

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Marzo '02)	25.94
Acc. En Circulación (000's)	856,547

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

México D.F., Abril 29, 2003.- Grupo Carso reporta resultados al primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2003.

### EVENTOS RELEVANTES

- Los ingresos de Carso alcanzaron \$12,673 millones, un incremento de 3.6% contra el año anterior.
- El EBITDA de \$2,078 millones, resultó 3.5% menor que en el 1T02.
- La estructura financiera del Grupo, continuó mejorando. La deuda neta de \$15,397 millones, decreció 17.4%.
- La Asamblea de Accionistas de Carso aprobó un dividendo de \$0.70 por acción.
- Grupo Sanborns reportó crecimiento sólido en ventas y flujo operativo.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

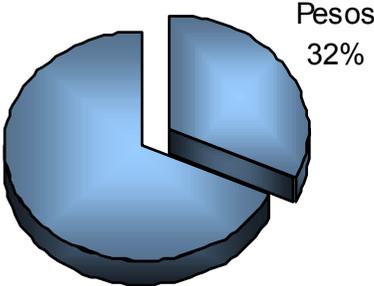
MM Ps	1T03	1T02	1T03 vs 1T02	4T02	1T03 vs 4T02
Ventas	12,672.8	12,234.8	3.6%	14,383.1	-11.9%
Utilidad Operativa	1,544.3	1,667.7	-7.4%	1,869.7	-17.4%
Margen Operativo	12.2%	13.6%	-10.6%	13.0%	-6.3%
EBITDA	2,077.9	2,153.3	-3.5%	2,467.4	-15.8%
Utilidad Neta	458.7	849.3	-46.0%	452.0	1.5%

*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.*

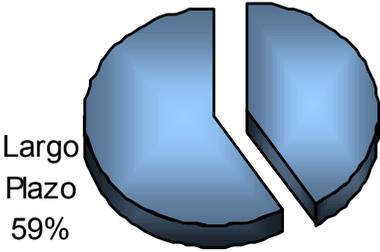
**DEUDA**

**DEUDA**  
\$17,073.6 MM Ps

**Por Moneda**

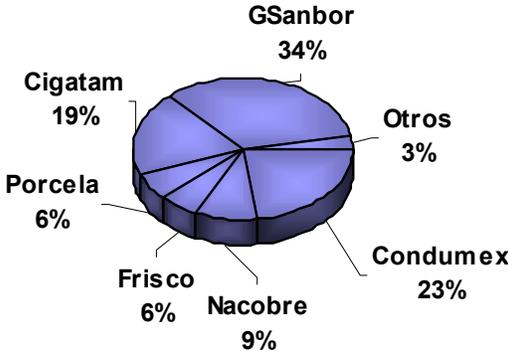


**Por Plazo**

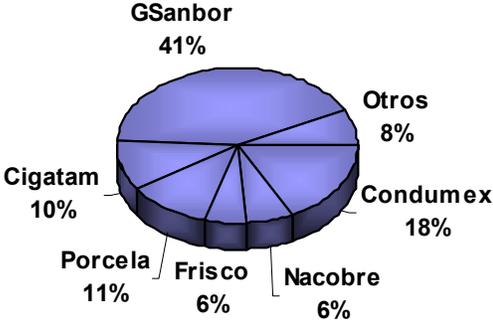


**INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN**

**Contribución de Ingresos**  
1T03



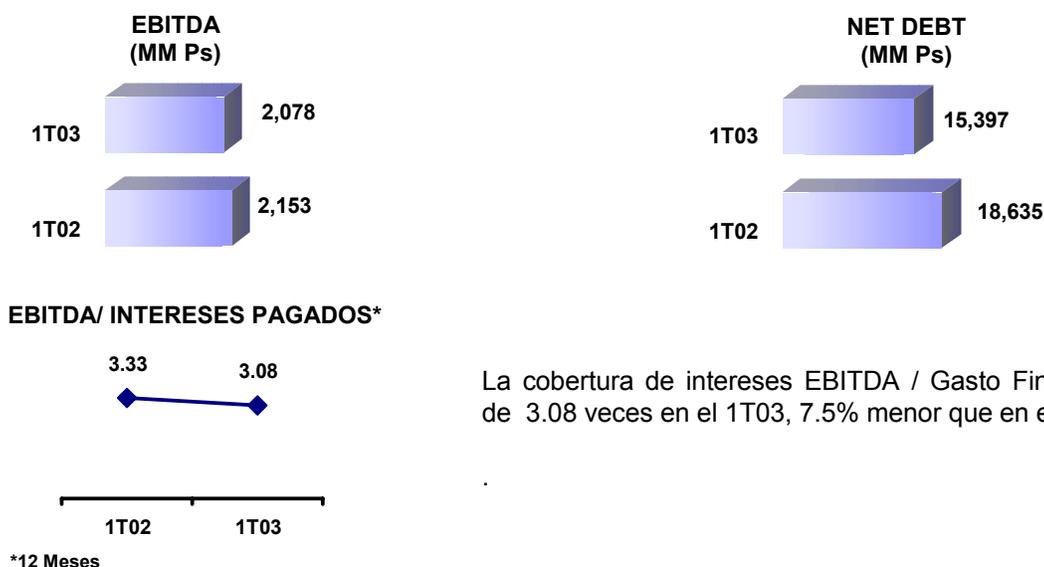
**Contribución de Ut. De Operación**  
1T03



## FLUJO OPERATIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 1T03 fue de \$2,078 millones, 3.5% menor que el del 1T02, con un margen EBITDA de 16.4% en el 1T03, contra 17.6% en el 1T02.

La deuda total en el 1T03 fue de \$17,074 millones, \$604 millones menor que aquella reportada al final de 2002, y \$6,426 millones menor que del 1T02. La deuda neta fue de \$15,397 millones, una reducción de 17.4% en comparación con el 1T02.



La cobertura de intereses EBITDA / Gasto Financiero, fue de 3.08 veces en el 1T03, 7.5% menor que en el 1T02.

En febrero, Grupo Carso, a través de sus subsidiarias Porcelanite y Sears, emitió Certificados Bursátiles por \$500 millones, al amparo de un programa de \$5,000 millones. Los bonos vencen en tres años, y tienen pagos trimestrales de intereses a una tasa de Cetes más 140 pbs.

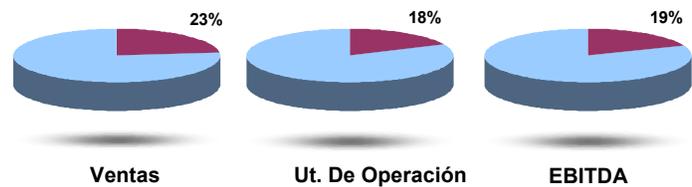
## RESULTADOS FINANCIEROS

	1T03	1T02	1T03 vs 1T02	4T02	1T03 vs 4T02
Gastos Financieros	515.6	647.4	-20.3%	1,250.4	-58.8%
Productos Financieros	121.0	74.0	63.5%	63.3	91.1%
Intereses (netos)	394.6	573.3	-31.2%	1,187.1	-66.8%
Pérdida cambiaria	433.7	19.3	2146.6%	114.5	278.7%
REPOMO	(267.5)	(297.0)	-9.9%	(410.6)	-34.9%
<b>CIF</b>	<b>560.8</b>	<b>295.7</b>	<b>89.7%</b>	<b>891.0</b>	<b>-37.1%</b>
Otras Op. Financieras	159.3	(244.5)	N.A.	105.7	50.7%
Ingresos por asociadas no consolidadas	195.3	107.4	81.8%	500.0	-60.9%
Interes Minoritario	159.6	232.8	-31.4%	329.3	-51.5%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>720.1</b>	<b>51.2</b>	<b>1307.1%</b>	<b>996.7</b>	<b>-27.8%</b>

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



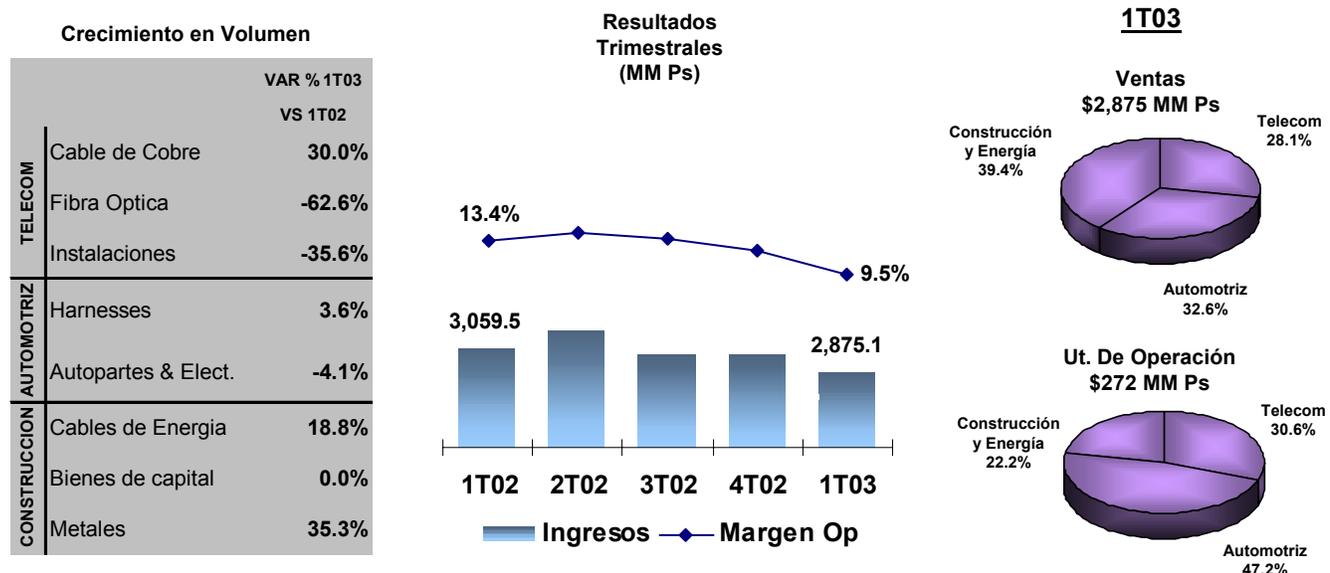
Condumex reportó ventas de \$2,875 millones en el 1T03, un decremento de 6% contra 1T02. La utilidad de operación mostró una reducción de 33.6% durante el periodo, con una disminución en el margen de 394 pbs, mientras el EBITDA decreció 22.9%, y el margen EBITDA resultó 293 pbs menor que el del 1T02. Los resultados operativos fueron afectados por presión en los precios y mayores gastos de operación en algunas divisiones, programados para atender futuros proyectos.

MM Ps.	1er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	2,875.1	100.0%	3,059.5	100.0%	-6.0%
Utilidad Op	272.3	9.5%	410.1	13.4%	-33.6%
EBITDA	384.9	13.4%	499.1	16.3%	-22.9%
Utilidad Neta	62.9	2.2%	160.6	5.2%	-60.8%

La división de construcción y energía mostró recuperación en el volumen de ciertas líneas de productos durante el trimestre, sin embargo, se observó importante presión en los precios.

La división automotriz mostró crecimiento en el volumen de arneses, pero disminuciones en autopartes y componentes electrónicos.

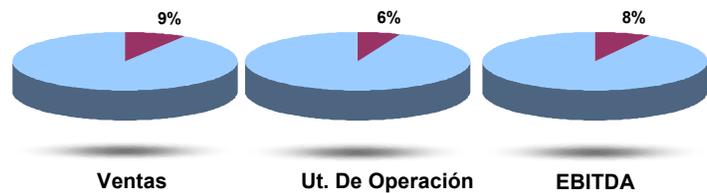
La división de telecomunicaciones reflejó menor demanda de sus principales clientes. Se espera que en esta división, los volúmenes de productos e instalaciones mejoren en los próximos trimestres.



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Nacobre reportó ventas de \$1,191 millones, 10.7% mayores que las del 1T02. El margen de operación de 8.1% disminuyó 132 pbs respecto del 1T02. El EBITDA mostró crecimiento de cerca del 1%, con una reducción en el margen de 129 pbs.

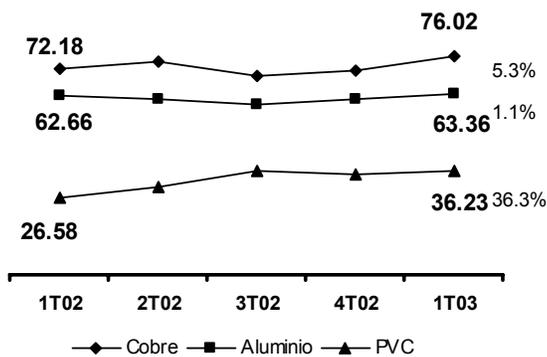
MM Ps.	1er. Trimestre				Cambio
	2003	%	2002	%	
Ventas	1,190.8	100.0%	1,075.7	100.0%	10.7%
Utilidad Op	96.0	8.1%	100.9	9.4%	-4.9%
EBITDA	157.7	13.2%	156.4	14.5%	0.8%
Utilidad Neta	-1.5	-0.1%	42.5	4.0%	N.A.

La división de cobre experimentó condiciones de mercado altamente competidas durante este trimestre. Una deteriorada mezcla de productos afectó las ventas y los diferenciales. Los ingresos crecieron 6%, mientras que el margen de operación decreció 16.1%, en comparación con 1T02.

Los volúmenes de aluminio decrecieron contra el 1T02 debido a la reducción en venta de lingote. Los ingresos trimestrales mostraron un aumento de 11.5% contra el 1T02, lo que básicamente refleja las variaciones en el tipo de cambio.

La división de PVC mostró crecimiento en volumen. Esto se reflejó en mayores ingresos, sin embargo un sensible cambio en la mezcla de productos vendidos impactó negativamente en la utilidad de operación.

### Precio Promedio de Materias Primas (cts/lb)



### CRECIMIENTO EN VOLÚMENES (Tons)

	1T03	1T02	Cambio
Cobre	19,199	19,298	-0.5%
Aluminio	11,798	12,726	-7.3%
PVC	8,899	7,072	25.8%

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Los ingresos de Ferrosur alcanzaron \$447 millones durante el 1T03, con un incremento de 1.2% en comparación con el 1T02. Los volúmenes, sin embargo, mostraron un decrecimiento de 2.5%, ocasionado por una menor actividad de los sectores que atiende. Los resultados de operación reflejan mayores costos de operación, especialmente de combustible, que incrementó su precio en 110% aproximadamente, contra el año anterior.

MM Ps.	1er. Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	715.0	100.0%	627.5	100.0%	13.9%
Utilidad Op	86.0	12.0%	100.3	16.0%	-14.3%
EBITDA	160.6	22.5%	164.7	26.3%	-2.5%
Utilidad Neta	-105.9	-14.8%	70.4	11.2%	N.A.

Durante el trimestre, las ventas de Química Fluor crecieron 48.7% en comparación con el 1T02, debido a la demanda extraordinaria por parte de uno de sus principales clientes. El volumen de ácido fluorhídrico se incrementó 30.9% durante el periodo, mientras que el precio aumentó 5.9%.

### CONTRIBUTION BY DIVISION

FERROSUR	Ventas (MM Ps)	447.0
	Utilidad Op	81.8
	Margen Op.	18.3%
	EBITDA	125.4
	Utilidad Neta	-9.0

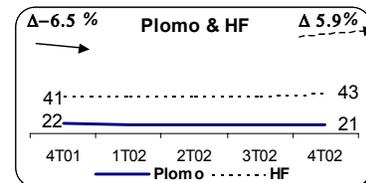
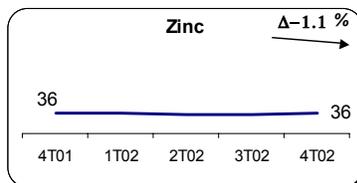
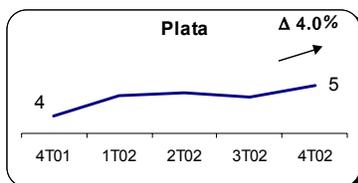
QUÍMICA Y MINERÍA	Ventas (MM Ps)	268.0
	Utilidad Op	4.2
	Margen Op.	1.6%
	EBITDA	35.2
	Utilidad Neta	-96.9

Los volúmenes de molienda en la división minera, decrecieron 11.3% contra el 1T02. Los resultados de operación se vieron afectados por los gastos para poner en operación el proyecto de cobre de Minera María, que inició en abril de este año. La producción de plomo y plata en Tayahua continuó creciendo contra el año anterior.

### CRECIMIENTO EN VOLÚMENES

	1T03	1T02	1T03 vs 1T02
MOLIENDA (000 Tons)	142.22	160.42	-11.3%
PLATA (000 oz)	444.26	398.02	11.6%
PLOMO	3.39	2.28	48.5%
ZINC (000 tons)	11.11	11.04	0.6%
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	39.00	29.80	30.9%
Tons-Km (MM)	1,287.00	1,319.90	-2.5%

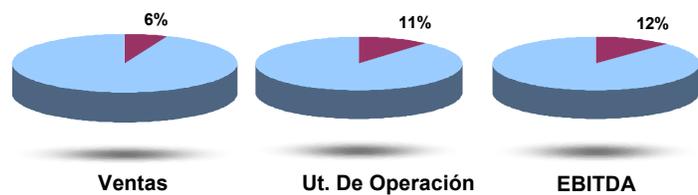
### PRECIO PROMEDIO HISTÓRICO



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados

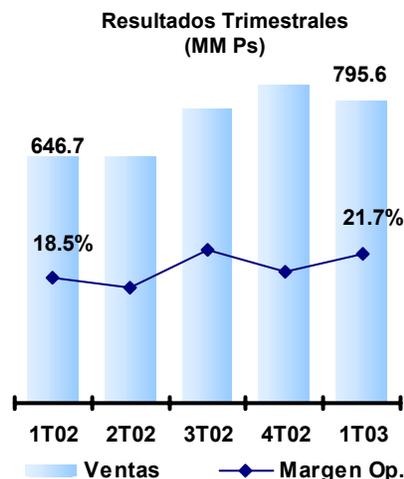


Porcelanite reportó ventas de \$796 millones, un crecimiento de 23% en comparación con el 1T02. El dinamismo observado en la construcción de vivienda y remodelación de hogares ha detonado el crecimiento en volúmenes y ventas de la compañía.

La utilidad de operación de \$173 millones fue 44.8% mayor comparada con el 1T02; el margen de operación creció 326 pbs contra el 1T02, alcanzando 21.7% durante el trimestre. El margen de operación también creció 247 pbs contra el trimestre inmediato anterior. El EBITDA creció 35.5% durante el periodo, mostrando mejora en márgenes que pasaron de 28.5% en el 1T02, a 31.4% en el 1T03. Los resultados de Porcelanite se explican por los mayores niveles de productividad alcanzados por sus plantas de producción.

Durante el trimestre se anunció un incremento en los precios de alrededor de 5% en promedio, mismo que será efectivo a partir de abril de 2003.

MM Ps.	1er. Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	795.6	100.0%	646.7	100.0%	23.0%
Utilidad Op	172.7	21.7%	119.3	18.5%	44.8%
EBITDA	249.6	31.4%	184.2	28.5%	35.5%
Utilidad Neta	53.1	6.7%	32.1	5.0%	65.5%



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Cigatam, una subsidiaria de la que Grupo Carso posee el 50.01%, es una compañía fabricante de cigarros que vende la totalidad de su producción a Philip Morris México, una afiliada de la que Grupo Carso posee el 49.99%, para su comercialización.

Las ventas de Cigatam alcanzaron \$2,455.3 MM Ps., que representan un crecimiento de 3.9% relativo al 1T02. La utilidad de operación de \$159.7 MM Ps representó un margen de 6.5%.

#### CIGATAM

MM Ps.	1er Trimestre				
	2003	%	2002	%	CHG
Ventas	2,455.3	100.0%	2,364.1	100.0%	3.9%
Utilidad Op	159.7	6.5%	168.1	7.1%	-5.0%
EBITDA	195.8	8.0%	217.0	9.2%	-9.8%
Utilidad Neta	89.4	3.6%	83.1	3.5%	7.5%

El volumen de mercado decreció en 1.9% en el 1T03, comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a las ventas anticipadas del mes de diciembre de 2002, antes del incremento en el precio de venta. En lo que va del año, la participación de mercado de Cigatam decreció ligeramente en 0.2 puntos porcentuales, comparada con el mismo periodo del año anterior.

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

# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

- Los ingresos alcanzaron \$4,275 millones, 4.1% mas altos que el año anterior.
- Los márgenes de operación y de EBITDA mostraron mejoría año contra año.
- La deuda total disminuyó 22.4%, una disminución de \$1,639 millones.
- Sears reportó sanos niveles de ingreso y de utilidad de operación .
- Sanborns reportó crecimiento en ventas combinadas comparables por tercer trimestre consecutivo.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

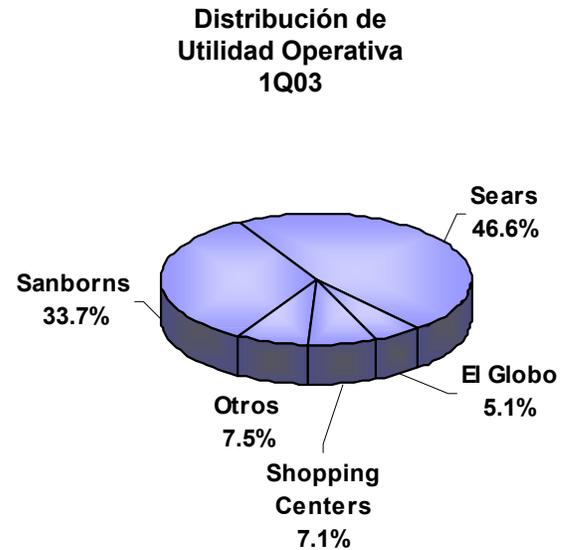
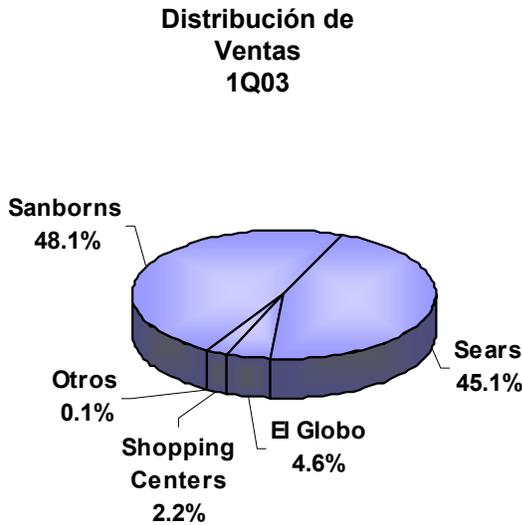
MM Ps	1T03	1T02	1T03 vs 1T02	4T02	1T03 vs 4T02
Ventas	4,275.0	4,108.3	4.1%	5,466.2	-21.8%
Utilidad Operativa	640.5	603.6	6.1%	1,009.6	-36.6%
Margen Operativo	15.0%	14.7%	2.0%	18.5%	-18.9%
EBITDA	788.2	744.3	5.9%	1,165.5	-32.4%
Utilidad Neta	281.1	378.3	-25.7%	631.3	-55.5%

## DEUDA

### DEUDA \$5,670.3 MM Ps



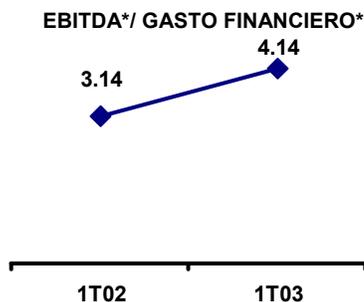
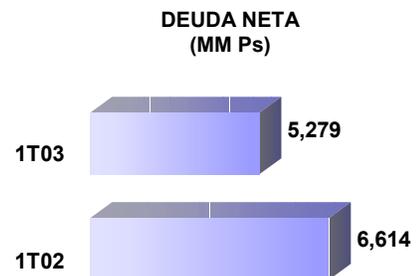
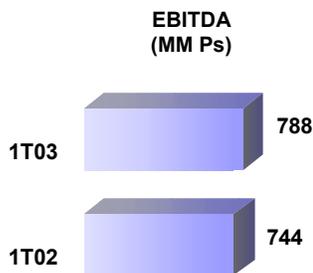
## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA al cierre del trimestre fue de \$788 millones, 5.9% más alto que el reportado durante el mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA reportado de 18.4%, resultó 32 puntos base mayor que el del año anterior.

La deuda neta al cierre de Marzo del 2003 fue de \$5,279 millones, 20.2% más baja que el nivel reportado un año atrás.



La razón de cobertura EBITDA a gasto financiero al cierre del trimestre fue de 4.14 veces, 32% mayor que la reportada durante el mismo periodo del año anterior.

\*12 meses

## RESULTADOS FINANCIEROS

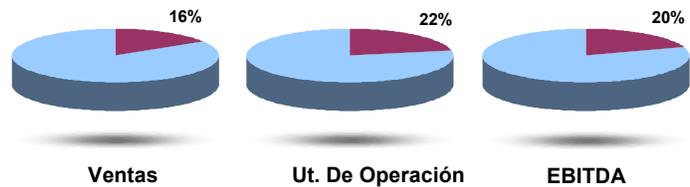
---

MM Ps	1T03	1T02	1T03 vs 1T02	4T02	1T03 vs 4T02
Gastos Financieros	211.5	209.1	1%	210.4	1%
Productos Financieros	11.1	6.3	76%	8.9	24%
Interes Neto	200.4	202.8	-1%	201.4	0%
Utilidad Cambiaria	79.1	19.6	303%	11.5	587%
REPOMO	(140.3)	(156.0)	-10%	(205.8)	-32%
<b>CIF</b>	<b>139.2</b>	<b>66.4</b>	<b>110%</b>	<b>7.2</b>	<b>1843%</b>
Otras operaciones Op	4.8	(130.3)	-104%	(19.4)	N.A.
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>144.0</b>	<b>(63.9)</b>	<b>-325%</b>	<b>(12.3)</b>	<b>N.A.</b>
Ingresos por asociadas no consolidadas	18.1	31.0	-42%	12.1	49%
Interes Minoritario	36.6	33.0	11%	79.7	-54%

## SUBSIDIARIAS



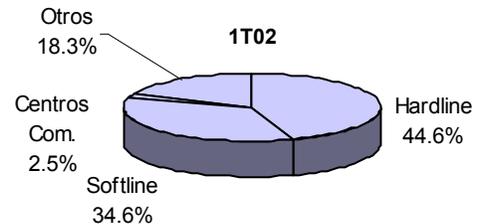
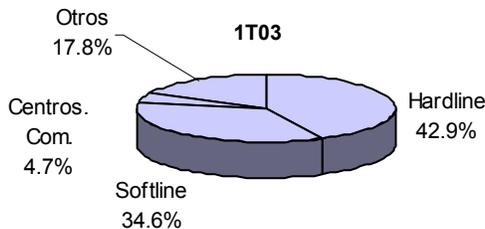
### Contribución a los Resultados Consolidados



Los ingresos de Sears durante el primer trimestre de 2003 ascendieron a \$,2,023 millones, que representaron un incremento de 3.7% en relación al mismo periodo del año anterior. Las ventas mismas tiendas crecieron 2.5% durante este periodo.

MM Ps	1er. Trimestre				CAMB
	2003	%	2002	%	
Ventas	2,022.5	100.0%	1,950.6	100.0%	3.7%
Utilidad Op	344.0	17.0%	335.1	17.2%	2.7%
EBITDA	407.4	20.1%	393.1	20.2%	3.7%
Utilidad Neta	176.8	8.7%	160.6	8.2%	10.0%

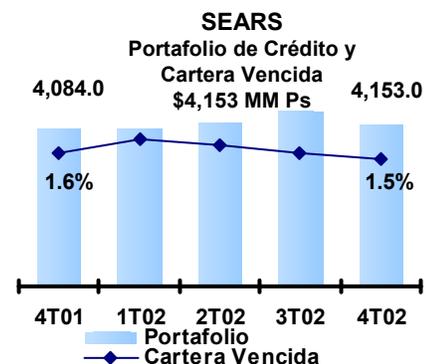
### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



El portafolio de crédito de la compañía reportó al cierre del trimestre un crecimiento de 3.6% respecto al año anterior, alcanzando 793 mil cuentas activas. El saldo del portafolio de crédito fue de \$4,153 millones, siendo este 1.7% mayor que el reportado un año antes, mientras que la cartera vencida reportada disminuyó de un 1.59% a 1.48% al cierre del trimestre.

### PORTAFOLIO DE TARJETA DE CRÉDITO

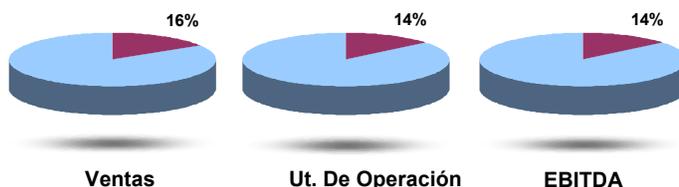
	1T03	1T02	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	793.5	765.6	3.6%
% Ventas a Crédito	56.2%	54.6%	2.9%
Portafolio (MM Ps)	4,153.0	4,084.0	1.7%
Cartera Vencida (CV)	1.48%	1.59%	-6.9%



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



### Tienda, Restaurante y Música

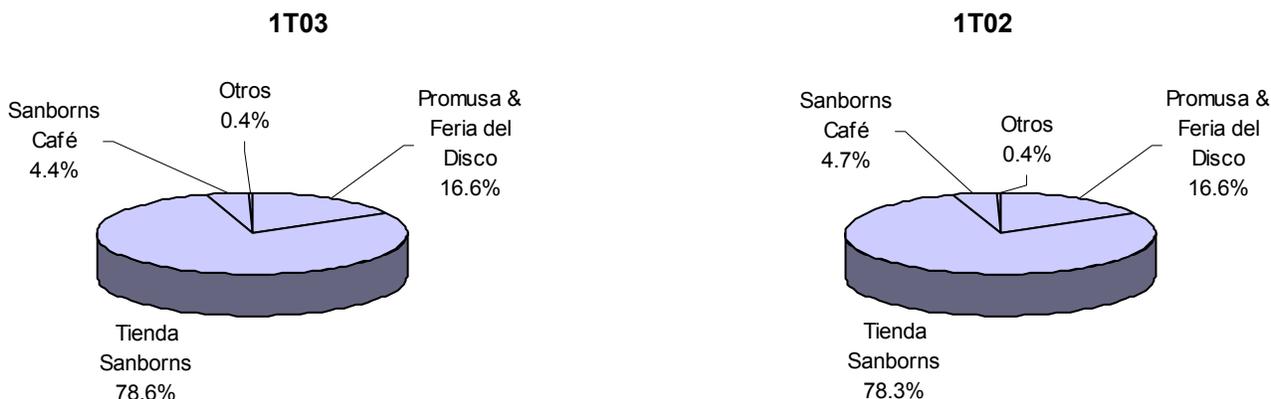
MM Ps	1er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	2,055.1	100.0%	1,930.2	100.0%	6.5%
Utilidad Op	215.8	10.5%	188.5	9.8%	14.5%
EBITDA	281.8	13.7%	255.1	13.2%	10.5%
Utilidad Neta	114.0	5.5%	107.6	5.6%	5.9%

Los ingresos combinados del primer trimestre alcanzaron \$2,055 millones, un incremento de 6.5% contra el mismo periodo del año anterior que se explica por el trabajo de renovación de inventarios llevado a cabo por la compañía y por una mayor actividad promocional en los distintos formatos de Sanborns. Las ventas combinadas a mismas tiendas se incrementaron 1.7% durante el trimestre. La utilidad de operación de \$216 millones fue 14.5% mayor que la del mismo periodo del año anterior. Los márgenes de operación y EBITDA se incrementaron en 74 y 50 puntos base, alcanzando niveles de 10.5% y 13.7%, respectivamente.

Las ventas de Sanborns y Sanborns Café se incrementaron 6.5% respecto al primer trimestre del 2002, mientras que la utilidad de operación creció 18.2% en el mismo periodo derivado entre otras cosas de eficiencias operativas, y la eliminación del impuesto suntuario. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café mostraron un crecimiento de 1.9% durante el trimestre.

Promusa y La Feria del Disco reportaron ventas de \$340 millones, 6.1% más altas que las del primer trimestre del 2002. Las ventas mismas tiendas, por su parte, mostraron un incremento de 0.9% durante el mismo periodo. El margen de operación de 7.3%, se incrementó 55 puntos base, mientras que el margen EBITDA se incrementó en 46 puntos base, alcanzando niveles de 10.7%.

### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



## SUBSIDIARIAS

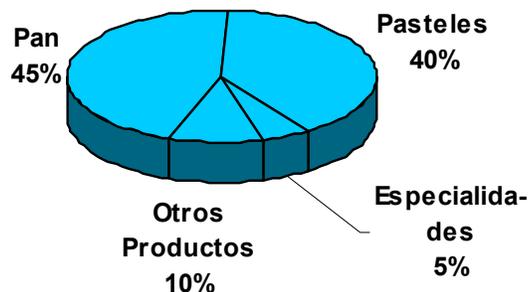
---



MM Ps.	1er. Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	195.1	100.0%	199.3	100.0%	-2.1%
Utilidad Op	32.6	16.7%	32.4	16.2%	0.7%
EBITDA	44.0	22.6%	42.8	21.4%	3.0%
Utilidad Neta	16.6	8.5%	20.1	10.1%	-17.2%

Los ingresos del trimestre alcanzaron \$195.1 millones, cifra que representó una disminución de 2.1% en relación al primer trimestre del año pasado. La utilidad de operación se incremento en 0.7%, reportando un margen operativo de 16.7%, el cual resultó 47 puntos base mayor que el reportato en el mismo periodo del año anterior, y 240 puntos base mayor al del trimestre inmediato anterior. El margen EBITDA también mostró una recuperación, con un crecimiento de 111 y 272 puntos base comparado con el del primer trimestre y el del cuarto trimestre del año 2002, respectivamente.

### Distribución de Ventas (1T03)



SUMARIO FINANCIERO																		
MM Ps	1T03			1T02			CAMBIO			4T02			CAMBIO			MM USD		
	1T03	1T02	CAMBIO	1T03	1T02	CAMBIO	1T03	1T02	CAMBIO	1T03	1T02	CAMBIO	1T03	1T02	CAMBIO	1T03	1T02	CAMBIO
<b>CARSO</b>																		
Ingresos	12,672.8	100.0%		12,234.8	100.0%	3.6%	14,383.1	100.0%	-11.9%	1,177.0	1,283.3	-8.3%						
Utilidad Op	1,544.3	12.2%		1,667.7	13.6%	-7.4%	1,869.7	13.0%	-17.4%	143.4	174.9	-18.0%						
EBITDA	2,077.9	16.4%		2,153.3	17.6%	-3.5%	2,467.4	17.2%	-15.8%	193.0	225.9	-14.6%						
Resultados Financieros:	720.1	5.7%		51.2	0.4%	1307.1%	996.7	6.9%	-27.8%	66.9	5.4	1145.9%						
Utilidad Neta	458.7	3.6%		849.3	6.9%	-46.0%	452.0	3.1%	1.5%	42.6	89.1	-52.2%						
Caja y equivalente	1,676.2			4,865.0		-65.5%	2,456.9		-31.8%	155.7	510.3	-69.5%						
% Ps.	82%			53%		54.7%	82%		0.0%	82%	53%	54.7%						
Total Activos	61,996.1			67,933.0		-8.7%	63,700.1		-2.7%	5,757.9	7,125.7	-19.2%						
Total Deuda	17,073.6			23,499.7		-27.3%	17,677.1		-3.4%	1,585.7	2,464.9	-35.7%						
% Ps.	35%			67%		-47.8%	23%		52.2%	35%	67%	-47.8%						
% Largo Plazo	59%			55%		7.3%	56%		5.4%	59%	55%	7.3%						
Deuda Neta	15,397.4			18,634.7		-17.4%	15,220.2		1.2%	1,430.0	1,954.6	-26.8%						
Capital Contable	28,203.5			27,087.7		4.1%	27,851.7		1.3%	2,619.4	2,841.3	-7.8%						
Acciones en Circulaci3n	856,547			890,250		-3.8%	866,065		-1.1%									
<b>CONDUMEX</b>																		
Ventas	2,875.1	100.0%		3,059.5	100.0%	-6.0%	3,023.8	100.0%	-4.9%	267.0	320.9	-16.8%						
Utilidad Op	272.3	9.5%		410.1	13.4%	-33.6%	372.2	12.3%	-26.9%	25.3	43.0	-41.2%						
EBITDA	384.9	13.4%		499.1	16.3%	-22.9%	487.6	16.1%	-21.1%	35.7	52.4	-31.7%						
Utilidad Neta	62.9	2.2%		160.6	5.2%	-60.8%	179.0	5.9%	-64.9%	5.8	16.8	-65.3%						
<b>NACOBRE</b>																		
Ventas	1,190.8	100.0%		1,075.7	100.0%	10.7%	1,080.2	100.0%	10.2%	110.6	112.8	-2.0%						
Utilidad Op	96.0	8.1%		100.9	9.4%	-4.9%	80.4	7.4%	19.4%	8.9	10.6	-15.8%						
EBITDA	157.7	13.2%		156.4	14.5%	0.8%	132.7	12.3%	18.8%	14.6	16.4	-10.7%						
Utilidad Neta	-1.5	-0.1%		42.5	4.0%	N.A.	23.6	2.2%	N.A.	-0.1	4.5	N.A.						
<b>FRISCO</b>																		
Ventas	715.0	100.0%		627.5	100.0%	13.9%	645.3	100.0%	10.8%	66.4	65.8	0.9%						
Utilidad Op	86.0	12.0%		100.3	16.0%	-14.3%	58.8	9.1%	46.2%	8.0	10.5	-24.1%						
EBITDA	160.6	22.5%		164.7	26.3%	-2.5%	128.7	19.9%	24.8%	14.9	17.3	-13.7%						
Utilidad Neta	-105.9	-14.8%		70.4	11.2%	N.A.	-139.5	-21.6%	-24.1%	-9.8	7.4	N.A.						
<b>PORCELA</b>																		
Ventas	795.6	100.0%		646.7	100.0%	23.0%	834.6	100.0%	-4.7%	73.9	67.8	8.9%						
Utilidad Op	172.7	21.7%		119.3	18.5%	44.8%	160.6	19.2%	7.6%	16.0	12.5	28.2%						
EBITDA	249.6	31.4%		184.2	28.5%	35.5%	252.6	30.3%	-1.2%	23.2	19.3	20.0%						
Utilidad Neta	53.1	6.7%		32.1	5.0%	65.5%	-58.5	-7.0%	-190.7%	4.9	3.4	46.5%						
<b>CIGATAM</b>																		
Ventas	2,445.3	100.0%		2,364.1	100.0%	3.4%	2,925.8	100.0%	-16.4%	227.1	248.0	-8.4%						
Utilidad Op	159.7	6.5%		168.1	7.1%	-5.0%	198.5	6.8%	-19.6%	14.8	17.6	-15.9%						
EBITDA	195.8	8.0%		217.0	9.2%	-9.8%	252.7	8.6%	-22.5%	18.2	22.8	-20.1%						
Utilidad Neta	89.4	3.7%		83.1	3.5%	7.6%	147.0	5.0%	-39.2%	8.3	8.7	-4.7%						

SUMARIO FINANCIERO											
MM Ps						MM USD					
	1T03		1T02		CAMBIO	4T02		CAMBIO	1T03	1T02	CAMBIO
<b>GRUPO SANBORNS</b>											
Ingresos	4,275.0	100.0%	4,108.3	100.0%	4.1%	5,466.2	100.0%	-21.8%	397.0	430.9	-7.9%
Ingresos Op.	640.5	15.0%	603.6	14.7%	6.1%	1,009.6	18.5%	-36.6%	59.5	63.3	-6.0%
EBITDA	788.2	18.4%	744.3	18.1%	5.9%	1,165.5	21.3%	-32.4%	73.2	78.1	-6.2%
Resultados Financieros	144.0	3.4%	-63.9	-1.6%	N.A.	-12.3	-0.2%	N.A.	13.4	-6.7	N.A.
Ingresos Netos	281.1	6.6%	378.3	9.2%	-25.7%	631.3	11.5%	-55.5%	26.1	39.7	-34.2%
Efectivo y equivalentes	391.0		696.0			422.5			36.3	73.0	-50.2%
Activos Totales	21,229.9		21,669.4			21,445.9			1,971.7	2,273.0	-13.3%
Deuda Total	5,670.3		7,309.7			5,407.9			526.6	766.7	-31.3%
% Largo Plazo	56%		57%			57%			56%	57%	-1.8%
Capital Contable	8,046.1		6,578.2			7,747.3			747.3	690.0	8.3%
Acciones en circulacion (000)	960,773.0		959,488.9			959,488.9					
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>											
Ventas	2,055.1	100.0%	1,930.2	100.0%	6.5%	2,495.3	100.0%	-17.6%	190.9	202.5	-5.7%
Ingresos Op.	215.8	10.5%	188.5	9.8%	14.5%	373.6	15.0%	-42.2%	20.0	19.8	1.4%
EBITDA	281.8	13.7%	255.1	13.2%	10.5%	451.2	18.1%	-37.5%	26.2	26.8	-2.2%
Ingresos Netos	114.0	5.5%	107.6	5.6%	5.9%	233.9	9.4%	-51.3%	10.6	11.3	-6.2%
<b>SEARS</b>											
Ventas	2,022.5	100.0%	1,950.6	100.0%	3.7%	2,765.1	100.0%	-26.9%	187.8	204.6	-8.2%
Ingresos Op.	344.0	17.0%	335.1	17.2%	2.7%	547.8	19.8%	-37.2%	32.0	35.2	-9.1%
EBITDA	407.4	20.1%	393.1	20.2%	3.7%	610.1	22.1%	-33.2%	37.8	41.2	-8.2%
Ingresos Netos	176.8	8.7%	160.6	8.2%	10.0%	392.9	14.2%	-55.0%	16.4	16.8	-2.6%
<b>PASTELERIA FRANCESA</b>											
Ventas	195.1	100.0%	199.3	100.0%	-2.1%	208.0	100.0%	-6.2%	18.1	20.9	-13.3%
Ingresos Op.	32.6	16.7%	32.4	16.2%	0.7%	29.8	14.3%	9.5%	3.0	3.4	-10.8%
EBITDA	44.0	22.6%	42.8	21.4%	3.0%	41.3	19.8%	6.7%	4.1	4.5	-8.8%
Ingresos Netos	16.6	8.5%	20.1	10.1%	-17.2%	0.0	0.0%	N.A.	1.5	2.1	-26.6%

SUMARIO FINANCIERO											
MM Ps	1T03		1T02		CAMBIO	4T02		CAMBIO	MM USD		
	1T03	1T02	CAMBIO	4T02		CAMBIO	1T03		1T02	CAMBIO	
<b>EMPRESAS FRISCO</b>											
<b>Química y Minería</b>											
Ventas	268.0	100.0%	185.6	100.0%	44.4%	188.0	100.0%	42.5%	24.9	19.5	27.8%
Utilidad Op	4.2	1.6%	-5.0	-2.7%	N.A.	-28.9	-15.4%	N.A.	0.4	-0.5	N.A.
EBITDA	35.2	13.1%	19.2	10.3%	83.5%	-4.2	-2.2%	N.A.	3.3	2.0	62.5%
Utilidad Neta	-96.9	-36.2%	23.8	12.8%	N.A.	-152.0	-80.8%	-36.3%	-9.0	2.5	N.A.
<b>Ferrosur</b>											
Ventas	447.0	100.0%	446.8	100.0%	0.0%	457.3	100.0%	-2.3%	41.5	46.9	-11.4%
Utilidad Op	81.8	18.3%	89.3	20.0%	-8.4%	87.7	19.2%	-6.8%	7.6	9.4	-18.9%
EBITDA	125.4	28.1%	127.5	28.5%	-1.6%	132.8	29.0%	-5.6%	11.6	13.4	-12.9%
Utilidad Neta	-9.0	-2.0%	51.6	11.6%	N.A.	12.5	2.7%	N.A.	-0.8	5.4	N.A.

## Relación Con Inversionistas

### 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