

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Diciembre '03)	39.50
Acc. en Circulación (000's)	837,461

GRUPO CARSO

REPORTA RESULTADOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2003

México D.F., Febrero 26, 2004.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2003.

EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ventas trimestrales de \$16,080 MM Ps, con un incremento de 8.9% contra el 4T02, mientras que el incremento de las ventas acumuladas fue de 5.1%
- La recuperación del segmento industrial observada durante la segunda mitad del año, junto con una operación comercial estable, llevó a una mejora en los resultados operativos consolidados.
- El EBITDA de \$2,821 MM Ps, se incrementó 11% en comparación con el 4T02, mientras que en términos anuales, se mantuvo similar al del año 2002.
- La deuda neta de \$15,516 MM Ps, se redujo en \$104 MM Ps y \$1,103 MM Ps en comparación con el 4T02 y el 3T03, respectivamente.
- Como consecuencia de la adopción anticipada del Boletín C-15, se generó una reducción en el valor de los activos fijos de Gcarso, en aproximadamente \$577 millones de pesos, que neto de impuestos afectó a los resultados del ejercicio en aproximadamente \$396 millones de pesos, principalmente en el rubro "Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad".

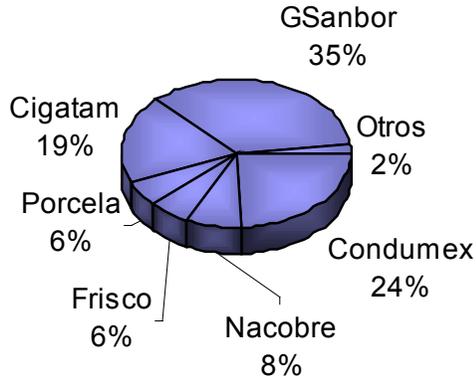
RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	4T03	4T02	4T03 vs 4T02	2003	2002	2003 vs 2002
Ventas	16,080.1	14,759.9	8.9%	56,685.6	53,950.4	5.1%
Utilidad Operativa	2,268.2	1,918.7	18.2%	7,213.5	7,274.1	-0.8%
Margen Operativo	14.1%	13.0%	8.5%	12.7%	13.5%	-5.6%
EBITDA	2,820.7	2,532.0	11.4%	9,452.4	9,426.3	0.3%
Utilidad Neta	573.5	463.9	23.6%	1,969.4	2,120.6	-7.1%

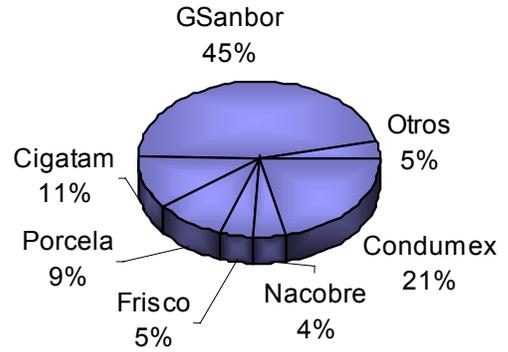
Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado constituyen expectativas a futuro. Hemos identificado algunos factores importantes que pueden causar que los resultados actuales difieran substancialmente de los expresados en las declaraciones relacionadas con las expectativas a futuro.

INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Contribución de Ingresos 4T03

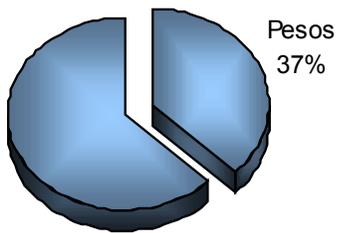


Contribución de Ut. De Operación 4T03



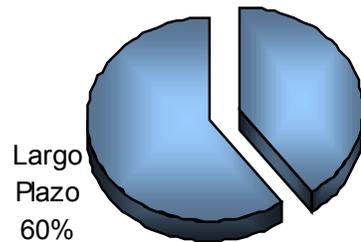
DEUDA

By Currency



DEUDA \$17,670.2 MM Ps

Por Plazo



FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

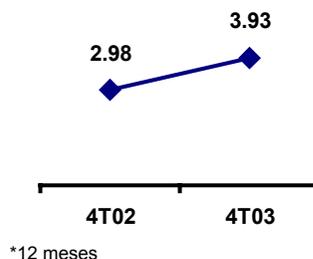
EBITDA del 4T03 fue de \$2,820.7 MM Ps, 11.4% mayor que el del 4T02, con un margen sobre ventas de 17.5% en el 4T03 y un incremento de 39 pbs en comparación con el 4T02.

La deuda total en el 4T03 fue de \$17,670.2 MM Ps, \$471 MM Ps menor que la del 4T02. La deuda neta de \$15,516.2 MM Ps, decreció \$104 MM Ps en comparación con el año anterior.



La cobertura de intereses EBITDA / Gasto Financiero fue de 3.93 veces en el 4T03, 31.9% mayor que la del 4T02.

EBITDA* / INTERESES PAGADOS*



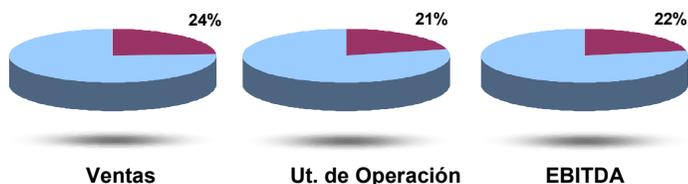
RESULTADOS FINANCIEROS

	4T03	4T02	4T03 vs 4T02	2003	2002	2003 vs 2002
Gastos Financieros	529.1	1,283.2	-58.8%	2,405.9	3,168.2	-24.1%
Productos Financieros	170.8	65.0	162.9%	638.1	230.9	176.4%
Intereses (netos)	358.3	1,218.2	-70.6%	1,767.8	2,937.3	-39.8%
Pérdida cambiaria	183.9	117.5	56.5%	465.6	658.8	-29.3%
REPOMO	(265.9)	(421.3)	-36.9%	(733.5)	(1,294.6)	-43.3%
Pérdida en Actualización de UDIS	2.3	0.0	N.A.	8.4	0.0	N.A.
CIF	278.4	914.4	-69.5%	1,508.2	2,301.5	-34.5%
Otras Op. Financieras	(145.9)	108.5	-234.5%	926.0	577.6	60.3%
Ingresos por asociadas no consolidadas	248.2	513.1	-51.6%	884.3	874.5	1.1%
Interes Minoritario	286.2	338.0	-15.3%	840.3	1,008.4	-16.7%
CIF + Otras Op Financieras	132.5	1,022.9	-87.0%	2,434.2	2,879.1	-15.5%

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



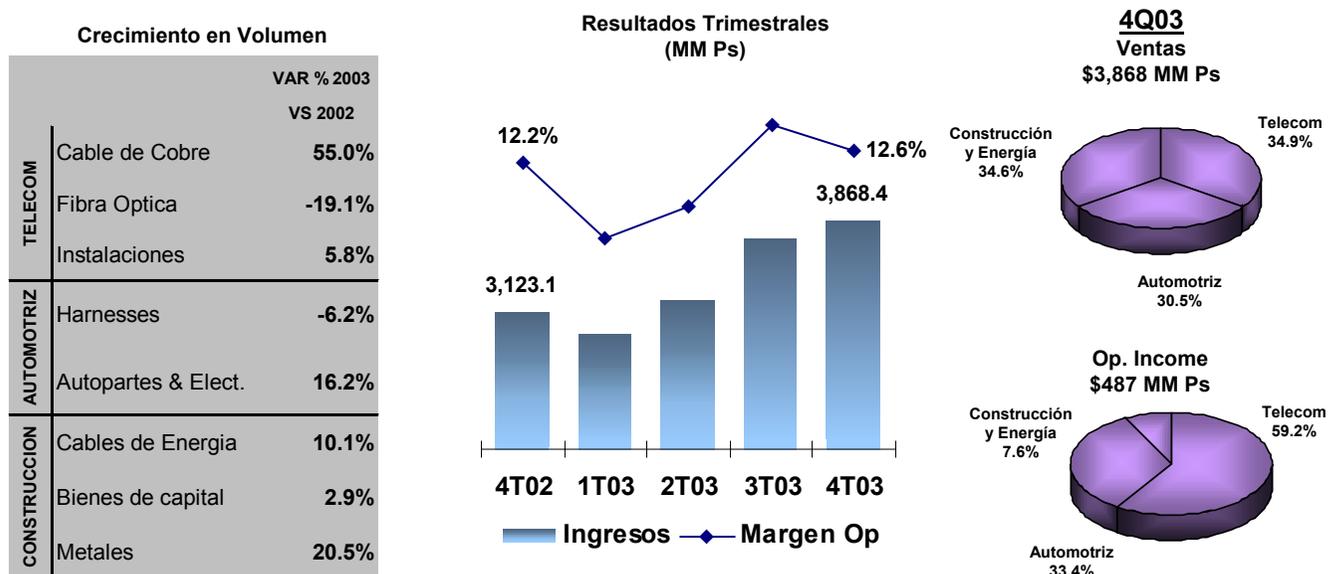
Condumex reportó ventas de \$3,868 MM Ps para el 4T03, un incremento de 23.9% contra el 4T02, y de 3.7% en comparación con el 3T03. La utilidad operativa mostró una recuperación de 27.9% contra el 4T02, mientras el EBITDA se incrementó 22.0%. Las divisiones de telecomunicaciones y construcción y energía reportaron mayores volúmenes, e incrementos en precios de cable, originados principalmente por el alza en el precio del cobre, que contribuyeron a reportar cifras sólidas.

MM Ps.	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	3,868.4	100.0%	3,123.1	100.0%	23.9%
Utilidad Op	487.0	12.6%	380.9	12.2%	27.9%
EBITDA	610.4	15.8%	500.2	16.0%	22.0%
Utilidad Neta	118.7	3.1%	97.3	3.1%	22.1%

La división de cables reportó mejoría en sus resultados de operación, debido a que se completaron los concursos de cables de energía que habían sido adjudicados previamente en el año. Los volúmenes relacionados con la construcción se mantuvieron estables en el trimestre.

La división de telecomunicaciones mostró incremento en volumen, debido, sobre todo a los servicios de instalación de redes.

La división automotriz mostró un crecimiento en volumen de 16.2% en autopartes y electrónica durante este año, mientras que en arneses se tuvo un decremento de 6.2%.



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



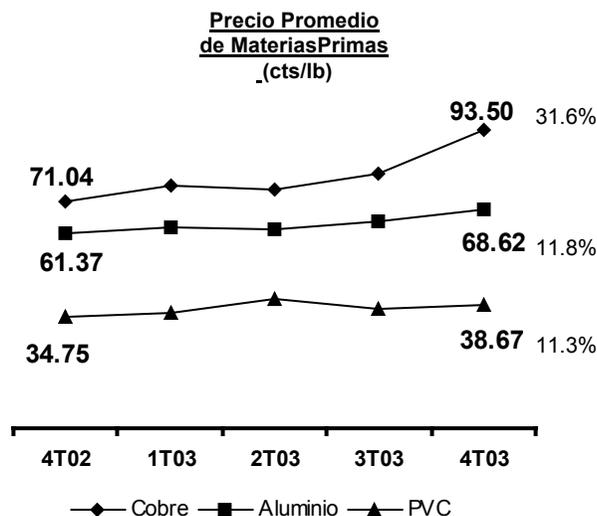
Nacobre reporto ventas trimestrales de \$1,314 MM Ps , 18% mayores que las de 4T02 y un incremento de 2.6% en comparación con el pasado trimestre. La utilidad de operación se incremento 11.5% contra el 4T02 y 40% contra el 3T03, reflejando un margen de operación de 7.6%, con un incremento de 200 bps contra el ultimo trimestre consecutivo.

MM Ps.	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	1,313.9	100.0%	1,113.5	100.0%	18.0%
Utilidad Op	99.9	7.6%	89.6	8.0%	11.5%
EBITDA	160.5	12.2%	148.5	13.3%	8.1%
Utilidad Neta	-73.4	-5.6%	29.6	2.7%	N.A.

Durante el trimestre, la división de cobre reporto un moderado incremento en volúmenes, que fue compensado por el incremento de 31.6% en el precio de la materia prima y la presión en el precio de las líneas de productos.

La división de aluminio mostró un decremento debido a la baja producción de aluminio primario, por el cierre de Aluder. Sin embargo, dejar de producir aluminio primario se reflejo en el incremento de EBITDA y en la utilidad de operación.

El menor número de concursos en el cuarto trimestre afecto los volúmenes en la división de PVC. En comparación con el año anterior, la utilidad de operación y EBITDA bajaron debido al incremento de competencia, del precio de la resina y al tipo de cambio.



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Ferrosur reportó ventas de \$527.3 MM Ps durante el 4T03, un incremento de 12.4%, debido al incremento en volumen de los segmentos intermodal, automotriz, industrial y agrícola. Los resultados de operación incrementaron 34.7% en comparación al año anterior, alcanzando \$121.2 MM Ps con un margen de operación de 23%, 630 pbs mayor en comparación con el del 4T02.

MM Ps.	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	895.3	100.0%	662.2	100.0%	35.2%
Utilidad Op	102.7	11.5%	48.3	7.3%	112.6%
EBITDA	203.0	22.7%	132.0	19.9%	53.7%
Utilidad Neta	-351.4	-39.3%	-143.1	-21.6%	145.6%

Los volúmenes de Química Flour decrecieron 29% en el cuarto trimestre, en comparación con el 4T02. Aun cuando los precios del ácido fluorhídrico aumentaron 2.4%, las ventas mostraron un decremento de 14.9%.

CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

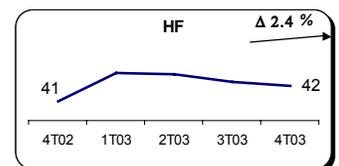
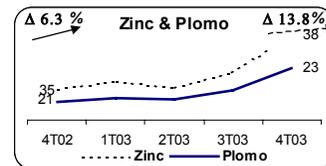
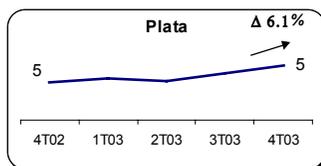
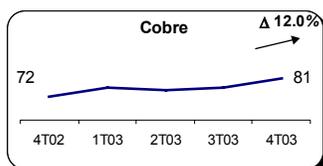
FERROSUR	Ventas (MM Ps)	527.3
	Utilidad Op	121.2
	Margen Op.	23.0%
	EBITDA	175.0
	Utilidad Neta	96.4
QUÍMICA Y MINERÍA	Ventas (MM Ps)	367.9
	Utilidad Op	-18.5
	Margen Op.	-5.0%
	EBITDA	28.0
	Utilidad Neta	-415.4

Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 38% contra el 4T02 y acumularon un incremento de 18% en el año. Minera Tayahua continuó desempeñándose bien, con un incremento en los volúmenes de producción y mejores leyes. Minera Maria, la nueva mina de cobre sigue progresando, acumulando 5,000 toneladas de cobre durante el año.

CRECIMIENTO EN VOLUMEN

	4T03	4T02	4T03 vs 4T02
MOLIENDA (000 Tons)	190.43	138.28	37.7%
PLATA (000 oz)	760.20	504.03	50.8%
PLOMO (000 Tons)	6.59	3.72	77.4%
ZINC (000 tons)	12.30	11.50	6.9%
COBRE (000 tons)	2.39	-	N.A.
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	17.00	24.00	-29.2%
Tons-Km (MM)	1,485.00	1,323.00	12.2%

PRECIO PROMEDIO HISTÓRICO



SUBSIDIARIAS

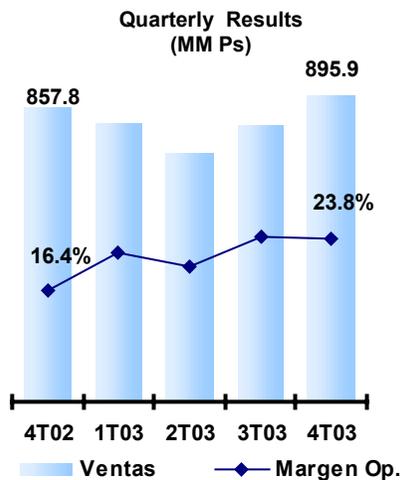


Contribución a los Resultados Consolidados



Porcelanite reporto ventas trimestrales de \$895.9 MM Ps, un crecimiento de 4.5% en comparación con el año anterior. El margen de operación de 23.8% permaneció estable en comparación con el trimestre pasado, y mostró un crecimiento de 30.4% en la utilidad de operación, en comparación con el 4T02. El crecimiento en volumen, junto con una mejor mezcla de ventas contribuyeron a los buenos resultados de la compañía.

MM Ps.	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	895.9	100.0%	857.8	100.0%	4.5%
Utilidad Op	213.2	23.8%	163.6	19.1%	30.3%
EBITDA	289.5	32.3%	262.6	30.6%	10.2%
Utilidad Neta	44.6	5.0%	-59.9	-7.0%	-174.5%



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



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

Las ventas de Cigatam alcanzaron \$3,102.7 MM Ps., mostrando un crecimiento de 3.3% respecto al 4T02. La utilidad de operación de \$246.9 MM Ps., representa un margen de operación de 8.0% y fue 21.2% mayor que el 4T02.

CIGATAM Y SUBSIDIARIA

MM Ps.	4o. Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	3,102.7	100.0%	3,002.2	100.0%	3.3%
Utilidad Op.	246.9	8.0%	203.7	6.8%	21.2%
EBITDA	285.0	9.2%	259.3	8.6%	9.9%
Utilidad Neta	104.1	3.4%	150.8	5.0%	-31.0%

El volumen de mercado disminuyó ligeramente 0.2% en el 4T03 comparado con el mismo período del año anterior, primordialmente por contracción del segmento de mercado de precio bajo. La participación de mercado acumulada durante el año 2003 de Cigatam se mantuvo sin cambio en 59.4% comparado con el año anterior, principalmente por un fuerte crecimiento de Marlboro fuera de la Ciudad de México, mitigado por una reducción de volumen en las marcas locales.

GRUPO SANBORNS

EVENTOS RELEVANTES

➤ Las ventas del trimestre alcanzaron \$5,704 MM Ps, un incremento de 1.7% relativo al año anterior. Las ventas anuales fueron 2.9% mayores que las de 2002.

➤ La deuda total de \$4,641 MM Ps, decreció en \$596 MM Ps durante el 4T03, una caída de 11.4% contra el 3T03. Durante 2003, la deuda se redujo en \$909 MM Ps, lo que representa una reducción de 16.4% en comparación con 2002.

➤ Sanborns mantuvo la tendencia de crecimiento en ventas mismas tiendas.

➤ Durante el trimestre, Grupo Sanborns concluyó la adquisición de las seis tiendas JC Penney que operan en México. La unidad de la Ciudad de México cambió al formato Sears, y el resto mantendrá la marca JC Penny.

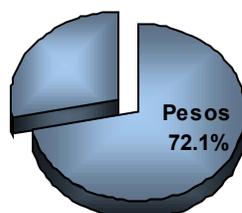
RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	4T03	4T02	4T03 vs 4T02	2003	2002	2003 vs 2002
Ventas	5,703.5	5,610.8	1.7%	19,079.9	18,547.2	2.9%
Utilidad Operativa	1,027.3	1,036.3	-0.9%	2,977.4	2,946.7	1.0%
Margen Operativo	18.0%	18.5%	-2.5%	15.6%	15.9%	-1.8%
EBITDA	1,166.7	1,186.8	-1.7%	3,568.6	3,545.5	0.7%
Utilidad Neta	575.6	648.0	-11.2%	1,516.6	1,711.0	-11.4%

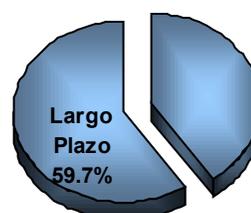
DEUDA

DEUDA \$4,641.0 MM Ps

Por Moneda

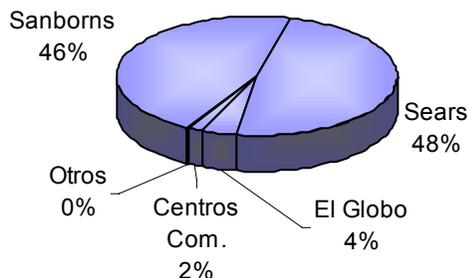


Por Plazo

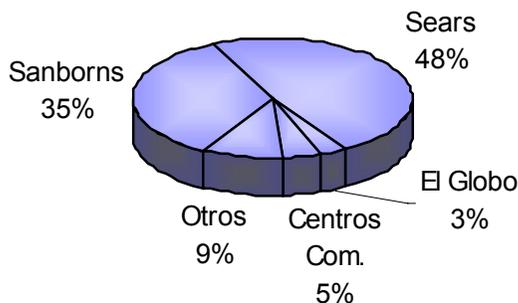


INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Distribución de Ventas 4T03



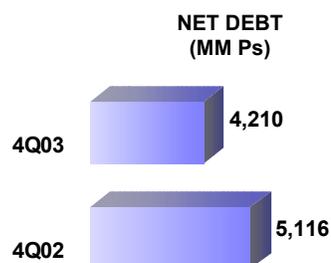
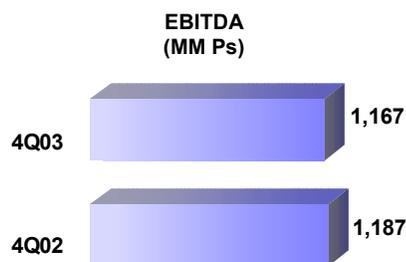
Distribución de Utilidad de Operación 4Q03



FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 4T03 fue de \$1,166.7 millones, 1.7% menor que el del 4T02. El margen EBITDA fue de 20.5%, un decremento de 70 puntos base contra el 4T02.

La deuda total se redujo \$596.2 millones durante el 4T03, quedando en \$4,641 millones, una reducción de 11.4% contra el 3T03. Durante el año 2003, la deuda se redujo en \$908.7 millones, lo que representa 16.4% contra 2002. La deuda neta al 4T03 fue de \$4,210.4 millones, 17.7% menor que la de 2002.



La cobertura de intereses, medida como EBITDA / Gasto Financiero, fue de 5.27 veces en 2003, 28.5% más elevada que la de 2002.

*12 months

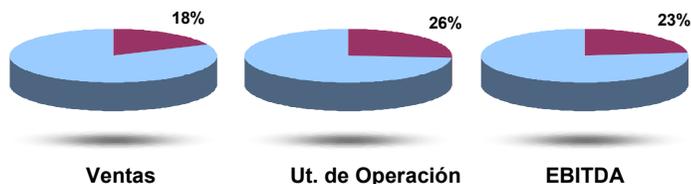
RESULTADOS FINANCIEROS

MM Ps	4T03	4T02	4T03 vs 4T02	2003	2002	2003 vs 2002
Gastos Financieros	155.1	215.9	-28%	677.5	865.3	-22%
Productos Financieros	3.5	9.2	N.A.	15.2	24.9	-39%
Interes Neto	151.7	206.8	-27%	662.3	840.4	-21%
Pérdida Cambiaria	37.6	11.8	218%	115.4	96.3	20%
REPOMO	(134.8)	(211.2)	-36%	(377.9)	(688.5)	-45%
Pérdida en Actualización de UDIS	2.3	0.0	N.A.	8.4	0.0	N.A.
CIF	56.7	7.4	669%	408.2	248.2	64%
Otras Op. Financieras	54.3	(20.0)	N.A.	12.1	(198.1)	-106%
CIF + Otras Op Financieras	111.0	(12.6)	N.A.	420.3	50.1	740%
Ingresos por asociadas no consolidadas	14.6	12.4	18%	58.2	74.3	-22%
Interes Minoritario	69.5	81.8	-15%	173.6	185.6	-6%

SUBSIDIARIAS



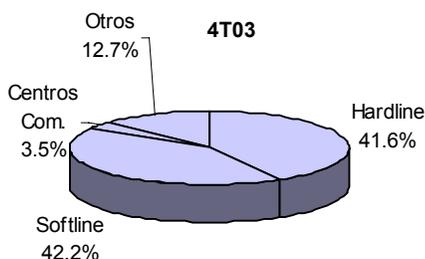
Contribución a los Resultados Consolidados



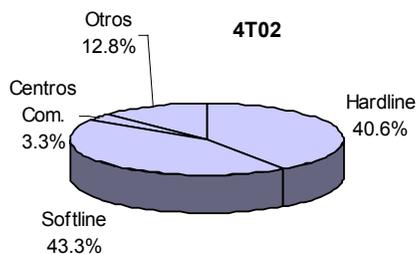
Los ingresos de Sears para el 4T03 fueron de \$2,863.9 millones, 1% mayores que los del 4T02. Las ventas mismas tiendas decrecieron 2.51% en el periodo. El resultado de operación de \$589.7 millones presentó un incremento de 5.3% contra el 4T02, con un incremento en el margen de 80 puntos base.

Las ventas anuales fueron de \$9,349.8 millones, reportando un crecimiento de 1.4% con relación al año anterior. Sin embargo, las ventas mismas tiendas decrecieron 0.6% durante el mismo periodo. La utilidad de operación alcanzó \$1,687.3 millones, una baja de 0.5% contra 2002. Los márgenes operativo y EBITDA de 18.0% y 20.7%, decrecieron 40 puntos base y 50 puntos base respectivamente.

MM Ps	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	CAMB
Ventas	2,863.9	100.0%	2,835.1	100.0%	1.0%
Utilidad Op	589.7	20.6%	560.2	19.8%	5.3%
EBITDA	642.2	22.4%	635.3	22.4%	1.1%
Utilidad Neta	312.2	10.9%	406.1	14.3%	-23.1%



DISTRIBUCIÓN DE VENTAS

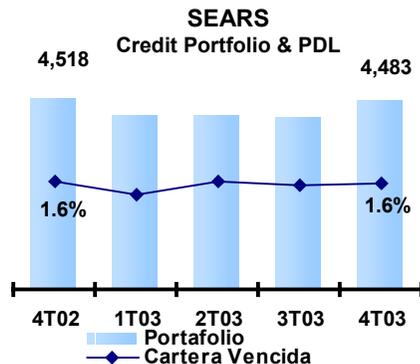


El portafolio de crédito reportó un incremento de 10% contra 2002, alcanzando 879 cuentas activas al final del año, adicionando 45.73 mil cuentas activas durante el trimestre y 80.01 mil en todo el año. El saldo del portafolio de crédito fue de \$4,483 millones al cierre del año, monto inferior en 0.8% comparado con el cierre de 2002.

Durante el trimestre se inauguraron 2 tiendas y se convirtió la tienda ubicada en el WTC de la Ciudad de México, para terminar el año con 48 tiendas Sears.

CREDIT CARD PORTFOLIO

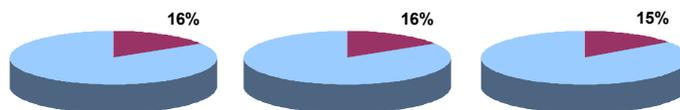
	4T03	4T02	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	879.4	799.3	10.0%
% Ventas a Crédito	59.1%	58.7%	0.8%
Portafolio (MM Ps)	4,483.0	4,518.0	-0.8%
Cartera Vencida (CV)	1.58%	1.60%	-1.3%



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Tienda, Restaurante y Música

MM Ps	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	2,612.5	100.0%	2,561.6	100.0%	2.0%
Utilidad Op	355.3	13.6%	383.5	15.0%	-7.3%
EBITDA	423.9	16.2%	454.4	17.7%	-6.7%
Utilidad Neta	297.3	11.4%	240.1	9.4%	23.9%

Las ventas trimestrales combinadas ascendieron a \$2,612.5 millones, un incremento de 2% en comparación con el 4T02. Las ventas combinadas mismas tiendas crecieron 1.6% contra 4T02. La utilidad de operación alcanzó \$355.3 millones, un decremento de 7.3% en comparación con el 4T02. Los márgenes operativo y EBITDA fueron de 13.6% y 16.2%, con un decremento de 140 puntos base y 150 puntos base respectivamente contra el 4T02.

Las ventas anuales ascendieron a \$8,881.4 millones, un incremento de 5.5% en comparación con 2002. Las ventas mismas tiendas anuales crecieron un 2.5% contra el año 2002. El ingreso operativo aumentó 1.2% con un decremento de 40 puntos base en el margen. EBITDA de \$1,227 millones fue 0.2% mayor que el de 2002.

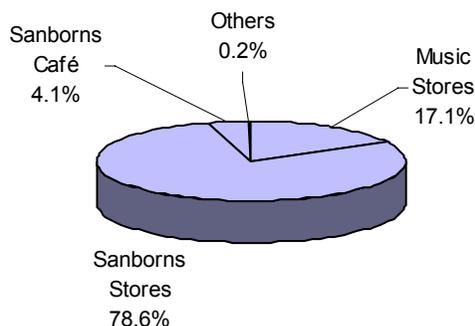
Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café ascendieron a \$2,160.7 millones, creciendo 2.9% en comparación con el 4T02. El margen de operación decreció 170 puntos base, para ubicarse en 12.8%, mientras que el margen EBITDA fue de 15.3%, con un decremento de 190 puntos base en comparación con el 4T02. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café aumentaron 2.5% y 0.4% respectivamente.

Las Tiendas de Música tuvieron ventas de \$447.1 millones, 1.6% menores que las del 4T02. El margen de operación de 11% se incrementó 10 puntos base mientras que el margen EBITDA creció 40 puntos base, alcanzando 13.8%.

Durante el 4T03, se abrieron 2 tiendas Sanborns, llegando a 126 unidades al cierre del año y 34 Sanborns Café. Adicionalmente, durante el trimestre se inauguraron 2 nuevas tiendas de música, cerrando el año con 64 tiendas de música.

Distribución de Ventas

4Q03



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



MM Ps.	4o Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	237.6	100.0%	213.8	100.0%	11.1%
Utilidad Op	32.2	13.5%	35.5	16.6%	-9.3%
EBITDA	43.6	18.3%	47.3	22.1%	-7.8%
Utilidad Neta	16.2	6.8%	0.0	0.0%	N.A.

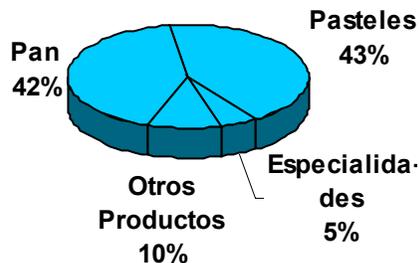
Las ventas del trimestre alcanzaron \$237.6 millones, con un incremento de 11.1% respecto al 4T02. La utilidad de operación decreció 9.3%, con un margen 13.5% que fue 310 puntos base menor que el del 4T02. El EBITDA decreció 7.8% respecto al del 4T02.

Las ventas anuales fueron 4.2% mayores a las del año 2002, llegando a \$847.9 millones. La utilidad de operación y el EBITDA crecieron 23.2% y 15% contra el año anterior respectivamente, con incrementos en el margen de 230 puntos base para la utilidad de operación y de 200 puntos base para el EBITDA respecto a 2002.

Ocho unidades nuevas se abrieron en el trimestre, alcanzando 157 puntos de venta bajo diferentes formatos.

Distribución de Ventas

2003



SUMARIO FINANCIERO

MM Ps										MM USD			
	4T03		4T02		CAMBIO	2003		2002		CAMBIO	4T03	4T02	CAMBIO
CARSO													
Ingresos	16,080.1	100.0%	14,759.9	100.0%	8.9%	56,685.6	100.0%	53,950.4	100.0%	5.1%	1,431.1	1,376.5	4.0%
Utilidad Op	2,268.2	14.1%	1,918.7	13.0%	18.2%	7,213.5	12.7%	7,274.1	13.5%	-0.8%	201.9	178.9	12.8%
EBITDA	2,820.7	17.5%	2,532.0	17.2%	11.4%	9,452.4	16.7%	9,426.3	17.5%	0.3%	251.0	236.1	6.3%
Resultados Financiero:	132.5	0.8%	1,022.9	6.9%	-87.0%	2,434.2	4.3%	2,879.1	5.3%	-15.5%	11.8	95.4	-87.6%
Utilidad Neta	573.5	3.6%	463.9	3.1%	23.6%	1,969.4	3.5%	2,120.6	3.9%	-7.1%	51.0	43.3	18.0%
Caja y equivalente	2,154.0		2,521.4		-14.6%	2,154.0		2,521.4		-14.6%	191.7	235.2	-18.5%
Total Activos	65,947.0		65,373.2		0.9%	65,947.0		65,373.2		0.9%	5,869.3	6,096.8	-3.7%
Total Deuda	17,670.2		18,141.4		-2.6%	17,670.2		18,141.4		-2.6%	1,572.6	1,691.9	-7.0%
% Ps.	37%		23%		62.2%	37.3%		23.0%		62.2%	37%	23%	62.2%
% Largo Plazo	60%		56%		7.1%	60.0%		56.0%		7.1%	60%	56%	7.1%
Deuda Neta	15,516.2		15,620.0		-0.7%	15,516.2		15,620.0		-0.7%	1,380.9	1,456.7	-5.2%
Capital Contable	29,819.8		28,583.3		4.3%	29,819.8		28,583.3		4.3%	2,653.9	2,665.7	-0.4%
Acciones en Circulació	837,461		866,065		-3.3%	837,461		866,065		-3.3%	0	0.0	
CONDUMEX													
Ventas	3,868.4	100.0%	3,123.1	100.0%	23.9%	13,811.9	100.0%	12,716.3	100.0%	8.6%	343.4	291.2	17.9%
Utilidad Op	487.0	12.6%	380.9	12.2%	27.9%	1,608.1	11.6%	1,688.7	13.3%	-4.8%	43.3	36.0	20.3%
EBITDA	610.4	15.8%	500.2	16.0%	22.0%	2,081.1	15.1%	2,097.4	16.5%	-0.8%	54.2	47.1	15.1%
Utilidad Neta	118.7	3.1%	97.3	3.1%	22.1%	557.2	4.0%	445.0	3.5%	25.2%	10.6	17.3	-38.7%
NACOBRE													
Ventas	1,313.9	100.0%	1,113.5	100.0%	18.0%	5,048.0	100.0%	4,681.4	100.0%	7.8%	116.9	103.8	12.6%
Utilidad Op	99.9	7.6%	89.6	8.0%	11.5%	332.2	6.6%	442.4	9.5%	-24.9%	8.9	8.4	6.4%
EBITDA	160.5	12.2%	148.5	13.3%	8.1%	583.4	11.6%	686.1	14.7%	-15.0%	14.3	13.8	3.1%
Utilidad Neta	-73.4	-5.6%	29.6	2.7%	N.A.	-370.4	-7.3%	128.9	2.8%	N.A.	-6.5	2.8	N.A.
FRISCO													
Ventas	895.3	100.0%	662.2	100.0%	35.2%	3,127.7	100.0%	2,753.0	100.0%	13.6%	79.7	61.8	29.0%
Utilidad Op	102.7	11.5%	48.3	7.3%	112.6%	354.9	11.3%	407.5	14.8%	-12.9%	9.1	4.5	102.9%
EBITDA	203.0	22.7%	132.0	19.9%	53.7%	722.2	23.1%	687.1	25.0%	5.1%	18.1	12.3	46.7%
Utilidad Neta	-351.4	-39.3%	-143.1	-21.6%	145.6%	-562.2	-18.0%	-157.4	-5.7%	257.1%	-31.3	-13.3	134.3%
PORCELA													
Ventas	895.9	100.0%	857.8	100.0%	4.5%	3,248.9	100.0%	2,978.6	100.0%	9.1%	79.7	80.0	-0.3%
Utilidad Op	213.2	23.8%	163.6	19.1%	30.3%	728.2	22.4%	557.9	18.7%	30.5%	19.0	15.3	24.3%
EBITDA	289.5	32.3%	262.6	30.6%	10.2%	1,041.2	32.0%	857.4	28.8%	21.4%	25.8	24.5	5.2%
Utilidad Neta	44.6	5.0%	-59.9	-7.0%	-174.5%	237.9	7.3%	74.7	2.5%	218.5%	4.0	-5.6	-171.1%
CIGATAM													
Ventas	3,102.7	100.0%	3,002.2	100.0%	3.3%	11,058.0	100.0%	10,810.4	100.0%	2.3%	276.1	280.0	-1.4%
Utilidad Op	246.9	8.0%	203.7	6.8%	21.2%	756.7	6.8%	743.9	6.9%	1.7%	22.0	19.0	15.7%
EBITDA	285.0	9.2%	259.3	8.6%	9.9%	901.1	8.1%	944.2	8.7%	-4.6%	25.4	24.2	4.9%
Utilidad Neta	104.1	3.4%	150.8	5.0%	-31.0%	383.3	3.5%	499.3	4.6%	-23.2%	9.3	14.1	-34.1%

SUMARIO FINANCIERO

MM Ps							2003 vs.	MM USD					
	4T03		4T02		CAMBIO	2003	2002	2002	4T03	4T02	CAMBIO		
GRUPO SANBORNS													
Ingresos	5,703.5	100.0%	5,610.8	100.0%	1.7%	19,079.9	100.0%	18,547.2	100.0%	2.9%	544.2	540.2	0.7%
Ingresos Op.	1,027.3	18.0%	1,036.3	18.5%	-0.9%	2,977.4	15.6%	2,946.7	15.9%	1.0%	98.0	99.8	-1.8%
EBITDA	1,166.7	20.5%	1,186.8	21.2%	-1.7%	3,568.6	18.7%	3,545.5	19.1%	0.7%	111.3	114.3	-2.6%
Resultados Financieros	111.0	1.9%	-12.6	-0.2%	-980.6%	420.3	2.2%	50.1	0.3%	N.A.	10.6	-1.2	-972.7%
Ingresos Netos	575.6	10.1%	648.0	11.5%	-11.2%	1,516.6	7.9%	1,711.0	9.2%	-11.4%	54.9	62.4	-12.0%
Efectivo y equivalentes	430.6		433.6			430.6		433.6		-0.7%	41.1	41.7	-1.6%
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	4,641.0		5,549.8			4,641.0		5,549.8		-16.4%	442.8	534.4	-17.1%
% Largo Plazo	60%		50%			60%		50%		19.4%	60%	50%	19.4%
Capital Contable	9,415.1		7,950.5			9,415.1		7,950.5		18.4%	898.3	765.5	17.3%
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	2,612.5	100.0%	2,561.6	100.0%	2.0%	8,881.4	100.0%	8,417.7	100.0%	5.5%	249.3	246.6	1.1%
Ingresos Op.	355.3	13.6%	383.5	15.0%	-7.3%	956.5	10.8%	945.2	11.2%	1.2%	33.9	36.9	-8.2%
EBITDA	423.9	16.2%	454.4	17.7%	-6.7%	1,227.0	13.8%	1,224.3	14.5%	0.2%	40.4	43.8	-7.6%
Ingresos Netos	297.3	11.4%	240.1	9.4%	23.9%	589.7	6.6%	604.5	7.2%	-2.4%	28.4	23.1	22.7%
SEARS													
Ventas	2,863.9	100.0%	2,835.1	100.0%	1.0%	9,349.8	100.0%	9,219.4	100.0%	1.4%	273.3	273.0	0.1%
Ingresos Op.	589.7	20.6%	560.2	19.8%	5.3%	1,687.3	18.0%	1,695.5	18.4%	-0.5%	56.3	53.9	4.3%
EBITDA	642.2	22.4%	635.3	22.4%	1.1%	1,936.1	20.7%	1,956.7	21.2%	-1.1%	61.3	61.2	0.2%
Ingresos Netos	312.2	10.9%	406.1	14.3%	-23.1%	863.4	9.2%	946.6	10.3%	-8.8%	29.8	39.1	-23.8%
CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTERERÍAS													
Ventas	237.6	100.0%	213.8	100.0%	11.1%	847.9	100.0%	814.0	100.0%	4.2%	22.7	20.6	10.1%
Ingresos Op.	32.2	13.5%	35.5	16.6%	-9.3%	130.0	15.3%	105.5	13.0%	23.2%	3.1	3.4	-10.1%
EBITDA	43.6	18.3%	47.3	22.1%	-7.8%	173.5	20.5%	150.9	18.5%	15.0%	4.2	4.6	-8.7%
Ingresos Netos	16.2	6.8%	0.0	0.0%	61552.6%	81.5	9.6%	19.8	2.4%	311.7%	1.5	0.0	N.A.

SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	4T03		4T02		CAMBIO	2003		2002		CAMBIO	MM USD		
											4T03	4T02	CAMBIO
EMPRESAS FRISCO													
Química y Minería													
Ventas	367.9	100.0%	192.9	100.0%	90.7%	1,156.5	100.0%	884.6	100.0%	30.7%	32.7	18.0	82.0%
Utilidad Op	-18.5	-5.0%	-41.7	-21.6%	N.A.	-49.7	-4.3%	13.4	1.5%	N.A.	-1.6	-3.9	N.A.
EBITDA	28.0	7.6%	-4.3	-2.2%	-755.5%	121.7	10.5%	125.5	14.2%	-3.0%	2.5	-0.4	-725.6%
Utilidad Neta	-415.4	#####	-156.0	-80.8%	166.3%	-681.8	-59.0%	-262.8	-29.7%	159.4%	-37.0	-14.5	154.2%
Ferrosur													
Ventas	527.3	100.0%	469.3	100.0%	12.4%	1,971.1	100.0%	1,868.3	100.0%	5.5%	46.9	43.8	7.2%
Utilidad Op	121.2	23.0%	90.0	19.2%	34.7%	404.6	20.5%	394.1	21.1%	2.7%	10.8	8.4	28.5%
EBITDA	175.0	33.2%	136.3	29.0%	28.3%	600.5	30.5%	561.6	30.1%	6.9%	15.6	12.7	22.5%
Utilidad Neta	96.4	18.3%	22.0	4.7%	338.0%	182.3	9.2%	163.7	8.8%	11.4%	8.6	2.1	318.0%

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Jorge Serrano

Ciudad de México

Tel. (525) 625 4900 ext. 1460

Fax (525) 520 7852

email : jserrano@inbursa.com.mx

Jesús Granillo

Ciudad de México

Tel. (525) 625 4900 ext. 1461

Fax (525) 520 7852

email : jgranill@inbursa.com.mx