

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Septiembre '03) 34.20

Accs. En Circulación (000's) 842,667

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2003

Mexico D.F., octubre 28, 2003.- Grupo Carso (GCarso) reporta resultados al tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2003.

### EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ventas trimestrales de \$13,866 MM Ps, con un incremento de 5.9% contra el año pasado, y de 4.5% en comparación con el trimestre anterior.
- El EBITDA de \$2,364 MM Ps, creció 3% y 14.8% contra el 3T02 y el 2T03, respectivamente.
- La Deuda Neta fue de \$16,353 MM Ps, 7.1% menor que el año anterior, y significó una razón deuda neta a capital contable de 58%.
- Durante el trimestre, Carso desinvirtió activos hoteleros, y adquirió una cadena de pastelerías, enfocándose aún más en sus negocios estratégicos.
- La estabilidad en el sector comercial y de consumo, junto con la recuperación del sector industrial, contribuyeron a la mejora de los resultados financieros reportados.
- Grupo Carso anunció el pasado mes de agosto, el cierre de la producción de aluminio primario en la planta Aluder, ubicada en el Puerto de Veracruz, propiedad de una subsidiaria de Industrias Nacobre.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

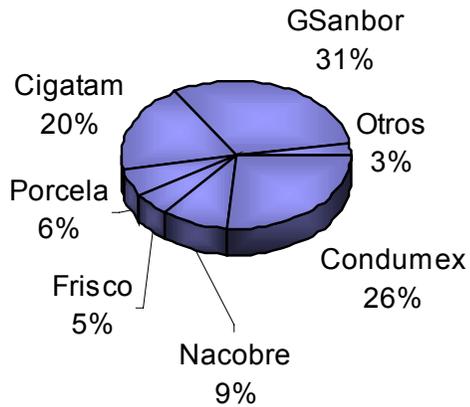
MM Ps	3T03	3T02	3T03 vs 3T02	9M03	9M02	9M03 vs 9M02
Ventas	13,866.0	13,099.0	5.9%	39,954.3	38,571.6	3.6%
Utilidad Operativa	1,788.5	1,789.9	-0.1%	4,866.0	5,270.8	-7.7%
Margen Operativo	12.9%	13.7%	-5.6%	12.2%	13.7%	-10.9%
EBITDA	2,364.4	2,294.7	3.0%	6,525.4	6,785.4	-3.8%
Utilidad Neta	155.6	248.9	-37.5%	1,373.5	1,630.6	-15.8%

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.

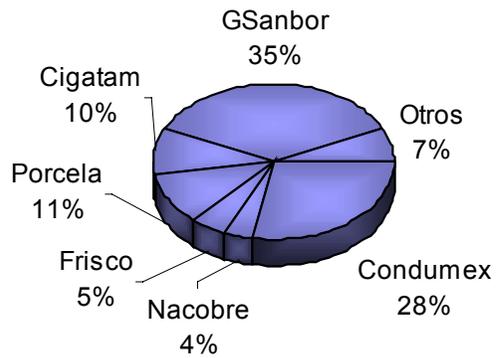
# INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

---

**Contribución de Ingresos 3T03**



**Contribución de Ut. De Operación 3T03**



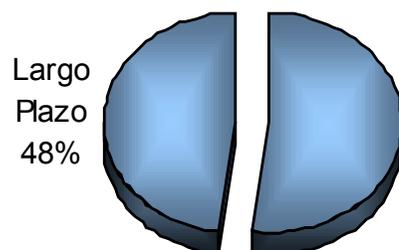
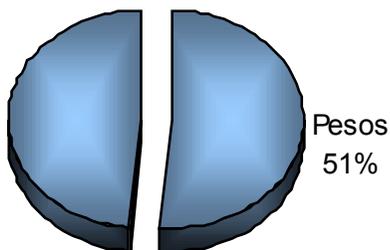
# DEUDA

---

**Por Moneda**

**DEUDA**  
**\$17,811.3 MM Ps**

**Por Plazo**



## FLUJO OPERATIVO (EBITDA) Y PASIVO CON COSTO

El EBITDA del 3T03 fue de \$2,364 MM Ps, 3% mayor que el del 3T02, y con un margen EBITDA de 17.1%, 47 pbs menor que en el 3T02.

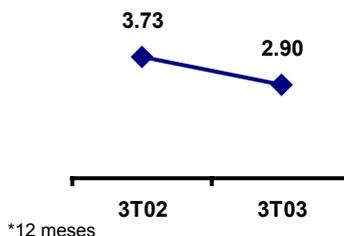
La deuda total en el 3T03 ascendió a \$17,811.3 MM Ps, \$1,788 MM Ps menor que la del 3T02. La deuda neta al cierre del trimestre fue de \$16,353 MM Ps, con una disminución de 7.1% contra el 3T02.



Al cierre de septiembre de 2003, Grupo Carso mantiene contratos swap de tasa de interés, que equivalen a \$9,946 MM Ps, con una tasa fija promedio de 10.08% y con vencimientos que van de enero de 2007 a abril de 2012. Los contratos denominados en dólares, totalizaron 280 MM USD; a una tasa en promedio de 2.36% y con vecimiento en junio de 2008.

### EBITDA\* / INTERESES Pagados\*

La cobertura de intereses EBITDA / Gasto Financiero fue de 2.90 veces en el 3T03, similar a la del 2T03.



## RESULTADOS FINANCIEROS

	3T03	3T02	3T03 vs 3T02	9M03	9M02	9M03 vs 9M02
Gastos Financieros	659.9	603.7	9.3%	1,846.7	1,855.2	-0.5%
Productos Financieros	260.8	46.4	462.0%	459.8	163.3	181.6%
Intereses (netos)	399.1	557.3	-28.4%	1,386.9	1,692.0	-18.0%
Pérdida cambiaria	249.6	235.4	6.0%	277.2	532.8	-48.0%
REPOMO	(177.6)	(280.2)	-36.6%	(460.1)	(859.5)	-46.5%
Pérdida en Actualización de UDIS	1.8	0.0	N.A.	6.0	0.0	N.A.
<b>CIF</b>	<b>472.9</b>	<b>512.4</b>	<b>-7.7%</b>	<b>1,210.0</b>	<b>1,365.2</b>	<b>-11.4%</b>
Otras Op. Financieras	822.2	490.5	67.6%	1,054.7	461.7	128.4%
Ingresos por asociadas no consolidadas	201.5	122.6	64.3%	625.9	355.6	76.0%
Interes Minoritario	196.1	191.0	2.7%	545.2	659.9	-17.4%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>1,295.1</b>	<b>1,002.9</b>	<b>29.1%</b>	<b>2,264.8</b>	<b>1,826.9</b>	<b>24.0%</b>

# SUBSIDIARIAS



## Contribución a los Resultados Consolidados



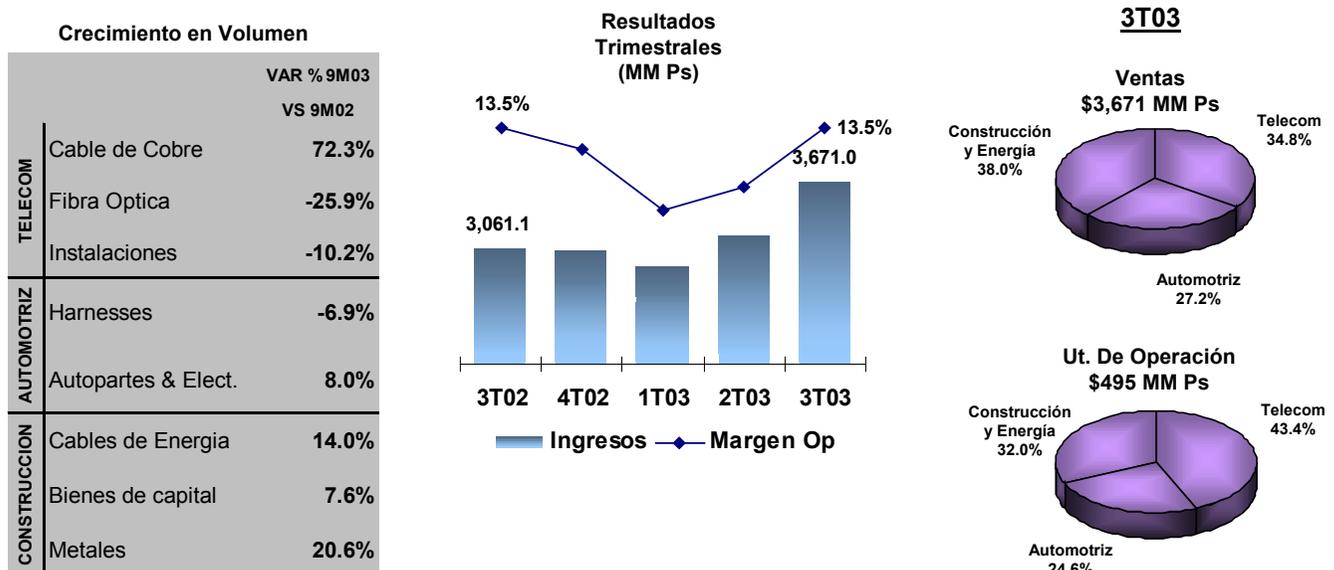
Condumex reportó ventas por \$3,671 MM Ps para el 3T03, con incrementos de 19.9% contra el 3T02, y 15.7% en comparación con el 2T03. La utilidad de operación mostró una recuperación de 19.6% año contra año, mientras el EBITDA se incrementó 18.8%. Los mayores volúmenes en telecomunicaciones, construcción y energía, y la mejor mezcla de ventas, dieron lugar a mayores resultados de operación.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	3,671.0	100.0%	3,061.1	100.0%	19.9%
Utilidad Op	495.0	13.5%	413.7	13.5%	19.6%
EBITDA	610.5	16.6%	513.8	16.8%	18.8%
Utilidad Neta	184.5	5.0%	89.5	2.9%	106.2%

La división de Construcción y Energía, mostró recuperación en los volúmenes de cable de construcción y de potencia, debido a que se ganó un concurso de cables de energía y se han observado condiciones más favorables en la industria de la construcción. Condumex, a través de Swecomex, incursionó en el negocio de la construcción de plataformas petroleras, la compañía ha ganado concursos para construir 3 plataformas, por alrededor de 116 MM USD; cuyas entregas están programadas: una para el 2S04 y las otras dos para el 1S05.

La división de autopartes continuó mostrando cierto decrecimiento, debido a la desaceleración de la demanda por parte de las armadoras. La nueva planta de camisas automotrices, ha iniciado operaciones, estando en el proceso de obtener las aprobaciones de sus clientes, por lo que su producción se irá incrementando conforme se obtengan dichas aprobaciones.

La división de telecomunicaciones mostró mayores volúmenes, especialmente en cable telefónico e instalaciones. Un ambiente más dinámico en el mercado doméstico, contribuyó a la mejoría de los resultados financieros.



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Nacobre reportó ventas trimestrales de \$1,260 MM Ps, 3.2% mayores que las del 3T02. El margen de operación de 5.6% decreció 502 pbs contra el 3T02. El EBITDA mostró una caída de 32.4% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, con una reducción en el margen de 548 pbs.

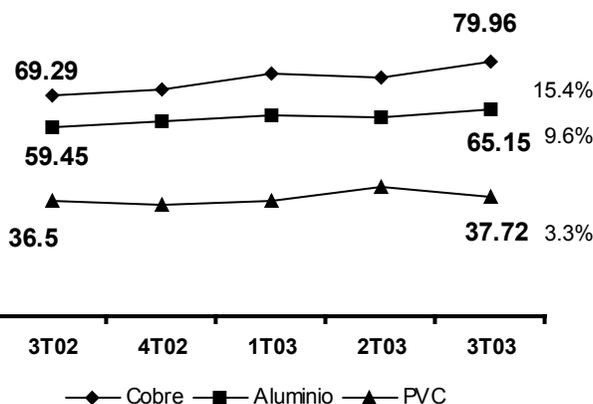
MM Ps.	3er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	1,260.2	100.0%	1,220.6	100.0%	3.2%
Utilidad Op	70.2	5.6%	129.2	10.6%	-45.7%
EBITDA	131.2	10.4%	194.0	15.9%	-32.4%
Utilidad Neta	-312.8	-24.8%	18.0	1.5%	N.A.

Durante el trimestre, las ventas de la división cobre decrecieron 1.5%, mientras la utilidad de operación se redujo 51.8% en comparación con el 3T02; las condiciones de un mercado altamente competitivo, han dificultado reflejar el impacto del tipo de cambio y el alza del precio del metal.

Las ventas de la división aluminio crecieron 6.5% contra el 3T02, debido a una mejor mezcla de ventas y a un incremento en el volumen. El resultado operativo, sin embargo, siguió siendo afectado por el alto costo de la energía eléctrica en la producción de aluminio primario, en Almexa Aluminio, planta Veracruz, Méx., motivo por el cual Industrias Nacobre decidió el pasado mes de agosto el cierre de las instalaciones dedicadas a esta operación, derivando en una afectación a resultados de \$439 MM Ps, aproximadamente, al ajustar estos activos a su valor de realización, conforme a principios contables .

Las ventas de la división plásticos mostró una recuperación en volumen de ventas del 13.3% y en importe de 20.1%, mientras que el incremento en la utilidad de operación es del 128.3%.

Precio Promedio de  
Materias Primas  
(cts/lb)



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Ferrosur reportó ventas de \$482.2 MM Ps durante el 3T03, un incremento de 5.4% contra el 3T02. Los volúmenes crecieron 5.2% durante el periodo, impulsados por los sectores industrial, petroquímico, agrícola, e intermodal. El resultado de operación creció 10.5% año contra año, debido a una combinación de mayores ventas con menores gastos de mantenimiento. En comparación con el trimestre anterior, la utilidad de operación se incrementó 10.9%, debido a menores gastos, particularmente relacionados con el costo del combustible. El EBITDA creció 18.0% contra el 3T02.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	733.9	100.0%	681.8	100.0%	7.6%
Utilidad Op	89.7	12.2%	112.5	16.5%	-20.2%
EBITDA	188.5	25.7%	173.5	25.4%	8.6%
Utilidad Neta	-116.2	-15.8%	-65.9	-9.7%	76.4%

Los volúmenes de Química Fluor decrecieron 52% durante el tercer trimestre, en comparación con el 3T02. Aunque los precios del ácido fluorhídrico aumentaron 3.9%, las ventas de esta división decayeron 43.5%.

Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 71.9% contra el 3T02, debido a que Tayahua realizó un paro en septiembre del año pasado, aunado a un incremento de capacidad instalada en Minera Tayahua. Los resultados de operación en Tayahua, siguen mejorando, mientras que Minera María continúa en su periodo de arranque, por lo que sus aún elevados gastos de producción, afectaron los resultados de la división minera. Se espera que Minera María incremente su producción gradualmente, hasta alcanzar 24,000 toneladas anuales de cobre catódico.

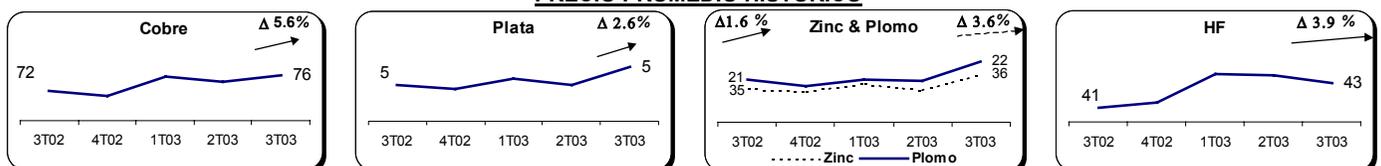
### CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

FERROSUR	Ventas (MM Ps)	482.2
	Utilidad Op	103.2
	Margen Op.	21.4%
	EBITDA	153.5
	Utilidad Neta	20.3
QUÍMICA Y MINERÍA	Ventas (MM Ps)	251.7
	Utilidad Op	-13.5
	Margen Op.	-5.4%
	EBITDA	34.9
	Utilidad Neta	-129.1

### CRECIMIENTO EN VOLUMEN

	3T03	3T02	3T03 vs 3T02
MOLIENDA (000 Tons)	186.90	108.71	71.9%
PLATA (000 oz)	721.15	332.41	116.9%
PLOMO (000 Tons)	6.19	2.46	151.3%
ZINC (000 tons)	12.72	8.92	42.5%
COBRE (000 tons)	1.90	-	N.A.
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	20.00	42.00	-52.4%
Tons-Km (MM)	1,473.00	1,392.00	5.8%

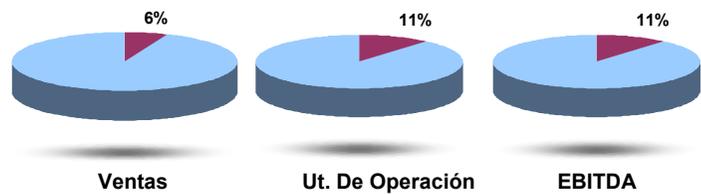
### PRECIO PROMEDIO HISTÓRICO



## SUBSIDIARIAS



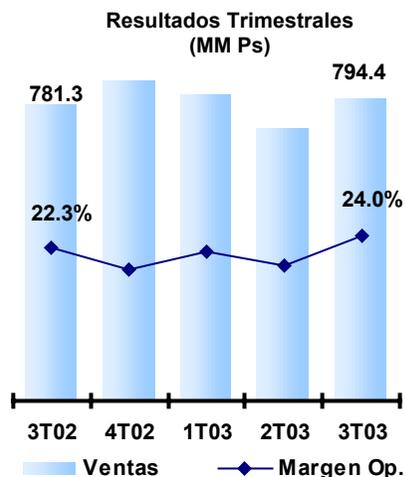
### Contribución a los Resultados Consolidados



Porcelanite reportó ventas de \$794.4MM Ps, con un incremento de 1.7% en comparación con el 3T02. Una mayor demanda en el mercado de remodelaciones dio como resultado una mejor mezcla de ventas.

La utilidad de operación en el trimestre alcanzó \$190.6 MM Ps, un crecimiento de 9.5% contra el 3T02. El margen de operación resultó 172 pbs mayor que el del 3T02. El EBITDA de \$267.4 MM Ps mostró un aumento de 15.3% en comparación con el año anterior. Menores promociones, y la mejor mezcla de productos resultaron en mayores márgenes de operación y EBITDA.

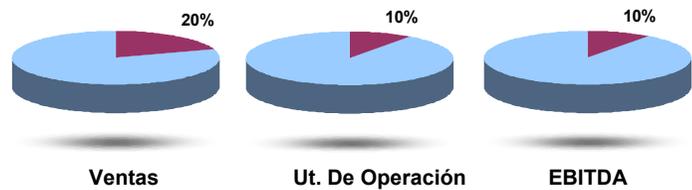
MM Ps.	3er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	794.4	100.0%	781.3	100.0%	1.7%
Utilidad Op	190.6	24.0%	174.0	22.3%	9.5%
EBITDA	267.4	33.7%	232.1	29.7%	15.3%
Utilidad Neta	50.5	6.4%	62.5	8.0%	-19.2%



## 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 Mexico, una afiliada de la que GCarso posee el 49.99%, para su comercialización.

Las ventas de Cigatam alcanzaron \$2,717.4 MM Ps., lo que representó un crecimiento de 2.2% relativo al 3T02. La utilidad de operación de \$178.7 MM Ps., que representa un margen operativo de 6.6%, fue 1.7% menor que la del 3T02 debido al incremento del IEPS del 1o de enero de 2003.

#### CIGATAM

MM Ps.	3er trimestre				
	2003	%	2002	%	VAR
Ventas	2,717.4	100.0%	2,659.5	100.0%	2.2%
Ut. De Operación	178.7	6.6%	181.8	6.8%	-1.7%
EBITDA	230.2	8.5%	228.7	8.6%	0.6%
Ut. Neta	101.3	3.7%	102.8	3.9%	-1.5%

El volumen de mercado decreció 2.2% en el 3T03 comparado al mismo periodo del año anterior. 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.

# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

- Las ventas alcanzaron \$4,335 MM Ps, un moderado incremento en comparación con el año pasado.
- El margen de operación consolidado mejoró en comparación con el 3T02.
- La deuda total se redujo en \$1,532 MM Ps lo que representa una caída de 22.9% contra el 3T02.
- Sanborns mantuvo la tendencia de crecimiento en ventas combinadas mismas tiendas.
- Durante el trimestre, Grupo Sanborns adquirió Pastelerías Monterrey, agregando 13 pastelerías y dos plantas a su cadena de pastelerías.

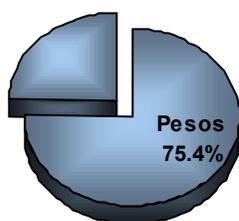
## RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	3T03	3T02	3T03 vs 3T02	9M03	9M02	9M03 vs 9M02
Ventas	4,334.9	4,299.5	0.8%	13,165.9	12,732.9	3.4%
Utilidad Operativa	636.8	623.6	2.1%	1,919.4	1,880.4	2.1%
Margen Operativo	14.7%	14.5%	1.3%	14.6%	14.8%	-1.3%
EBITDA	786.5	776.1	1.3%	2,364.1	2,321.7	1.8%
Utilidad Neta	330.8	296.2	11.7%	926.1	1,046.3	-11.5%

## DEUDA

### DEUDA \$5,153.2 MM Ps

Por Moneda

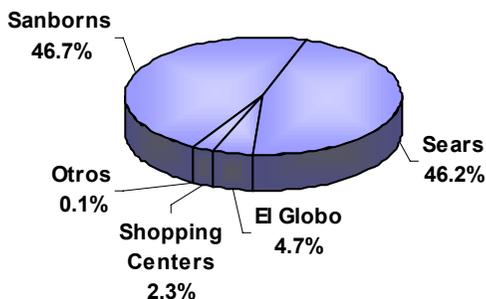


Por Plazo

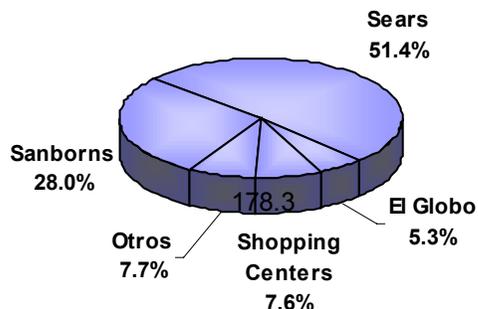


## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

**Distribución de Ventas 3T03**



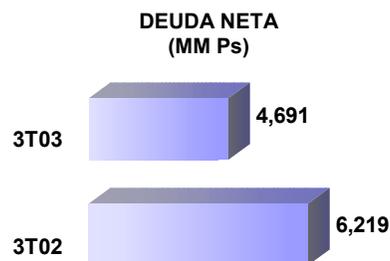
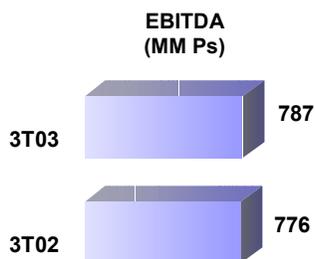
**Distribución de Utilidad de Operación 3T03**



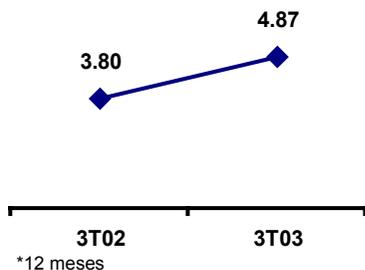
## FLUJO DE EFECTIVO (EBITDA) Y PASIVO CON COSTO

El EBITDA del 3T03 ascendió a \$786.5 MM Ps, 1.3% más alto que el del 3T02. El margen EBITDA fue 18.1%, prácticamente igual al del 3T02.

La deuda neta del 3T03 fue de \$4,691.5 MM Ps, una reducción de 24.6% contra el 3T02.



**EBITDA\* / GASTO FINANCIERO\***



La razón de cobertura EBITDA a Gasto Financiero, fue de 4.87 veces en el 3T03, 28.2% mayor que la del 3T02.

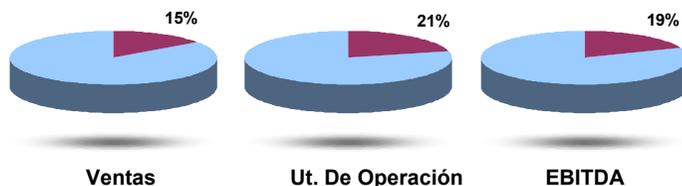
## RESULTADOS FINANCIEROS

MM Ps	3T03	3T02	3T03 vs 3T02	9M03	9M02	9M03 vs 9M02
Gastos Financieros	140.9	213.0	-34%	514.1	639.1	-20%
Productos Financieros	2.2	4.5	N.A.	11.5	15.5	-26%
Interes Neto	138.7	208.4	-33%	502.6	623.6	-19%
Pérdida Cambiaria	51.5	20.8	148%	76.7	83.2	-8%
REPOMO	(84.8)	(155.6)	-46%	(239.3)	(469.8)	-49%
Pérdida en Actualización de UDIS	1.8	0.0	N.A.	6.0	0.0	N.A.
<b>CIF</b>	<b>107.2</b>	<b>73.6</b>	<b>46%</b>	<b>346.0</b>	<b>237.0</b>	46%
Otras Op. Financieras	(40.1)	30.0	<b>N.A.</b>	(41.5)	(175.3)	-76%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>67.1</b>	<b>103.6</b>	<b>-35%</b>	<b>304.5</b>	<b>61.7</b>	394%
Ingresos por asociadas no consolidadas	10.3	14.7	-30%	42.8	60.9	-30%
Interes Minoritario	36.7	36.6	0%	102.5	102.1	0%

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



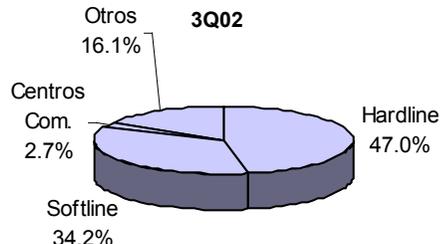
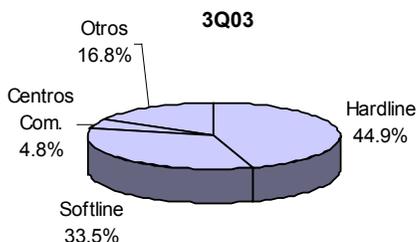
Las ventas de Sears en el 3T03 fueron de \$2,103 MM Ps, una reducción de 2.3% contra el 3T02. Las ventas mismas tiendas decrecieron 3.8% en el periodo. El margen de operación se redujo 33 pbs en comparación con el 3T02, pero creció 195 pbs al compararse con el trimestre anterior.

Como parte de su programa de expansión, Sears inauguró su nueva tienda en el Centro Histórico de la Ciudad de México. Adicionalmente, se espera la apertura de una nueva tienda en Culiacán, Sinaloa, durante la temporada navideña; para llegar al cierre de 2003 a 47 unidades.

### SEARS

MM Ps	3er. Trimestre				
	2003	%	2002	%	CAMB
Ventas	2,103.0	100.0%	2,153.3	100.0%	-2.3%
Utilidad Op	376.2	17.9%	392.4	18.2%	-4.1%
EBITDA	442.1	21.0%	456.0	21.2%	-3.0%
Utilidad Neta	190.9	9.1%	189.5	8.8%	0.7%

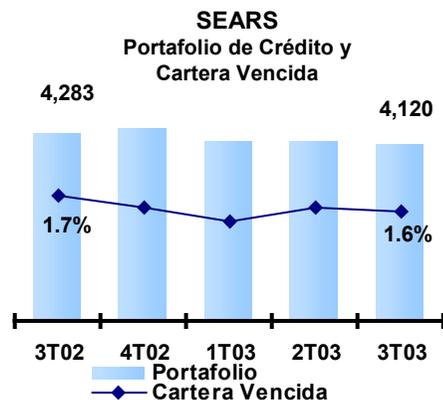
### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



El número de cuentas activas mostró un incremento de 5.9%, en comparación con el 3T02, alcanzando 834 mil al final del trimestre, sin embargo, el saldo del portafolio de crédito, que fue de \$4,120 MM Ps, resultó 3.8% menor el del 3T02. La cartera vencida disminuyó, al pasar de 1.73% en el 3T02, a 1.56% en el 3T03.

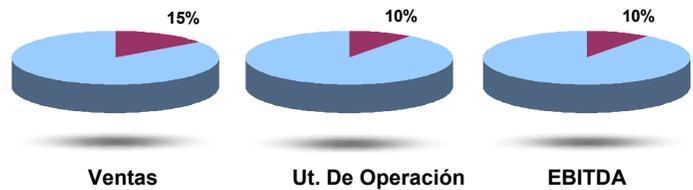
### PORTAFOLIO DE TARJETA DE CRÉDITO

	3T03	3T02	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	833.7	787.4	5.9%
% Ventas a Crédito	61.6%	65.5%	-5.9%
Portafolio (MM Ps)	4,120.0	4,283.0	-3.8%
Cartera Vencida (CV)	1.56%	1.73%	-9.8%





**Contribución a los Resultados Consolidados**



**Tienda, Restaurante y Música**

MM Ps	3er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	2,022.2	100.0%	1,917.7	100.0%	5.5%
Utilidad Op	178.3	8.8%	172.1	9.0%	3.6%
EBITDA	245.0	12.1%	240.9	12.6%	1.7%
Utilidad Neta	77.1	3.8%	113.6	5.9%	-32.1%

Las ventas trimestrales combinadas alcanzaron \$2,022 MM Ps, un incremento de 5.5% en comparación con el 3T02. Las ventas combinadas mismas tiendas crecieron 1.3% contra el 3T02. La utilidad de operación se incrementó 3.6%, sin embargo, los márgenes operativo y EBITDA se redujeron 16 pbs y 45 pbs, respectivamente, lo que se explica por un cambio en la mezcla de ventas, con una menor contribución de A&B.

Las ventas de Sanborns y Sanborns Café crecieron 5.6% contra el 3T02, la utilidad de operación se incrementó 2.3%, aunque el margen de operación de 7.6% decreció al compararse con el del año anterior. Las ventas mismas tiendas para Sanborns y Sanborns Café aumentaron 0.6% en relación al 3T02. Un Sanborns Café fue cerrado, mientras que una tienda Sanborns y un Sanborns Café se abrieron durante el trimestre, alcanzando 124 tiendas y 34 Cafés.

Las ventas de las tiendas de música se incrementaron 5.3%, en comparación con el 3T02. Las ventas mismas tiendas crecieron 5.1% en el periodo. Los márgenes operativo y EBITDA se incrementaron en 73 pbs y 76 pbs, respectivamente. Durante el trimestre, se abrió una nueva unidad, alcanzando 62 tiendas de música al cierre de septiembre.

**Revenue Breakdown**

**3T03**



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



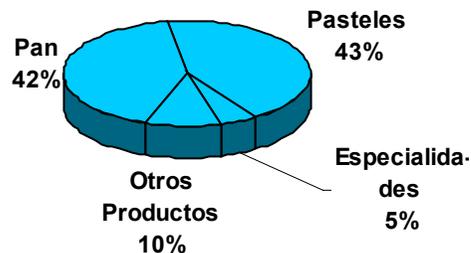
MM Ps.	3er Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	204.9	100.0%	193.8	100.0%	5.7%
Utilidad Op	33.5	16.3%	17.6	9.1%	89.7%
EBITDA	43.4	21.2%	29.5	15.2%	47.2%
Utilidad Neta	31.5	15.4%	(8.3)	-4.3%	-481.3%

El Globo reportó ventas trimestrales de \$204.9 MM Ps, 5.7% mayores que las del 3T02. El margen de operación creció 723 pbs contra el 3T02, que no es comparable. Dos unidades fueron cerradas, y nueve nuevos puntos de venta abiertos durante el periodo, alcanzando 138, el número total de unidades.

Durante el trimestre, El Globo anunció la adquisición de Pastelerías Monterrey, que incluye 13 pastelerías, y dos plantas, distribuidas en Monterrey, Nuevo León y Saltillo, Coahuila. Esta adquisición fue un importante paso para incrementar su presencia en los estados del norte de México. Pastelerías Monterrey tuvo ventas en 2002 por \$70 MM Ps y tiene aproximadamente 250 empleados.

### Distribución de Ventas

9M03



## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	SUMARIO FINANCIERO									MM USD			
	3T03		3T02		CAMBIO	9M03		9M02		CAMBIO	3T03	3T02	CAMBIO
<b>CARSO</b>													
Ingresos	13,866.0	100.0%	13,099.0	100.0%	5.9%	39,954.3	100.0%	38,571.6	100.0%	3.6%	1,268.9	1,235.6	2.7%
Utilidad Op	1,788.5	12.9%	1,789.9	13.7%	-0.1%	4,866.0	12.2%	5,270.8	13.7%	-7.7%	163.7	168.8	-3.1%
EBITDA	2,364.4	17.1%	2,294.7	17.5%	3.0%	6,525.4	16.3%	6,785.4	17.6%	-3.8%	216.4	216.5	0.0%
Resultados Financieros:	1,295.1	9.3%	1,002.9	7.7%	29.1%	2,264.8	5.7%	1,826.9	4.7%	24.0%	118.5	94.6	25.3%
Utilidad Neta	155.6	1.1%	248.9	1.9%	-37.5%	1,373.5	3.4%	1,630.6	4.2%	-15.8%	14.2	23.5	-39.3%
Caja y equivalente	1,458.7		2,001.3		-27.1%	1,458.7		2,001.3		-27.1%	133.5	188.8	-29.3%
% Ps.	44%		71%		-38.0%	44.0%		71.0%		-38.0%	44%	71%	-38.0%
Total Activos	63,449.8		64,405.0		-1.5%	63,449.8		64,405.0		-1.5%	5,806.6	6,075.2	-4.4%
Total Deuda	17,811.3		19,599.3		-9.1%	17,811.3		19,599.3		-9.1%	1,630.0	1,848.8	-11.8%
% Ps.	51%		44%		15.9%	51.0%		44.0%		15.9%	51%	44%	15.9%
% Largo Plazo	48%		59%		-18.0%	48.4%		59.0%		-18.0%	48%	59%	-18.0%
Deuda Neta	16,352.6		17,598.0		-7.1%	16,352.6		17,598.0		-7.1%	1,496.5	1,660.0	-9.8%
Capital Contable	28,274.5		27,964.8		1.1%	28,274.5		27,964.8		1.1%	2,587.5	2,637.9	-1.9%
Acciones en Circulaci	842,667		877,702		-4.0%	842,667		877,702		-4.0%	0	0.0	
<b>CONDUMEX</b>													
Ventas	3,671.0	100.0%	3,061.1	100.0%	19.9%	9,760.0	100.0%	9,417.6	100.0%	3.6%	341.9	293.8	16.4%
Utilidad Op	495.0	13.5%	413.7	13.5%	19.6%	1,104.8	11.3%	1,288.1	13.7%	-14.2%	46.0	40.2	14.4%
EBITDA	610.5	16.6%	513.8	16.8%	18.8%	1,447.5	14.8%	1,571.8	16.7%	-7.9%	56.8	49.7	14.3%
Utilidad Neta	184.5	5.0%	89.5	2.9%	106.2%	434.3	4.5%	344.9	3.7%	25.9%	17.2	10.5	63.8%
<b>NACOBRE</b>													
Ventas	1,260.2	100.0%	1,220.6	100.0%	3.2%	3,674.8	100.0%	3,507.2	100.0%	4.8%	115.3	115.1	0.2%
Utilidad Op	70.2	5.6%	129.2	10.6%	-45.7%	228.6	6.2%	347.2	9.9%	-34.2%	6.4	12.2	-47.3%
EBITDA	131.2	10.4%	194.0	15.9%	-32.4%	416.2	11.3%	531.0	15.1%	-21.6%	12.0	18.3	-34.4%
Utilidad Neta	-312.8	-24.8%	18.0	1.5%	N.A.	-292.2	-8.0%	97.7	2.8%	N.A.	-28.6	1.7	N.A.
<b>FRISCO</b>													
Ventas	733.9	100.0%	681.8	100.0%	7.6%	2,197.2	100.0%	2,056.7	100.0%	6.8%	67.2	64.3	4.4%
Utilidad Op	89.7	12.2%	112.5	16.5%	-20.2%	248.2	11.3%	355.8	17.3%	-30.2%	8.2	10.6	-22.6%
EBITDA	188.5	25.7%	173.5	25.4%	8.6%	511.1	23.3%	548.5	26.7%	-6.8%	17.2	16.4	5.4%
Utilidad Neta	-116.2	-15.8%	-65.9	-9.7%	76.4%	-207.4	-9.4%	-13.0	-0.6%	1497.8%	-10.6	-6.2	71.1%
<b>PORCELA</b>													
Ventas	794.4	100.0%	781.3	100.0%	1.7%	2,315.1	100.0%	2,087.7	100.0%	10.9%	72.7	73.7	-1.4%
Utilidad Op	190.6	24.0%	174.0	22.3%	9.5%	506.8	21.9%	411.0	19.7%	23.3%	17.4	16.4	6.3%
EBITDA	267.4	33.7%	232.1	29.7%	15.3%	739.7	32.0%	585.5	28.0%	26.3%	24.5	21.9	11.8%
Utilidad Neta	50.5	6.4%	62.5	8.0%	-19.2%	190.0	8.2%	132.4	6.3%	43.4%	4.6	5.9	-21.6%
<b>CIGATAM</b>													
Ventas	2,717.4	100.0%	2,659.5	100.0%	2.2%	7,827.3	100.0%	7,682.7	100.0%	1.9%	248.7	250.9	-0.9%
Utilidad Op	178.7	6.6%	181.8	6.8%	-1.7%	501.6	6.4%	531.6	6.9%	-5.6%	16.4	17.1	-4.6%
EBITDA	230.2	8.5%	228.7	8.6%	0.6%	606.2	7.7%	673.9	8.8%	-10.1%	21.1	21.6	-2.4%
Utilidad Neta	101.3	3.7%	102.8	3.9%	-1.5%	274.7	3.5%	342.8	4.5%	-19.9%	9.3	9.7	-4.4%

## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	9M03 vs.						MM USD						
	3T03	3T02	CAMBIO	9M03	9M02	9M02	3T03	3T02	CAMBIO				
<b>GRUPO SANBORNS</b>													
Ingresos	4,334.9	100.0%	4,299.5	100.0%	0.8%	13,165.9	100.0%	12,732.9	100.0%	3.4%	413.6	414.0	-0.1%
Ingresos Op.	636.8	14.7%	623.6	14.5%	2.1%	1,919.4	14.6%	1,880.4	14.8%	2.1%	60.8	60.0	1.2%
EBITDA	786.5	18.1%	776.1	18.1%	1.3%	2,364.1	18.0%	2,321.7	18.2%	1.8%	75.0	74.7	0.4%
Resultados Financieros	67.1	1.5%	103.6	2.4%	-35.2%	304.5	2.3%	61.7	0.5%	N.A	6.4	10.0	-35.8%
Ingresos Netos	330.8	7.6%	296.2	6.9%	11.7%	926.1	7.0%	1,046.3	8.2%	-11.5%	31.6	28.5	10.7%
Efectivo y equivalentes	461.8		466.0			461.8		466.0		-0.9%	44.1	44.9	-1.8%
Activos Totales	21,547.3		21,689.4			21,547.3		21,689.4		-0.7%	2,055.9	2,088.4	-1.6%
Deuda Total	5,153.2		6,685.0			5,153.2		6,685.0		-22.9%	491.7	643.7	-23.6%
% Largo Plazo	44%		50%			44%		50%		-11.8%	44%	50%	-11.8%
Capital Contable	8,670.7		7,150.5			8,670.7		7,150.5		21.3%	827.3	688.5	20.2%
Acciones en circulacion (000)	960,773.0		959,488.9			960,773.0		959,488.9		0.1%			
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>													
Ventas	2,022.2	100.0%	1,917.7	100.0%	5.5%	6,170.3	100.0%	5,764.0	100.0%	7.0%	192.9	184.6	4.5%
Ingresos Op.	178.3	8.8%	172.1	9.0%	3.6%	591.7	9.6%	552.9	9.6%	7.0%	17.0	16.6	2.6%
EBITDA	245.0	12.1%	240.9	12.6%	1.7%	790.5	12.8%	757.8	13.1%	4.3%	23.4	23.2	0.8%
Ingresos Netos	77.1	3.8%	113.6	5.9%	-32.1%	287.8	4.7%	358.7	6.2%	-19.8%	7.4	10.9	-32.7%
<b>SEARS</b>													
Ventas	2,103.0	100.0%	2,153.3	100.0%	-2.3%	6,383.9	100.0%	6,283.9	100.0%	1.6%	200.7	207.3	-3.2%
Ingresos Op.	376.2	17.9%	392.4	18.2%	-4.1%	1,080.3	16.9%	1,117.5	17.8%	-3.3%	35.9	37.8	-5.0%
EBITDA	442.1	21.0%	456.0	21.2%	-3.0%	1,273.6	20.0%	1,300.7	20.7%	-2.1%	42.2	43.9	-3.9%
Ingresos Netos	190.9	9.1%	189.5	8.8%	0.7%	542.5	8.5%	532.0	8.5%	2.0%	18.2	18.3	-0.2%
<b>CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTELERÍAS</b>													
Ventas	204.9	100.0%	193.8	100.0%	5.7%	600.7	100.0%	590.7	100.0%	1.7%	19.5	18.7	4.8%
Ingresos Op.	33.5	16.3%	17.6	9.1%	89.7%	96.3	16.0%	69.0	11.7%	39.6%	3.2	1.7	88.0%
EBITDA	43.4	21.2%	29.5	15.2%	47.2%	127.9	21.3%	102.1	17.3%	25.3%	4.1	2.8	45.9%
Ingresos Netos	31.5	15.4%	-8.3	-4.3%	-481.3%	64.3	10.7%	19.4	3.3%	230.5%	3.0	-0.8	-477.8%

## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	3T03			3T02			CAMBIO			9M03			9M02			CAMBIO			MM USD				
	3T03	3T02	CAMBIO	9M03	9M02	CAMBIO	3T03	3T02	CAMBIO														
<b>EMPRESAS FRISCO</b>																							
<b>Química y Minería</b>																							
Ventas	251.7	100.0%	265.9	100.0%	-5.3%	776.2	100.0%	680.4	100.0%	14.1%	23.0	25.1	-8.1%										
Utilidad Op	-13.5	-5.4%	38.9	14.6%	N.A.	-30.7	-4.0%	54.1	8.0%	N.A.	-1.2	3.7	N.A.										
EBITDA	34.9	13.9%	63.4	23.9%	-44.9%	92.3	11.9%	127.7	18.8%	-27.7%	3.2	6.0	-46.6%										
Utilidad Neta	-129.1	-51.3%	-38.1	-14.3%	238.7%	-262.2	-33.8%	-105.3	-15.5%	149.1%	-11.8	-3.6	228.6%										
<b>Ferrosur</b>																							
Ventas	482.2	100.0%	458.2	100.0%	5.2%	1,421.1	100.0%	1,377.1	100.0%	3.2%	44.1	43.2	2.1%										
Utilidad Op	103.2	21.4%	93.4	20.4%	10.5%	278.9	19.6%	300.2	21.8%	-7.1%	9.4	8.8	7.2%										
EBITDA	153.5	31.8%	130.1	28.4%	18.0%	418.9	29.5%	423.2	30.7%	-1.0%	14.0	12.3	14.5%										
Utilidad Neta	20.3	4.2%	38.3	8.4%	-47.0%	84.5	5.9%	139.3	10.1%	-39.3%	1.9	3.6	-48.6%										

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

### Jorge Serrano

México City

Tel. (525) 625 4900 ext. 1460

Fax (525) 520 7852

email : [jserrano@inbursa.com.mx](mailto:jserrano@inbursa.com.mx)

### Jesús Granillo

México City

Tel. (525) 625 4900 ext. 1461

Fax (525) 520 7852

email : [jgranill@inbursa.com.mx](mailto:jgranill@inbursa.com.mx)