

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Junio '03)	31.60
Acc. En Circulación (000's)	848,710

GRUPO CARSO

REPORTA RESULTADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2003

México D.F., Julio 24, 2003.- Grupo Carso (GCarso) reporta resultados al segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2003.

EVENTOS RELEVANTES

- Los ingresos de segundo trimestre de GCarso alcanzaron \$13,134 MM Ps, un incremento de 1.2% contra el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA del trimestre ascendió a \$2,038 MM Ps, muy similar al reportado el trimestre inmediato anterior.
- La deuda neta de \$15,892 MM Ps, fue 12.9% menor que el año anterior y significó una razón deuda neta a capital contable de 56%.
- Durante junio Grupo Carso emitió Certificados Bursátiles por \$1,250 MM Ps, para refinanciar pasivos con costo.
- En Mayo se realizó el pago de la primera exhibición del dividendo decretado en la asamblea de accionistas, a razón de \$0.35 por acción.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

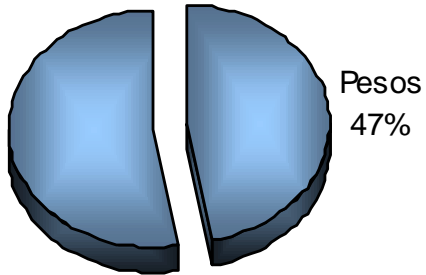
MM Ps	2T03	2T02	2T03 vs 2T02	1H03	1H02	1H03 vs 1H02
Ventas	13,134.2	12,982.3	1.2%	25,809.5	25,235.7	2.3%
Utilidad Operativa	1,500.0	1,784.8	-16.0%	3,044.6	3,448.6	-11.7%
Margen Operativo	11.4%	13.7%	-16.9%	11.8%	13.7%	-13.7%
EBITDA	2,038.2	2,298.9	-11.3%	4,116.5	4,449.0	-7.5%
Utilidad Neta	746.1	518.3	43.9%	1,204.9	1,368.8	-12.0%

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

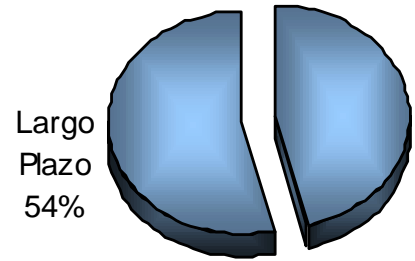
DEUDA

DEUDA
\$17,202.3 MM Ps

Por Moneda

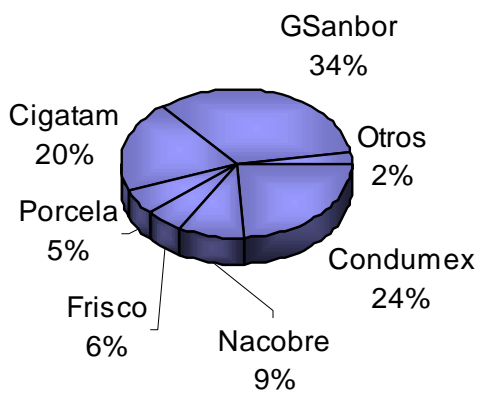


Por Plazo

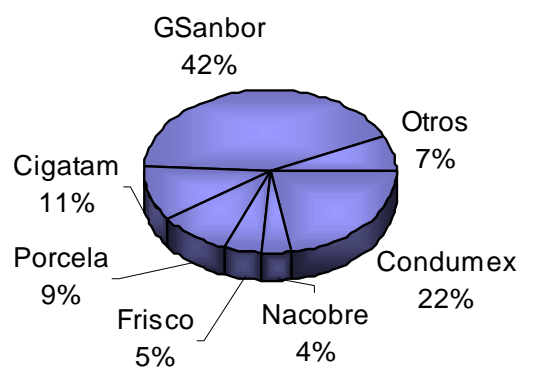


INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Contribución de Ingresos
2T03



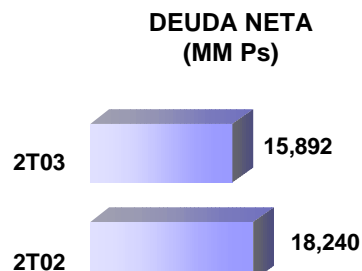
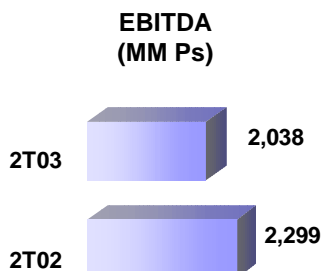
Contribución de Ut. De Operación
2T03



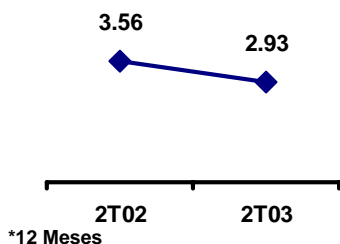
FLUJO OPERATIVO (EBITDA) Y PASIVO CON COSTO

El EBITDA del 2T03 fue de \$2,038 MM Ps, 11.3% menor que el del 2T02, con un margen EBITDA de 15.5% en el 2T03 vs 17.7% en el 2T02.

La deuda total en el 2T03 fue de \$17,202 MM Ps, \$2,593 MM Ps menor que la del 2T02. La deuda neta de \$15,892 MM Ps, decreció 12.9% durante el mismo periodo.



EBITDA* / INTERESES PAGADOS*



La cobertura de intereses EBITDA / Gasto financiero fue de 2.93 veces en el 2T03, 4.9% menor que la del trimestre inmediato anterior.

En junio, GCarso, a través de su programa multiemisor registrado ante la CNBV por \$5,000 MM Ps, emitió Certificados Bursátiles por \$1,250 MM Ps. Dicha emisión tiene un plazo de cinco años, con pagos trimestrales de intereses a una tasa de Cetes más 120 pbs.

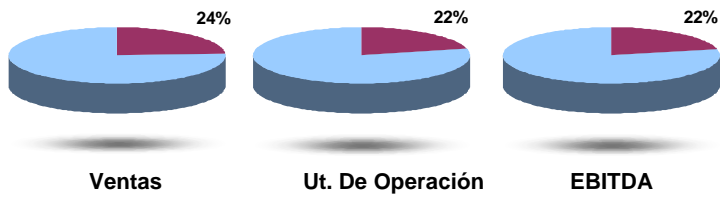
RESULTADOS FINANCIEROS

	2T03	2T02	2T03 vs 2T02	1S03	1S02	1S03 vs 1S02
Gastos Financieros	662.6	591.6	12.0%	1,178.4	1,239.9	-5.0%
Productos Financieros	75.9	41.7	82.2%	196.9	115.8	70.1%
Intereses (netos)	586.7	549.9	6.7%	981.4	1,124.2	-12.7%
Pérdida cambiaria	(406.4)	275.3	N.A.	27.3	294.6	-90.7%
REPOMO	(12.0)	(276.5)	-95.7%	(279.5)	(573.9)	-51.3%
CIF	168.3	548.7	-69.3%	729.2	844.9	-13.7%
Otras Op. Financieras	70.7	222.9	-68.3%	230.1	(28.5)	N.A.
Ingresos por asociadas no consolidadas	224.6	123.2	82.2%	419.9	230.8	81.9%
Interes Minoritario	185.7	231.4	-19.7%	345.4	464.5	-25.6%
CIF + Otras Op Financiera	239.0	771.6	-69.0%	959.3	816.4	17.5%

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Condumex reportó ventas de \$3,135 MM Ps para el 2T03, un decremento de 2.5% contra el 2T02. La utilidad de operación mostró una reducción de 27.1% año contra año, con una reducción en el margen de 358 pbs, mientras que el EBITDA decreció 19%. Aunque el mercado continúa presentando condiciones complicadas, Condumex durante el 2T03 reportó mejores resultados en comparación con el trimestre anterior, con incrementos en ventas, utilidad de operación y EBITDA de 9.0%, 21.8% y 15.2% respectivamente.

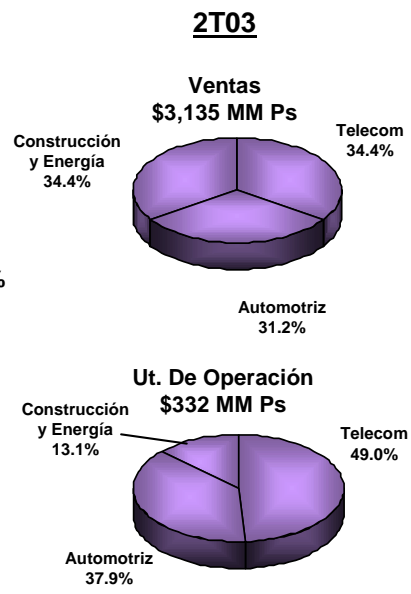
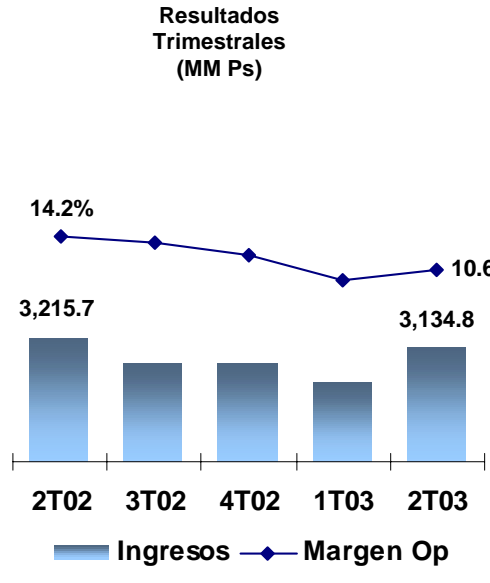
MM Ps.	2do Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	3,134.8	100.0%	3,215.7	100.0%	-2.5%
Utilidad Op	331.8	10.6%	455.4	14.2%	-27.1%
EBITDA	443.2	14.1%	547.4	17.0%	-19.0%
Utilidad Neta	185.4	5.9%	92.8	2.9%	99.8%

La división de construcción y energía mostró comportamientos mixtos en los volúmenes de sus líneas de producto durante el 2T03, sin embargo, enfrentó mercados sumamente competitivos que derivaron en presiones en los márgenes operativos.

La división automotriz mostró un ligero decremento en volumen, debido a la desaceleración de los principales armadores de la industria.

La división de Telecomunicaciones mostró crecimiento en el volumen de cable de cobre en comparación con el trimestre del año anterior. Se tienen expectativas moderadas de demanda incremental del mercado para el resto del año, en cable de cobre e instalaciones.

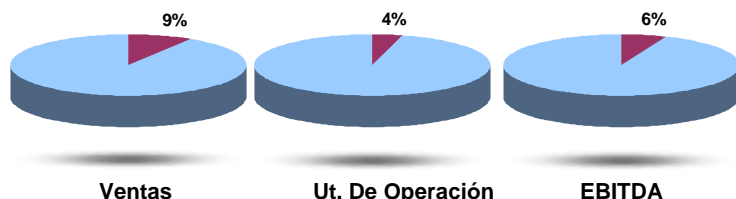
	Crecimiento en Volumen	
	VAR % 1S03 VS 1S02	
TELECOM		
Cable de Cobre	38.7%	
Fibra Optica	-49.3%	
Instalaciones	-24.8%	
AUTOMOTRIZ		
Harnesses	-1.5%	
Autopartes & Elect.	-2.1%	
CONSTRUCCIÓN Y ENERGÍA		
Cables de Energia	-9.3%	
Bienes de capital	-0.5%	
Metales	14.8%	



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Nacobre reportó ventas trimestrales de \$1,199 MM Ps, 1% mayores que las del 2T02. El margen de operación de 5.1% decreció 460 pbs contra el 2T02. El EBITDA mostró un decremento de 30% contra el año anterior, con una reducción en el margen de 455 pbs.

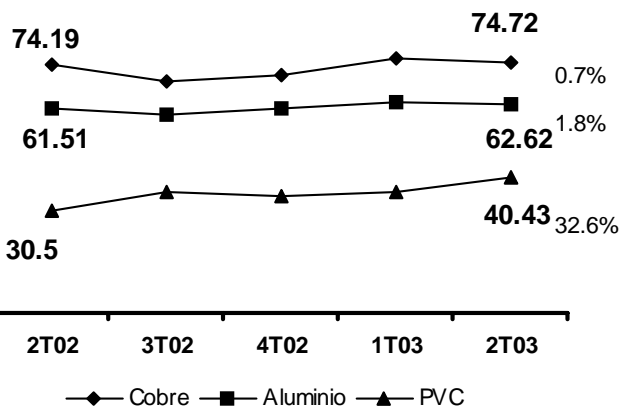
MM Ps.	2do Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	1,198.7	100.0%	1,187.1	100.0%	1.0%
Utilidad Op	60.7	5.1%	114.8	9.7%	-47.1%
EBITDA	124.3	10.4%	177.0	14.9%	-29.8%
Utilidad Neta	21.8	1.8%	36.4	3.1%	-40.1%

Durante el trimestre, las ventas de la división de cobre decrecieron 3.5%, mientras la utilidad de operación se redujo 44.9% en comparación con el 2T02; la deteriorada mezcla de productos y las condiciones altamente competitivas del mercado han afectado los márgenes operativos de esta división.

A pesar de una reducción de cerca de 10% en volúmenes, el crecimiento en ventas de 3.5% mostrado por la división de aluminio, reflejó un ligero incremento en el precio de los productos, junto con una mejor mezcla, que sin embargo no compensa los movimientos de tipo de cambio. Los resultados de operación, fueron afectados por el incremento de la materia prima y por mayores costos de refinación.

La división de PVC reportó decremento en volúmenes, que fueron compensados por la recuperación en los precios de la resina, y que derivaron en incrementos en ventas y utilidad de operación.

Precio Promedio de Materias Primas (cts/lb)



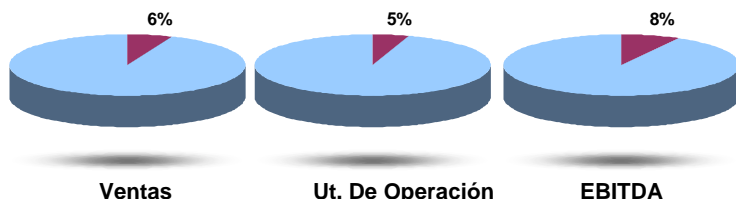
CRECIMIENTO EN VOLUMEN (Tons)

	2T03	2T02	Cambio
Cobre	20,509	21,134	-3.0%
Aluminio	11,643	12,924	-9.9%
PVC	8,914	9,642	-7.6%

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Ferrosur reportó ventas de \$482.1 MM Ps durante el 2T03, un incremento de 3.8% contra el 2T02. Los volúmenes crecieron 8.4% durante el periodo, impulsados principalmente por los sectores industrial, petroquímico, cemento, e intermodal. Los resultados de operación, sin embargo, decrecieron 6.9%; como resultado de una ligera caída de precios en términos reales, así como de incrementos en los costos de operación, principalmente afectados por el incremento de 36.7% en los precios del combustible. En comparación con el 1T03, las ventas, utilidad de operación, y EBITDA crecieron 7.9%, 12.7% y 9.5%, respectivamente.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	733.2	100.0%	730.3	100.0%	0.4%
Utilidad Op	70.9	9.7%	137.9	18.9%	-48.5%
EBITDA	158.7	21.6%	203.7	27.9%	-22.1%
Utilidad Neta	15.7	2.1%	-18.2	-2.5%	N.A.

Después de abastecer pedidos extraordinarios durante el 1T03, los volúmenes de Química Fluor durante el segundo trimestre decrecieron casi 23% contra el 2T02. Aún cuando los precios del ácido fluorhídrico aumentaron 4.5%, las ventas y la utilidad de operación mostraron decrementos de 22.4% y 9.1%, respectivamente.

CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

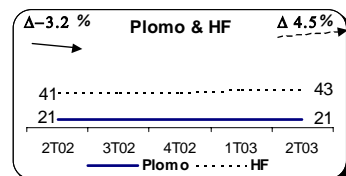
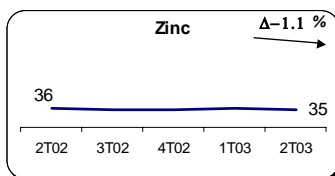
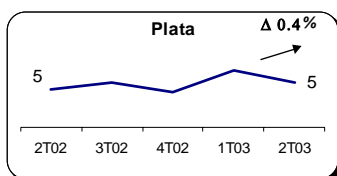
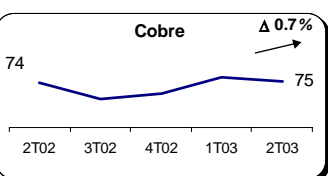
FERROSUR	Ventas (MM Ps)	482.1
	Utilidad Op	92.1
	Margen Op.	19.1%
	EBITDA	137.2
	Utilidad Neta	76.2
QUÍMICA Y MINERÍA	Ventas (MM Ps)	251.1
	Utilidad Op	-21.2
	Margen Op.	-8.4%
	EBITDA	21.5
	Utilidad Neta	-34.9

Los volúmenes de molienda de la división minera decrecieron 4.6% contra el 2T02, sin embargo, la producción de, plomo, plata y zinc mejoró contra el año pasado. Los resultados de operación se vieron afectados por los costos de inicio de operaciones y la depreciación de Minera María, que no fueron compensados por los aún bajos volúmenes de cobre producidos durante el trimestre.

VOLUME GROWTH

	2T03	2T02	2T03 vs 2T02
MOLIENDA (000 Tons)	153.76	161.19	-4.6%
PLATA (000 oz)	530.68	401.12	32.3%
PLOMO	3.85	2.66	44.8%
ZINC (000 tons)	14.04	11.99	17.2%
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	41.00	53.20	-22.9%
Tons-Km (MM)	1,482.00	1,367.00	8.4%

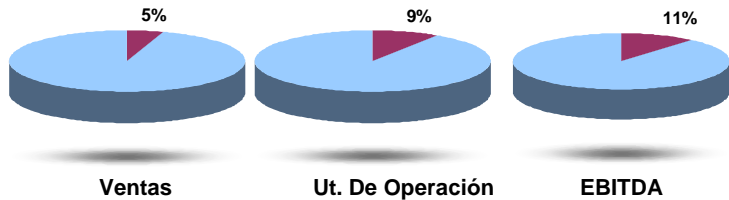
PRECIO PROMEDIO HISTÓRICO



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados

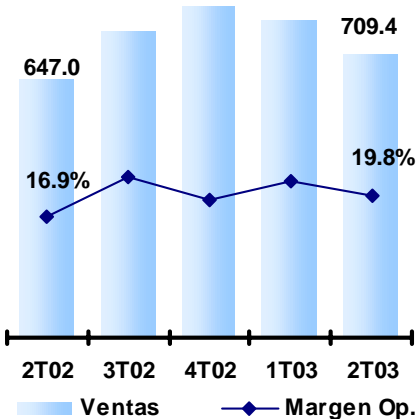


Porcelanite reportó ventas de \$709.4 MM Ps, un crecimiento de 9.6% contra el 2T02. El crecimiento en volumen, junto con una mejor mezcla de ventas impulsada por la construcción de vivienda y la remodelación de casas habitación, contribuyeron a los buenos resultados de la compañía.

La utilidad de operación para el trimestre alcanzó \$140.2 MM Ps, un 28.2% mayor que la del 2T02. El margen operativo fue 286 pbs mayor que el del 2T02. El EBITDA de \$217.8 MM Ps mostró un incremento de 30.9% contra el mismo trimestre del año anterior.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	709.4	100.0%	647.0	100.0%	9.6%
Utilidad Op	140.2	19.8%	109.4	16.9%	28.2%
EBITDA	217.8	30.7%	166.4	25.7%	30.9%
Utilidad Neta	84.9	12.0%	37.2	5.8%	128.3%

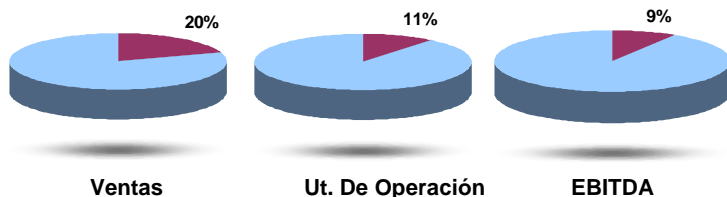
Resultados Trimestrales (MM Ps)



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Cigatam, una subsidiaria de la que GCarso 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 GCarso posee el 49.99%, para su comercialización.

Las ventas de Cigatam alcanzaron \$2,602.1 MM Ps., lo que representó un decremento de 0.2% relativo al 2T02, ocasionado por un menor volumen. La utilidad de operación de \$159.9 MM Ps, que representa un margen operativo de 6.1%, fue 10.2% menor que la del 2T02, debido a menores ventas y al incremento del IEPS. A partir de enero de 2003, el IEPS se incrementó para cigarros con filtro y sin filtro, de 105% a 107% y de 60% a 80%, respectivamente.

CIGATAM

MM Ps.	2do trimestre				
	2003	%	2002	%	VAR
Ventas	2,602.1	100.0%	2,607.4	100.0%	-0.2%
Ut. De Operación	159.9	6.1%	178.1	6.8%	-10.2%
EBITDA	176.3	6.8%	223.6	8.6%	-21.1%
Ut. Neta	82.3	3.2%	154.4	5.9%	-46.7%

El volumen del mercado decreció 2.1% en el 2T03 comparado al mismo periodo del año anterior. En lo que va del año, la participación de mercado de Cigatam decreció ligeramente en 0.5 puntos porcentuales, comparada con el mismo periodo del año anterior.

GRUPO SANBORNS

EVENTOS RELEVANTES

- Los ingresos alcanzaron \$4,464 MM Ps, 5.4% mayores a los reportados año anterior.
- La actividad promocional y las condiciones competitivas de mercado impactaron los márgenes de operación en 100 pbs.
- La deuda total se redujo 25.3%, representando una disminución de \$1,748 MM Ps contra el 2T02.
- Sears reportó sólidos niveles de ingreso, manteniendo una sana operación de crédito.
- Sanborns mostró crecimiento en ventas combinadas comparables por cuarto trimestre consecutivo.

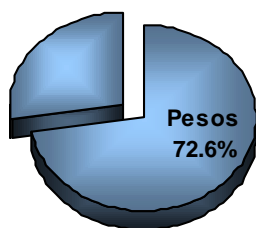
RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	2T03	2T02	2T03 vs 2T02	1S03	1S02	1S03 vs 1S02
Ventas	4,463.6	4,236.8	5.4%	8,739.4	8,345.9	4.7%
Utilidad Operativa	628.7	640.1	-1.8%	1,269.3	1,243.7	2.1%
Margen Operativo	14.1%	15.1%	-6.8%	14.5%	14.9%	-2.5%
EBITDA	772.9	785.1	-1.6%	1,561.2	1,529.5	2.1%
Utilidad Neta	307.9	364.0	-15.4%	589.1	742.4	-20.6%

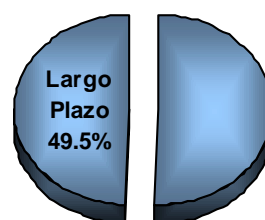
DEUDA

DEUDA
\$5,171.0 MM Ps

Por Moneda

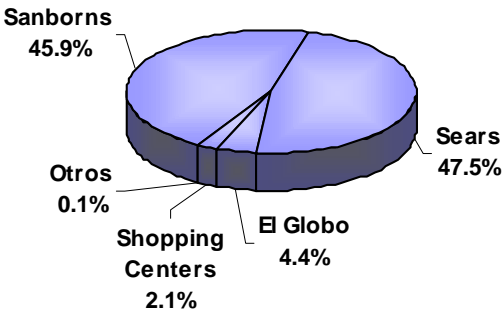


Por Plazo

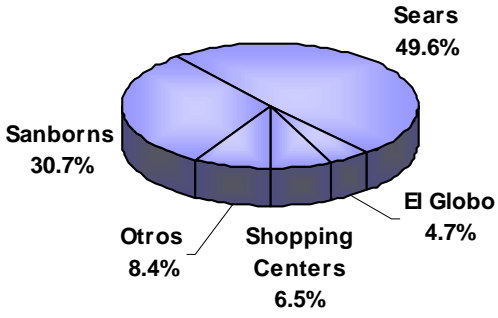


INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Distribución de Ventas 2T03



Distribución de Utilidad de Operación 2T03

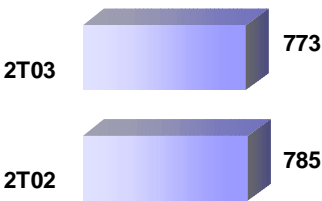


FLUJO DE EFECTIVO (EBITDA) Y PASIVO CON COSTO

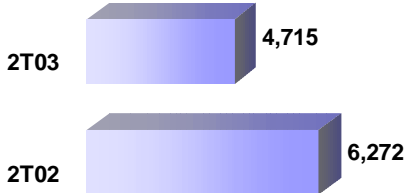
El EBITDA del 2T03 fue de \$773 MM Ps, 1.6% menor que el del 2T02. El margen EBITDA se ubicó en 17.3%, un decremento de 121 pbs contra el 2T02.

La Deuda Neta al cierre del 2T03 fue de \$4,715 MM Ps, una reducción de 24.8% contra el 2T02, y un decremento de 10.7% contra el 1T03.

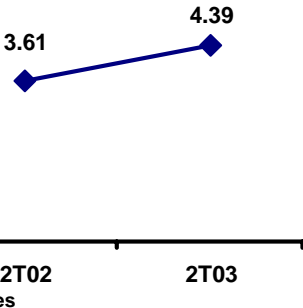
EBITDA (MM Ps)



DEUDA NETA (MM Ps)



EBITDA*/GASTO FINANCIERO*



La razón de cobertura EBITDA a gasto financiero al cierre del trimestre fue de 4.39 veces, 21.6% mayor que la del 2T02.

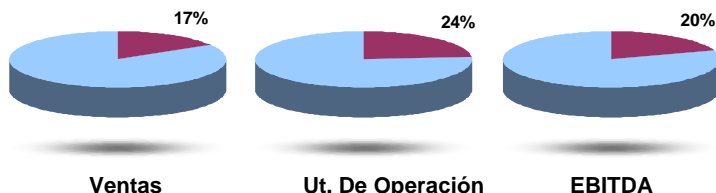
RESULTADOS FINANCIEROS

MM Ps	2T03	2T02	2T03 vs 2T02	1S03	1S02	1S03 vs 1S02
Gastos Financieros	162.0	212.6	-24%	373.6	421.7	-11%
Productos Financieros	(1.9)	4.5	N.A.	9.2	10.8	-15%
Interes Neto	163.9	208.1	-21%	364.4	410.9	-11%
Utilidad Cambiaria	(54.2)	42.1	N.A.	24.9	61.7	-60%
REPOMO	(12.6)	(154.8)	-92%	(152.9)	(310.9)	-51%
CIF	97.1	95.3	2%	236.3	161.7	46%
Otras Op. Financieras	(6.2)	(72.8)	-91%	(1.4)	(203.2)	-99%
CIF + Otras Op Financieras	90.9	22.5	304%	234.9	(41.4)	N.A.
Ingresos por asociadas no consolidadas	14.1	14.7	-4%	32.2	45.7	-30%
Interes Minoritario	28.5	31.9	-11%	65.1	64.9	0%

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados

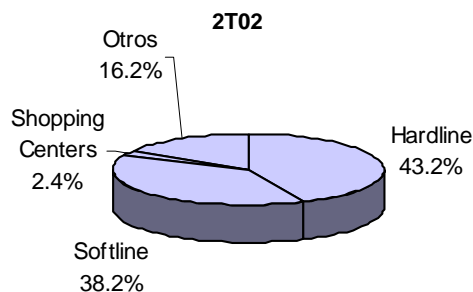
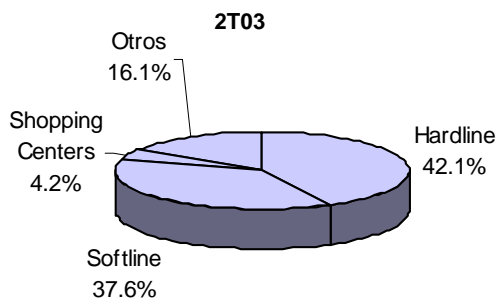


Las ventas de Sears en el 2T03 fueron de \$2,214 MM Ps, un crecimiento de 3.6% contra el 2T02. Las ventas mismas tiendas se incrementaron 2.2% durante el periodo. La elevada actividad promocional, consecuencia de un mercado más competitivo, provocó la disminución de los márgenes operativo y EBITDA.

SEARS

MM Ps	2do. Trimestre				
	2003	%	2002	%	CAMB
Ventas	2,213.6	100.0%	2,136.7	100.0%	3.6%
Utilidad Op	352.8	15.9%	382.4	17.9%	-7.8%
EBITDA	415.3	18.8%	442.8	20.7%	-6.2%
Utilidad Neta	171.2	7.7%	178.2	8.3%	-4.0%

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS

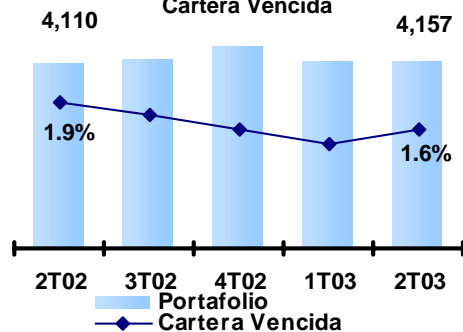


El número de cuentas activas mostró un incremento de 2.0% en comparación con el 2T02, alcanzando 798 mil al final del trimestre. El saldo del portafolio de crédito fue de \$4,157 MM Ps, resultando 1.1% mayor que el del 2T02, mientras que la cartera vencida disminuyó, de 1.85%, a 1.61% en el mismo periodo.

PORTAFOLIO DE TARJETA DE CRÉDITO

	2T03	2T02	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	797.9	782.1	2.0%
% Ventas a Crédito	56.8%	57.3%	-0.8%
Portafolio (MM Ps)	4,157.0	4,110.0	1.1%
Cartera Vencida (CV)	1.61%	1.85%	-13.0%

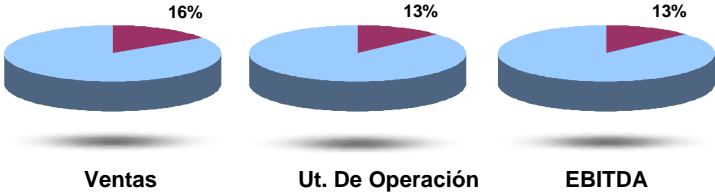
SEARS Portafolio de Crédito y Cartera Vencida



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Tienda, Restaurante y Música

MM Ps	2do Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	2,049.6	100.0%	1,875.9	100.0%	9.3%
Utilidad Op	193.3	9.4%	188.3	10.0%	2.6%
EBITDA	258.0	12.6%	256.3	13.7%	0.7%
Utilidad Neta	94.5	4.6%	134.9	7.2%	-30.0%

Las ventas trimestrales combinadas de Sanborns alcanzaron \$2,050 MM Ps, un incremento de 9.3% en comparación con el 2T02. Asimismo, las ventas mismas tiendas crecieron 5.1% contra el 2T02 como consecuencia de una mayor actividad promocional y de la renovación de inventarios. La utilidad de operación se incrementó 2.6%, sin embargo, los márgenes operativo y EBITDA decrecieron 61 pbs y 108 pbs, respectivamente, derivado principalmente de la mezcla de ventas y de mayores costos y gastos de operación.

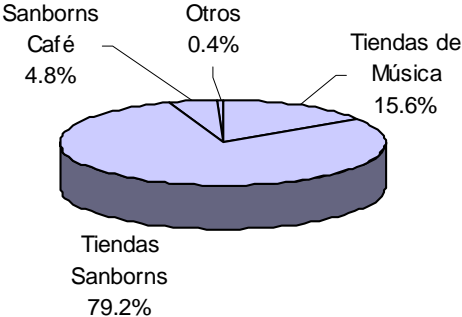
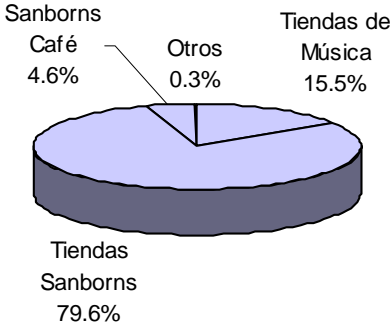
Las ventas de Sanborns y Sanborns Café crecieron 9.6% contra el 2T02, mientras que la utilidad de operación se redujo en 0.5%. El margen operativo fue de 8.6% disminuyendo 87 pbs, en comparación con el 2T02. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café aumentaron 4.2% año contra año. Dos tiendas Sanborns y un Sanborns Café fueron abiertos durante el periodo.

Las ventas de las tiendas de música se incrementaron 7.9%, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron 0.6% contra el 2T02. Los márgenes operativo y EBITDA se redujeron 33 pbs y 52 pbs, respectivamente. Durante el trimestre, La Feria del Disco cerró sus tres tiendas, mientras que Promusa abrió dos tiendas nuevas; al final del trimestre, 61 tiendas de música integraban la división de música de Grupo Sanborns.

Distribución de Ventas

2T03

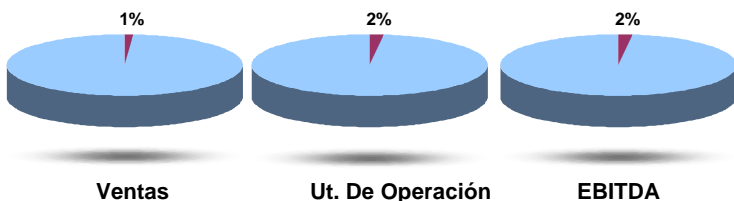
2T02



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Controladora y Administradora de Pastelerías

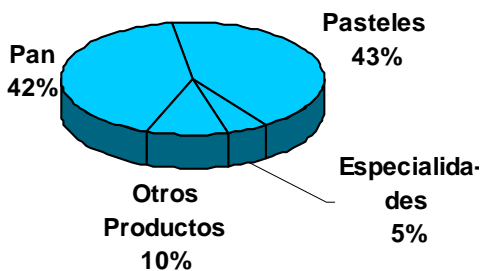
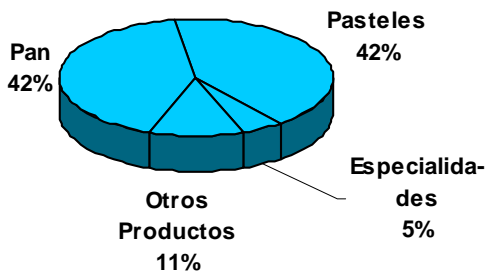
MM Ps.	2do. Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	196.5	100.0%	193.4	100.0%	1.6%
Utilidad Op	29.6	15.0%	18.4	9.5%	60.4%
EBITDA	39.6	20.1%	29.0	15.0%	36.3%
Utilidad Neta	15.8	8.0%	7.3	3.8%	115.7%

Las ventas trimestrales ascendieron a \$196.5 MM Ps, creciendo 1.6% contra el 2T02. El margen de operación se incrementó en 552 pbs en comparación con el 2T02, que no es comparable por los gastos incurridos en la nueva planta. Una pastelería fue cerrada, y dos nuevas tiendas fueron abiertas durante el trimestre, alcanzando 131 unidades al cierre de junio.

Distribución de Ventas

1S03

1S02



SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	SUMARIO FINANCIERO									MM USD			
	2T03		2T02		CAMBIO	1S03		1S02		CAMBIO	2T03	2T02	CAMBIO
CARSO													
Ingresos	13,134.2	100.0%	12,982.3	100.0%	1.2%	25,809.5	100.0%	25,235.7	100.0%	2.3%	1,253.2	1,250.0	0.3%
Utilidad Op	1,500.0	11.4%	1,784.8	13.7%	-16.0%	3,044.6	11.8%	3,448.6	13.7%	-11.7%	143.1	171.9	-16.7%
EBITDA	2,038.2	15.5%	2,298.9	17.7%	-11.3%	4,116.5	15.9%	4,449.0	17.6%	-7.5%	194.5	221.3	-12.1%
Resultados Financieros	239.0	1.8%	771.6	5.9%	-69.0%	959.3	3.7%	816.4	3.2%	17.5%	22.8	74.3	-69.3%
Utilidad Neta	746.1	5.7%	518.3	4.0%	43.9%	1,204.9	4.7%	1,368.8	5.4%	-12.0%	71.2	49.9	42.6%
Caja y equivalente	1,310.0		1,555.8		-15.8%	1,310.0		1,555.8		-15.8%	125.0	149.8	-16.6%
% Ps.	49%		74%		-33.4%	49.3%		74.0%		-33.4%	49%	74%	-33.4%
Total Activos	62,580.9		64,716.8		-3.3%	62,580.9		64,716.8		-3.3%	5,971.0	6,231.3	-4.2%
Total Deuda	17,202.3		19,795.6		-13.1%	17,202.3		19,795.6		-13.1%	1,641.3	1,906.0	-13.9%
% Ps.	47%		67%		-29.9%	47.0%		67.0%		-29.9%	47%	67%	-29.9%
% Largo Plazo	54%		52%		3.6%	53.9%		52.0%		3.6%	54%	52%	3.6%
Deuda Neta	15,892.3		18,239.8		-12.9%	15,892.3		18,239.8		-12.9%	1,516.3	1,756.2	-13.7%
Capital Contable	28,171.1		27,929.1		0.9%	28,171.1		27,929.1		0.9%	2,687.9	2,689.2	0.0%
Acciones en Circulaci3n	848,710		883,368		-3.9%	848,710		883,368		-3.9%	0	0.0	
CONDUMEX													
Ventas	3,134.8	100.0%	3,215.7	100.0%	-2.5%	6,015.6	100.0%	6,281.2	100.0%	-4.2%	299.1	309.6	-3.4%
Utilidad Op	331.8	10.6%	455.4	14.2%	-27.1%	603.9	10.0%	865.5	13.8%	-30.2%	31.7	43.8	-27.8%
EBITDA	443.2	14.1%	547.4	17.0%	-19.0%	828.2	13.8%	1,046.8	16.7%	-20.9%	42.3	52.7	-19.8%
Utilidad Neta	185.4	5.9%	92.8	2.9%	99.8%	248.1	4.1%	252.9	4.0%	-1.9%	17.7	8.9	98.0%
NACOBRE													
Ventas	1,198.7	100.0%	1,187.1	100.0%	1.0%	2,389.5	100.0%	2,263.0	100.0%	5.6%	114.4	114.3	0.1%
Utilidad Op	60.7	5.1%	114.8	9.7%	-47.1%	156.8	6.6%	215.7	9.5%	-27.3%	5.8	11.1	-47.6%
EBITDA	124.3	10.4%	177.0	14.9%	-29.8%	282.0	11.8%	333.5	14.7%	-15.4%	11.9	17.0	-30.4%
Utilidad Neta	21.8	1.8%	36.4	3.1%	-40.1%	20.3	0.9%	78.9	3.5%	-74.2%	2.1	3.5	-40.6%
FRISCO													
Ventas	733.2	100.0%	730.3	100.0%	0.4%	1,448.2	100.0%	1,357.8	100.0%	6.7%	70.0	70.3	-0.5%
Utilidad Op	70.9	9.7%	137.9	18.9%	-48.5%	156.9	10.8%	238.1	17.5%	-34.1%	6.8	13.3	-49.0%
EBITDA	158.7	21.6%	203.7	27.9%	-22.1%	319.3	22.1%	368.4	27.1%	-13.3%	15.1	19.6	-22.8%
Utilidad Neta	15.7	2.1%	-18.2	-2.5%	N.A.	-90.3	-6.2%	52.2	3.8%	-273.0%	1.5	-1.8	-185.3%
PORCELA													
Ventas	709.4	100.0%	647.0	100.0%	9.6%	1,504.6	100.0%	1,293.7	100.0%	16.3%	67.7	62.3	8.6%
Utilidad Op	140.2	19.8%	109.4	16.9%	28.2%	312.8	20.8%	234.6	18.1%	33.3%	13.4	10.5	27.0%
EBITDA	217.8	30.7%	166.4	25.7%	30.9%	467.3	31.1%	350.0	27.1%	33.5%	20.8	16.0	29.7%
Utilidad Neta	84.9	12.0%	37.2	5.8%	128.3%	138.0	9.2%	69.3	5.4%	99.2%	8.1	3.6	126.2%
CIGATAM													
Ventas	2,602.1	100.0%	2,607.4	100.0%	-0.2%	5,055.7	100.0%	4,969.9	100.0%	1.7%	248.3	251.1	-1.1%
Utilidad Op	159.9	6.1%	178.1	6.8%	-10.2%	319.5	6.3%	346.1	7.0%	-7.7%	15.3	17.1	-11.0%
EBITDA	176.3	6.8%	223.6	8.6%	-21.2%	371.9	7.4%	440.5	8.9%	-15.6%	16.8	21.5	-21.9%
Utilidad Neta	82.3	3.2%	154.4	5.9%	-46.7%	171.6	3.4%	237.5	4.8%	-27.7%	7.9	14.9	-47.2%

SUMARIO FINANCIERO

GRUPO Ps						2002 vs. 2001	MM USD						
	2T03	2T02	CAMBIO	1S03	1S02		2T03	2T02	CAMBIO				
GRUPO SANBORNS													
Ingresos	4,463.6	100.0%	4,236.8	100.0%	5.4%	8,739.4	100.0%	8,345.9	100.0%	4.7%	425.9	407.9	4.4%
Ingresos Op.	628.7	14.1%	640.1	15.1%	-1.8%	1,269.3	14.5%	1,243.7	14.9%	2.1%	60.0	61.6	-2.7%
EBITDA	772.9	17.3%	785.1	18.5%	-1.6%	1,561.2	17.9%	1,529.5	18.3%	2.1%	73.7	75.6	-2.4%
Resultados Financieros	90.9	2.0%	22.5	0.5%	303.8%	234.9	2.7%	-41.4	-0.5%	N.A	8.7	2.2	300.1%
Ingresos Netos	307.9	6.9%	364.0	8.6%	-15.4%	589.1	6.7%	742.4	8.9%	-20.6%	29.4	35.1	-16.2%
Efectivo y equivalentes	456.0		647.2			456.0		647.2		-29.5%	43.5	62.3	-30.2%
Activos Totales	20,947.4		21,264.8			20,947.4		21,264.8		-1.5%	1,998.6	2,047.5	-2.4%
Deuda Total	5,171.0		6,918.8			5,171.0		6,918.8		-25.3%	493.4	666.2	-25.9%
% Largo Plazo	50%		47%			50%		47%		5.3%	50%	47%	5.3%
Capital Contable	8,286.9		6,804.4			8,286.9		6,804.4		21.8%	790.7	655.2	20.7%
Acciones en circulacion (000)	960,773.0		959,488.9			960,773.0		959,488.9		0.1%			
SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES													
Ventas	2,049.6	100.0%	1,875.9	100.0%	9.3%	4,105.0	100.0%	3,806.4	100.0%	7.8%	195.6	180.6	8.3%
Ingresos Op.	193.3	9.4%	188.3	10.0%	2.6%	409.1	10.0%	376.8	9.9%	8.6%	18.4	18.1	1.7%
EBITDA	258.0	12.6%	256.3	13.7%	0.7%	539.9	13.2%	511.5	13.4%	5.5%	24.6	24.7	-0.3%
Ingresos Netos	94.5	4.6%	134.9	7.2%	-30.0%	208.5	5.1%	242.6	6.4%	-14.0%	9.0	13.0	-30.6%
SEARS													
Ventas	2,213.6	100.0%	2,136.7	100.0%	3.6%	4,236.5	100.0%	4,087.7	100.0%	3.6%	211.2	205.7	2.7%
Ingresos Op.	352.8	15.9%	382.4	17.9%	-7.8%	696.9	16.4%	717.6	17.6%	-2.9%	33.7	36.8	-8.6%
EBITDA	415.3	18.8%	442.8	20.7%	-6.2%	822.8	19.4%	835.9	20.5%	-1.6%	39.6	42.6	-7.1%
Ingresos Netos	171.2	7.7%	178.2	8.3%	-4.0%	348.0	8.2%	338.9	8.3%	2.7%	16.3	17.2	-4.8%
CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTELERÍAS													
Ventas	196.5	100.0%	193.4	100.0%	1.6%	391.7	100.0%	392.8	100.0%	-0.3%	18.8	18.6	0.7%
Ingresos Op.	29.6	15.0%	18.4	9.5%	60.4%	62.2	15.9%	50.8	12.9%	22.4%	2.8	1.8	59.0%
EBITDA	39.6	20.1%	29.0	15.0%	36.3%	83.6	21.3%	71.8	18.3%	16.4%	3.8	2.8	35.0%
Ingresos Netos	15.8	8.0%	7.3	3.8%	115.7%	32.5	8.3%	27.4	7.0%	18.4%	1.5	0.7	113.8%

SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	2T03			2T02			CAMBIO			1S03			1S02			CAMBIO			MM USD				
	2T03	2T02	CAMBIO	1S03	1S02	CAMBIO	2T03	2T02	CAMBIO														
EMPRESAS FRISCO																							
Química y Minería																							
Ventas	251.1	100.0%	265.9	100.0%	-5.5%	519.1	100.0%	451.5	100.0%	15.0%	24.0	25.6	-6.4%										
Utilidad Op	-21.2	-8.4%	38.9	14.6%	N.A.	-17.0	-3.3%	34.0	7.5%	N.A.	-2.0	3.7	N.A.										
EBITDA	21.5	8.6%	63.4	23.9%	-66.1%	56.7	10.9%	82.6	18.3%	-31.4%	2.1	6.1	-66.4%										
Utilidad Neta	-34.9	-13.9%	-38.1	-14.3%	-8.5%	-131.8	-25.4%	-14.3	-3.2%	820.7%	-3.3	-3.7	-9.4%										
Ferrosur																							
Ventas	482.1	100.0%	464.4	100.0%	3.8%	929.1	100.0%	906.3	100.0%	2.5%	46.0	44.7	2.9%										
Utilidad Op	92.1	19.1%	98.9	21.3%	-6.9%	173.9	18.7%	204.2	22.5%	-14.8%	8.8	9.5	-7.8%										
EBITDA	137.2	28.4%	140.2	30.2%	-2.2%	262.6	28.3%	285.8	31.5%	-8.1%	13.1	13.5	-3.1%										
Utilidad Neta	76.2	15.8%	19.9	4.3%	282.6%	63.5	6.8%	66.5	7.3%	-4.5%	7.3	1.9	279.2%										

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