,424.7	100.0%	17.7%	14,430.6	100.0%	13,064.0	100.0%	10.5%	390.9	349.4	11.9%
Utilidad Op	921.8	22.9%	672.1	19.6%	37.2%	3,039.9	21.1%	2,538.4	19.4%	19.8%	89.4	68.6	30.4%
EBITDA	975.6	24.2%	721.6	21.1%	35.2%	3,256.6	22.6%	2,784.1	21.3%	17.0%	94.6	73.6	28.5%
Utilidad Neta	623.4	15.5%	394.6	11.5%	58.0%	1,996.5	13.8%	1,526.1	11.7%	30.8%	60.5	40.3	50.2%
<b>CIGATAM</b>													
Ventas	2,887.7	100.0%	2,447.1	100.0%	18.0%	10,397.0	100.0%	9,306.1	100.0%	11.7%	280.0	249.7	12.2%
Utilidad Op	195.9	6.8%	192.1	7.8%	2.0%	715.5	6.9%	722.9	7.8%	-1.0%	19.0	19.6	-3.0%
EBITDA	249.4	8.6%	233.8	9.6%	6.6%	908.1	8.7%	899.9	9.7%	0.9%	24.2	23.9	1.4%
Utilidad Neta	145.1	5.0%	61.4	2.5%	136.1%	480.2	4.6%	340.0	3.7%	41.2%	14.1	6.3	124.4%

**SUMARIO FINANCIERO**

MM Ps							2002 vs.			MM USD			
	4T02	4T01	CAMBIO	2002	2001	2001	2001	4T02	4T01	CAMBIO			
<b>GRUPO SANBORNS</b>													
Ingresos	5,395.1	100.0%	5,276.8	100.0%	2.2%	17,837.9	100.0%	17,541.4	100.0%	1.7%	523.2	538.4	-2.8%
Ingresos Op.	996.5	18.5%	972.6	18.4%	2.5%	2,834.0	15.9%	2,972.1	16.9%	-4.6%	96.6	99.2	-2.6%
EBITDA	1,150.3	21.3%	1,106.6	21.0%	4.0%	3,409.9	19.1%	3,501.6	20.0%	-2.6%	111.5	112.9	-1.2%
Resultados Financieros	-12.1	-0.2%	-118.0	-2.2%	N.A	48.1	0.3%	225.2	1.3%	N.A	-1.2	-12.0	-90.2%
Ingresos Netos	623.1	11.5%	657.5	12.5%	-5.2%	1,645.5	9.2%	1,251.5	7.1%	31.5%	60.4	67.1	-9.9%
Efectivo y equivalentes	417.0		634.7			417.0		634.7		-34.3%	40.4	64.8	-37.6%
Activos Totales	21,166.8		21,060.5			21,166.8		21,060.5		0.5%	2,052.5	2,148.8	-4.5%
Deuda Neta	5,337.5		6,390.3			5,337.5		6,390.3		-16.5%	517.6	652.0	-20.6%
% Largo Plazo	57%		64%			57%		64%		-10.5%	57%	64%	-10.5%
Capital Contable	7,646.4		6,146.8			7,646.4		6,146.8		24.4%	741.5	627.2	18.2%
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	2,462.8	100.0%	2,293.6	100.0%	7.4%	8,095.5	100.0%	7,832.1	100.0%	3.4%	238.8	234.0	2.0%
Ingresos Op.	368.7	15.0%	322.7	14.1%	14.3%	909.0	11.2%	956.7	12.2%	-5.0%	35.8	32.9	8.6%
EBITDA	445.3	18.1%	393.3	17.1%	13.2%	1,177.4	14.5%	1,211.3	15.5%	-2.8%	43.2	40.1	7.6%
Ingresos Netos	230.8	9.4%	286.3	12.5%	-19.4%	581.4	7.2%	602.0	7.7%	-3.4%	22.4	29.2	-23.4%
<b>SANBORNS Y SANBORNS CAFÉ</b>													
Ventas	2,019.4	100.0%	1,846.2	100.0%	9.4%	6,724.1	100.0%	6,386.0	100.0%	5.3%	195.8	188.4	4.0%
Ingresos Op.	292.2	14.5%	246.3	13.3%	18.6%	697.1	10.4%	747.7	11.7%	-6.8%	28.3	25.1	12.7%
EBITDA	348.0	17.2%	300.8	16.3%	15.7%	916.0	13.6%	956.6	15.0%	-4.2%	33.7	30.7	10.0%
Ingresos Netos	204.3	10.1%	263.9	14.3%	-22.6%	513.8	7.6%	537.1	8.4%	-4.3%	19.8	26.9	-26.4%
<b>TIENDAS DE MUSICA</b>													
Ventas	436.8	100.0%	436.9	100.0%	0.0%	1,339.9	100.0%	1,410.8	100.0%	-5.0%	42.4	44.6	-5.0%
Ingresos Op.	47.6	10.9%	46.1	10.6%	3.2%	100.4	7.5%	96.3	6.8%	4.3%	4.6	4.7	-1.9%
EBITDA	62.7	14.4%	60.9	13.9%	3.0%	144.2	10.8%	136.5	9.7%	5.7%	6.1	6.2	-2.1%
Ingresos Netos	33.4	7.6%	24.1	5.5%	38.5%	72.3	5.4%	58.6	4.2%	23.5%	3.2	2.5	31.6%
<b>SEARS</b>													
Ventas	2,729.1	100.0%	2,751.8	100.0%	-0.8%	8,866.4	100.0%	8,809.4	100.0%	0.6%	264.6	280.8	-5.7%
Ingresos Op.	540.7	19.8%	567.5	20.6%	-4.7%	1,633.9	18.4%	1,685.0	19.1%	-3.0%	52.4	57.9	-9.5%
EBITDA	602.1	22.1%	623.2	22.6%	-3.4%	1,871.5	21.1%	1,904.5	21.6%	-1.7%	58.4	63.6	-8.2%
Ingresos Netos	387.8	14.2%	295.6	10.7%	31.2%	910.3	10.3%	840.8	9.5%	8.3%	37.6	30.2	24.7%
<b>PASTELERIA FRANCESA</b>													
Ventas	205.3	100.0%	207.7	100.0%	-1.2%	781.4	100.0%	787.6	100.0%	-0.8%	19.9	21.2	-6.1%
Ingresos Op.	29.4	14.3%	29.8	14.4%	-1.6%	96.8	12.4%	134.2	17.0%	-27.9%	2.8	3.0	-6.4%
EBITDA	40.7	19.8%	39.6	19.0%	2.9%	140.5	18.0%	172.8	21.9%	-18.7%	3.9	4.0	-2.2%
Ingresos Netos	0.0	0.0%	15.4	7.4%	-99.9%	19.0	2.4%	80.5	10.2%	-76.4%	0.0	1.6	-99.9%
<b>CENTROS COMERCIALES</b>													
Ventas	35.6	100.0%	40.7	100.0%	-12.4%	149.2	100.0%	145.4	100.0%	2.7%	3.5	4.1	-16.8%
Ingresos Op.	19.7	55.3%	26.7	65.5%	-26.0%	88.2	59.1%	89.5	61.5%	-1.4%	1.9	2.7	-29.7%
EBITDA	22.6	63.6%	28.9	71.0%	-21.5%	100.1	67.1%	100.7	69.2%	-0.5%	2.2	2.9	-25.4%

## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	4T02		4T01		CAMBIO	2002		2001		2002 vs 2001	MM USD		
												4T02	4T01
<b>EMPRESAS FRISCO</b>													
<b>División Minas</b>													
Ventas	76.8	100.0%	76.1	100.0%	0.9%	253.4	100.0%	502.7	100.0%	-49.6%	7.4	7.8	-4.1%
Utilidad Op	-46.8	-60.9%	-0.3	-0.4%	N.A.	-71.9	-28.4%	-39.7	-7.9%	81.1%	-4.5	0.0	N.A.
EBITDA	-39.4	-51.4%	9.6	12.6%	-510.9%	-30.8	-12.2%	14.6	2.9%	-311.6%	-3.8	1.0	-490.6%
Utilidad Neta	-162.8	-212%	34.5	45.3%	-572.1%	-302.6	#####	-264.7	-52.7%	14.3%	-15.8	3.5	N.A.
<b>Division Quimicos</b>													
Ventas	108.8	100.0%	152.9	100.0%	-28.9%	597.5	100.0%	640.9	100.0%	-6.8%	10.5	15.6	-32.4%
Utilidad Op	18.3	16.8%	10.5	6.9%	73.6%	84.7	14.2%	80.4	12.5%	5.3%	1.8	1.1	65.0%
EBITDA	35.3	32.5%	30.3	19.8%	16.8%	151.5	25.4%	155.7	24.3%	-2.7%	3.4	3.1	11.0%
Utilidad Neta	12.8	11.8%	0.3	0.2%	3610.7%	49.9	8.3%	33.3	5.2%	49.8%	1.2	0.0	3427.0%
<b>Ferrosur</b>													
Ventas	451.4	100.0%	446.8	100.0%	1.0%	1,797.0	100.0%	1,764.3	100.0%	1.9%	43.8	45.6	-4.0%
Utilidad Op	86.6	19.2%	89.3	20.0%	-3.0%	379.1	21.1%	308.2	17.5%	23.0%	8.4	9.1	-7.8%
EBITDA	131.1	29.0%	127.5	28.5%	2.8%	540.1	30.1%	453.4	25.7%	19.1%	12.7	13.0	-2.3%
Utilidad Neta	12.3	2.7%	51.6	11.6%	-76.1%	101.3	5.6%	95.3	5.4%	6.3%	1.2	5.3	-77.3%

## INVESTOR RELATIONS

### Jorge Serrano

México City

Tel. (525) 625 4900 ext. 1460

Fax (525) 520 7852

email : jserrano@inbursa.com.mx

### Jesús Granillo

México City

Tel. (525) 625 4900 ext. 1461

Fax (525) 520 7852

email : jgranill@inbursa.com.mx