

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Marzo '04)	46.50
Acc. En Circulación (000's)	831,362

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

México, D.F., abril 29, 2004.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al primer trimestre, terminado el 31 de marzo de 2004.

### EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ventas trimestrales de \$14,893 MM Ps, 12.7% mayores que las del 1T03.
- Un trimestre sólido, tanto del sector industrial, como del comercial, dio como resultado crecimiento en ventas.
- El EBITDA del trimestre alcanzó \$2,505.8 MM Ps, lo que representa un 15.6% de incremento contra el 1T03
- La deuda neta de \$15,653 MM Ps se redujo en \$404 MM Ps en comparación con el 1T03, y representó una razón de deuda neta a capital de 51%.
- Carso concluyó la negociación de un crédito sindicado por \$300 MM USD que se espera se complete para principios de mayo. El crédito se estructuró con un plazo de 3 años, y una tasa escalable de Libor + 60-70 pbs. Este crédito se utilizará para refinanciar deuda actual de Condumex, Nacobre y Porcelanite.

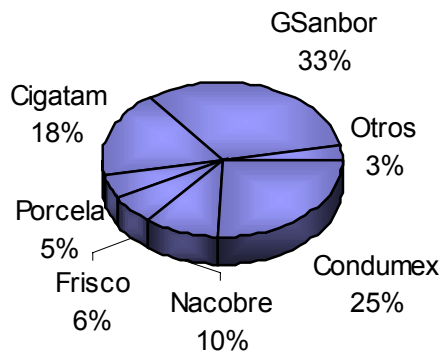
### RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	1T04	1T03	1T04 vs 1T03	4T03	1T04 vs 4T03
Ventas	14,893.2	13,215.2	12.7%	16,331.1	-8.8%
Utilidad Operativa	1,914.2	1,610.4	18.9%	2,303.6	-16.9%
Margen Operativo	12.9%	12.2%	5.5%	14.1%	-8.9%
EBITDA	2,505.9	2,166.8	15.6%	2,864.7	-12.5%
Utilidad Neta	930.7	478.3	94.6%	582.5	59.8%

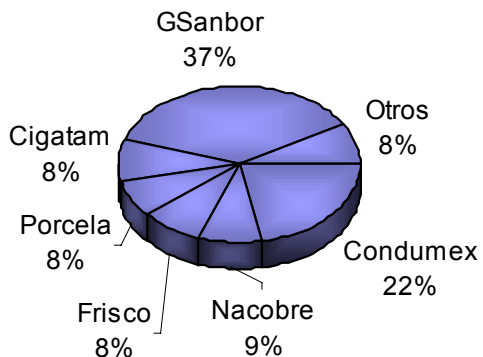
Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado constituyen expectativas a futuro. Hemos identificado algunos factores importantes que pueden causar que los resultados actuales difieran substancialmente de los expresados en las declaraciones relacionadas con las expectativas a futuro.

# INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

**Contribución de Ingresos 1T04**



**Contribución de Ut. De Operación 1T04**

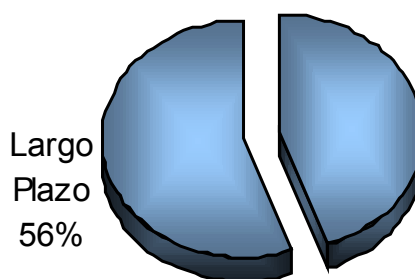
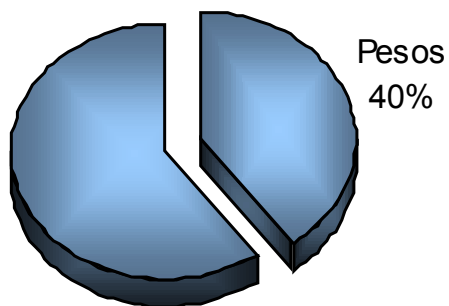


# DEUDA

**Por Moneda**

**DEUDA**  
**\$18,099.9 MM Ps**

**Por Plazo**



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

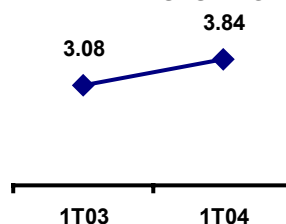
El EBITDA del 1T04 de \$2,505.8 MM Ps fue 15.6% mayor que el del 1T03, con un margen EBITDA de 16.8%, 43 pbs más elevado que el del 1T03.

La deuda total al 1T04 ascendió a \$18,099.9 MM Ps, 1.7% mayor que la del 1T03. La deuda neta de \$15,652.7 MM Ps, decreció en \$404 MM Ps en comparación con el año anterior.



La cobertura de intereses, EBITDA / Gasto Financiero fue de 3.84 veces en el 1T04, 24.7% mayor que la del 1T03.

### EBITDA\* / INTERESES PAGADOS\*



\*12 meses

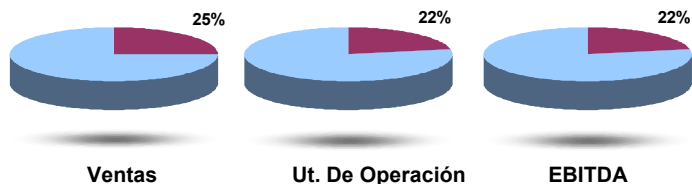
## RESULTADOS FINANCIEROS

	1T04	1T03	1T04 vs 1T03	4T03	1T04 vs 4T03
Gastos Financieros	682.1	537.7	26.9%	537.3	26.9%
Productos Financieros	131.6	126.2	4.3%	173.5	-24.1%
Intereses (netos)	550.5	411.5	33.8%	363.8	51.3%
Pérdida cambiaria	(115.5)	452.2	N.A.	186.7	N.A.
REPOMO	(254.2)	(278.9)	-8.8%	(270.1)	-5.9%
Pérdida en Actualización de UDIS	4.6	0.0	N.A.	2.3	101.6%
<b>CIF</b>	<b>185.4</b>	<b>584.8</b>	<b>-68.3%</b>	<b>282.8</b>	<b>-34.5%</b>
Otras Op. Financieras	41.1	166.2	-75.3%	(148.2)	N.A.
Ingresos por asociadas no consolidadas	235.2	203.7	15.4%	252.1	-6.7%
Interes Minoritario	241.3	166.5	45.0%	290.7	-17.0%
<b>CIF + Otras Op Financiera</b>	<b>226.4</b>	<b>751.0</b>	<b>-69.8%</b>	<b>134.6</b>	<b>68.2%</b>

# SUBSIDIARIAS



## Contribución a los Resultados Consolidados



Condumex reportó ventas de \$3,797.1 MM Ps durante el primer trimestre de 2004, un incremento de 25.9% contra un débil primer trimestre de 2003. La utilidad de operación se incrementó 48.9% en el mismo periodo, alcanzando \$422.6 MM Ps que representan un margen operativo de 11.1%. El EBITDA creció 37.5%, alcanzando \$552.6 MM Ps durante el trimestre. La utilidad neta creció 287.9% al pasar de \$64.9 MM Ps en el 1T03, a 251.6 MM Ps en 1T04.

MM Ps.	1er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	3,797.1	100.0%	3,015.2	100.0%	25.9%
Utilidad Op	422.6	11.1%	283.8	9.4%	48.9%
EBITDA	552.6	14.6%	402.0	13.3%	37.5%
Utilidad Neta	251.6	6.6%	64.9	2.2%	287.9%

Las divisiones de instalaciones y de cables mostraron una sólida operación en el trimestre, adicionalmente, la volatilidad de los precios del cobre, se reflejó en mayores ventas, pero márgenes presionados. La división de cables reportó mayores volúmenes en el mercado de la construcción, mientras que los volúmenes en el mercado de energía presentaron una baja importante en cable de aluminio.

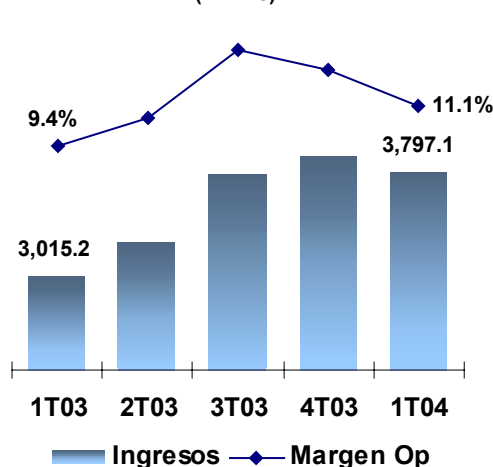
La división de telecomunicaciones mantuvo su tendencia de crecimiento, especialmente en cable de cobre y fibra óptica, que mostraron incrementos de 35% y 187%, respectivamente. Los servicios de instalación se incrementaron 73% durante el trimestre.

Los volúmenes de autopartes y cable automotriz crecieron durante el trimestre, acumulando un 28.5% de crecimiento contra el año anterior.

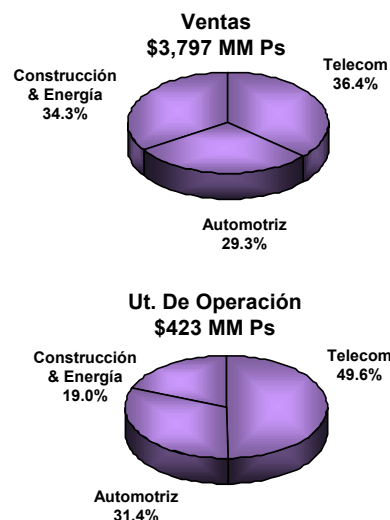
### Crecimiento en Volumen

	VAR % 1T03
	VS 1T02
<b>TELECOM</b>	
Cable de Cobre	34.8%
Fibra Optica	187.6%
Instalaciones	73.1%
<b>AUTOMOTRIZ</b>	
Harnesses	-3.3%
Autopartes & Elect.	28.5%
<b>CONSTRUCCION</b>	
Cables de Energia	-1.5%
Bienes de capital	0.2%
Metales	3.7%

### Resultados Trimestrales (MM Ps)



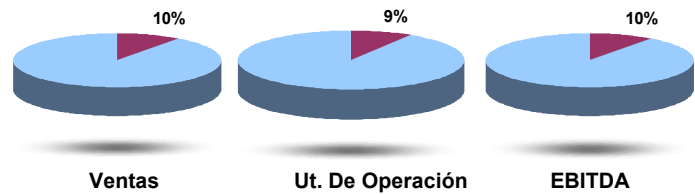
### 1T04



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



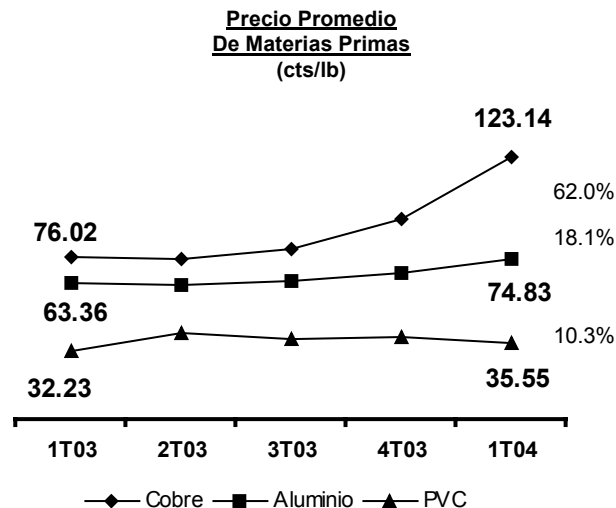
Nacobre reportó ventas de \$1,523 MM Ps durante el 1T04, un incremento de 22.7% en relación al año anterior, y de 14.1% en comparación con el trimestre anterior. La utilidad de operación fue 70.4% más elevada que la del mismo trimestre del año anterior, y 61.5% mayor que la del 4T03. Los márgenes operativo y EBITDA se incrementaron en 301 y 284 pbs contra el 1T03.

MM Ps.	1er. Trimestre				Cambio
	2004	%	2003	%	
Ventas	1,522.8	100.0%	1,241.4	100.0%	22.7%
Utilidad Op	163.8	10.8%	96.1	7.7%	70.4%
EBITDA	244.0	16.0%	163.6	13.2%	49.1%
Utilidad Neta	85.5	5.6%	-3.6	-0.3%	N.A.

La división de cobre mostró una importante recuperación durante el 1T04. El incremento en volúmenes, junto con un ambiente de precios más benéfico, resultaron en crecimiento en ventas y margen de operación.

La estrategia de valor agregado en la división de aluminio resultó en menores volúmenes y ventas, pero un incremento en utilidad de operación.

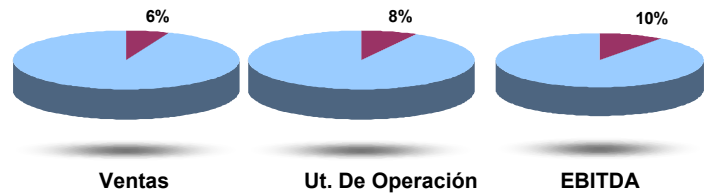
La división PVC reportó mayores volúmenes con una mejor mezcla de ventas, lo que resultó en mayores márgenes operativos.



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Ferrosur reportó ventas de \$504.6 MM Ps, 8.3 % mayores que las del 1T03, lo anterior se explica por el incremento en los volúmenes de las industrias agrícola, industrial, minera, e intermodal. Los resultados operativos crecieron 22% contra el año pasado, alcanzando \$104.0 MM Ps con un margen operativo de 20.6%, 232 pbs mayor que lo reportado el 1T03.

MM Ps.	1er. Trimestre				Cambio
	2004	%	2003	%	
Ventas	872.3	100.0%	745.5	100.0%	17.0%
Utilidad Op	158.0	18.1%	89.6	12.0%	76.3%
EBITDA	259.5	29.7%	167.5	22.5%	54.9%
Utilidad Neta	-67.1	-7.7%	-110.4	-14.8%	-39.2%

Los volúmenes de producción en Química Fluor, decrecieron 17% durante el primer trimestre, en comparación con el primer trimestre de 2003. La disminución en el volumen de ventas, así como la baja en los precios, resultaron en una reducción en ventas de 29.9%.

### CONTRIBUTION BY DIVISION

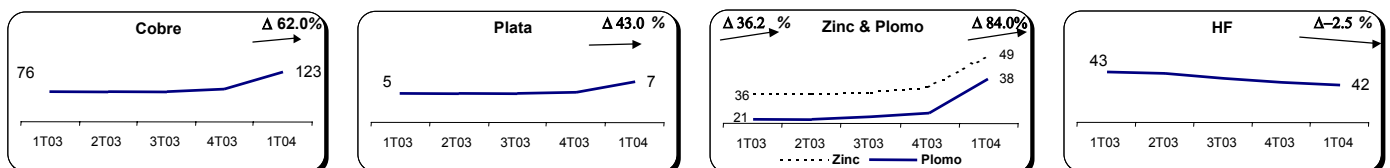
FERROSUR	Ventas (MM Ps)	504.6
	Utilidad Op	104.0
	Margen Op.	20.6%
	EBITDA	160.6
	Utilidad Neta	79.1
QUÍMICA Y MINERÍA	Ventas (MM Ps)	367.8
	Utilidad Op	54.0
	Margen Op.	14.7%
	EBITDA	98.8
	Utilidad Neta	-119.1

Los volúmenes de molienda en la división minera se incrementaron 35% contra el 1T03. Minera Tayahua continuó mostrando un buen desempeño, con mayores volúmenes producidos y mejores leyes, lo que se combinó con incrementos en los precios de los metales. Un incendio ocurrido en la planta de extracción por solventes de Minera María afectó la producción de cobre. Se estima reanudar operaciones a finales del 3T04.

### CRECIMIENTO EN VOLUMEN

	1T04	1T03	1T04 vs 1T03
MOLIENDA (000 Tons)	191.69	142.22	34.8%
PLATA (000 oz)	694.29	444.26	56.3%
PLOMO	6.23	3.39	83.9%
ZINC (000 tons)	11.60	11.11	4.4%
Cobre (000 Tons)	2.04	-	N.A.
ACIDO HIDROFLORIDRICO (MM lbs)	32.30	39.00	-17.2%
Tons-Km (MM)	1,446.00	1,287.00	12.4%

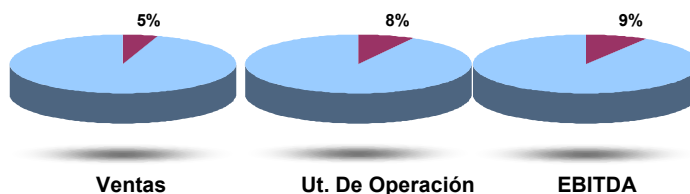
### PRECIO PROMEDIO HISTÓRICO



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados

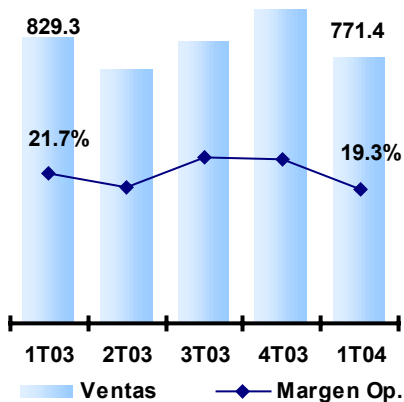


Las ventas del primer trimestre totalizaron \$771.4 MM Ps, un decremento de 7% en relación con el 1T03. El margen operativo de 19.3% fue 239 pbs menor que el del año anterior. La reducción en el margen dio como resultado una caída de 17.2% en la utilidad de operación. Los resultados operativos reflejaron menores volúmenes producidos, lo que a su vez se debió a la disminución temporal de la capacidad instalada en la planta de Querétaro, que ya opera normalmente, y al cierre de la Planta de Santa Clara, con sus consecuentes, gastos extraordinarios.

Se inició la construcción de una nueva planta en Sonora, que tendrá una capacidad de 1 millón de metros mensuales, y cuya operación está prevista para iniciar a finales de este año.

MM Ps.	1er. Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	771.4	100.0%	829.3	100.0%	-7.0%
Utilidad Op	149.2	19.3%	180.2	21.7%	-17.2%
EBITDA	225.4	29.2%	260.4	31.4%	-13.4%
Utilidad Neta	88.5	11.5%	55.3	6.7%	60.0%

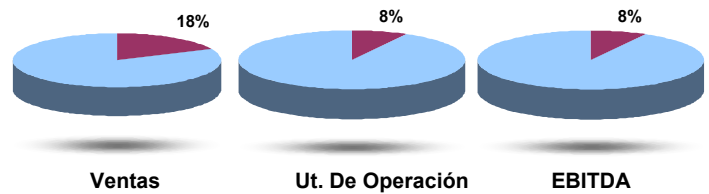
### Ventas Trimestrales (MM Ps)



## 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 \$ 2,659.1 MM Ps., mostrando un crecimiento de 3.8% respecto al 1T03. La utilidad de operación de \$162.1 MM Ps., representa un margen de operación de 6.1% y fue 2.7% menor que el 1T03.

### CIGATAM Y SUBSIDIARIA

MM Ps.	1er. Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	2,659.1	100.0%	2,561.5	100.0%	3.8%
Utilidad Op.	162.1	6.1%	166.6	6.5%	-2.7%
EBITDA	191.4	7.2%	204.2	8.0%	-6.3%
Utilidad Neta	78.5	3.0%	93.2	3.6%	-15.8%

El volumen de mercado aumentó ligeramente 0.1% en el 1T04 comparado con el mismo período del año anterior, mientras que el volumen de Cigatam se incrementó en un 2.5% en el mismo periodo.

A partir del 1 de enero de 2004, el impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) incrementó tanto para cigarros con filtro y sin filtro de 107% a 110% y de 80% a 100%, respectivamente.



# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

- Las ventas del trimestre alcanzaron \$4,858 MM Ps, un incremento de 8.9% en comparación con el año anterior.
- La deuda total de \$4,349 MM Ps, decreció \$1,567 MM Ps durante los últimos doce meses.
- Sanborns mantuvo la tendencia de crecimiento combinado mismas tiendas, lo que llevó a un incremento en ventas totales de 8.2%, mientras que las ventas de Sears aumentaron 5.2%.

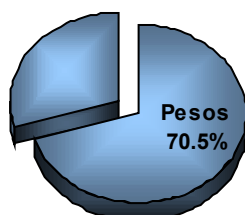
## RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	1T04	1T03	1T04 vs 1T03	4T03	1T04 vs 4T03
Ventas	4,858.3	4,460.4	8.9%	5,792.6	-16.1%
Utilidad Operativa	699.8	668.3	4.7%	1,043.3	-32.9%
Margen Operativo	14.4%	15.0%	-3.9%	18.0%	-20.0%
EBITDA	854.0	822.4	3.8%	1,184.9	-27.9%
Utilidad Neta	443.3	293.3	51.1%	584.6	-24.2%

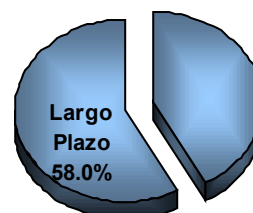
## DEUDA

### DEUDA \$4,348.9 MM Ps

Por Moneda

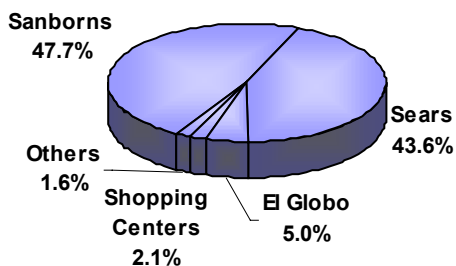


Por Plazo

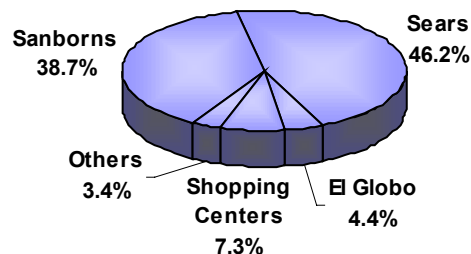


## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

**Distribución de Ventas 1T04**



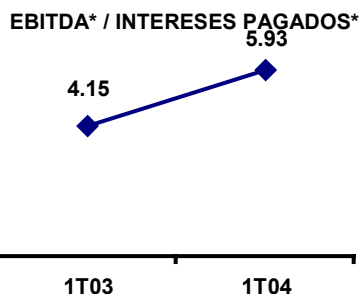
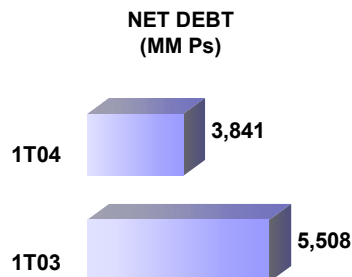
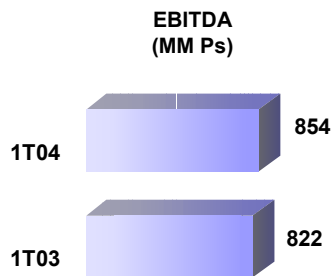
**Distribución de Utilidad de Operación 1T04**



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 1T04 fue de \$854 MM Ps, lo que representó un crecimiento de 3.8% en comparación con el 1T03. El margen EBITDA fue de 17.6%, con un decremento de 86 pbs contra el 1T03.

La deuda total decreció en \$364.5 MM Ps durante el 1T04, alcanzando \$4,349 MM Ps, una reducción de 7.7% contra el 4T03. En comparación con el 1T03, la deuda se redujo en \$1,567 MM Ps, lo que representó una caída de 26.5% contra el año anterior. La deuda neta del 1T04 fue de \$3,841 MM Ps, un 30.3% menor que la del 1T03.



La cobertura de intereses, EBITDA / Gasto Financiero, fue de 5.93 en el 1T04, 42.9% mayor que la del 1T03.

\*12 meses

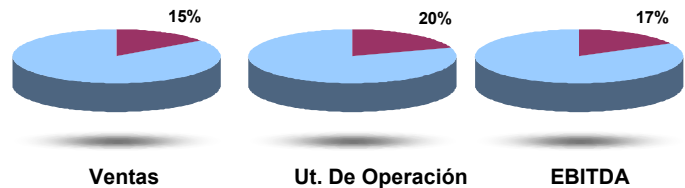
## RESULTADOS FINANCIEROS

MM Ps	1T04	1T03	1T04 vs 1T03	4T03	1T04 vs 4T03
Gastos Financieros	146.0	217.1	-33%	157.5	-7%
Productos Financieros	5.1	11.5	-56%	3.6	43%
Interes Neto	140.9	205.6	-31%	154.0	-8%
Utilidad Cambiaria	(15.0)	82.5	N.A.	38.2	N.A.
REPOMO	(121.5)	(146.4)	-17%	(136.9)	-11%
Pérdida en Actualización de UDIS	4.6	3.6	30%	2.3	98%
<b>CIF</b>	<b>9.1</b>	<b>145.2</b>	<b>-94%</b>	<b>57.6</b>	<b>-84%</b>
Otras operaciones Op	(51.4)	5.0	N.A.	55.1	N.A.
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>(42.3)</b>	<b>150.3</b>	<b>N.A.</b>	<b>112.7</b>	<b>N.A.</b>
Ingresos por asociadas no consolidadas	25.3	18.9	34%	14.8	71%
Interes Minoritario	43.3	38.2	13%	70.6	-39%

## SUBSIDIARIAS



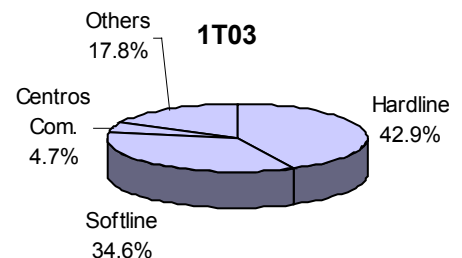
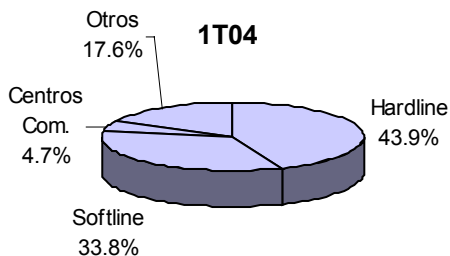
### Contribución a los Resultados Consolidados



Las ventas de Sears en el 1T04 alcanzaron \$2,219.4 MM Ps, un incremento de 5.2% contra el 1T03. Las ventas mismas tiendas crecieron 0.9% durante el periodo. El resultado operativo fue de \$374.7 MM Ps, lo que resultó 4.4% mayor, mientras que el margen operativo decreció ligeramente contra el 1T03.

MM Ps	1er. Trimestre				CAMB
	2004	%	2003	%	
Ventas	2,219.4	100.0%	2,110.2	100.0%	5.2%
Utilidad Op	374.7	16.9%	358.9	17.0%	4.4%
EBITDA	432.4	19.5%	425.4	20.2%	1.6%
Utilidad Neí	195.0	8.8%	184.6	8.7%	5.6%

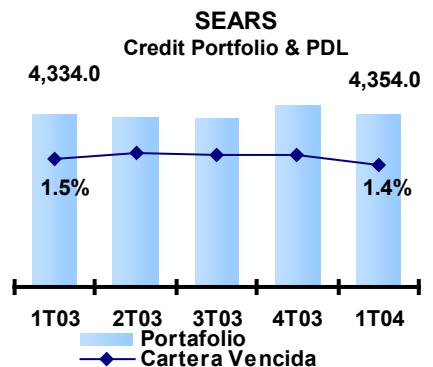
### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



El número de cuentas activas administradas por Sears se incrementó 14%, contra el 1T03, alcanzando 905 mil cuentas activas al final del trimestre, agregando 25.2 miles de cuentas activas durante el trimestre, y 111.1 miles en los últimos doce meses.

### CARTERA DE CRÉDITO

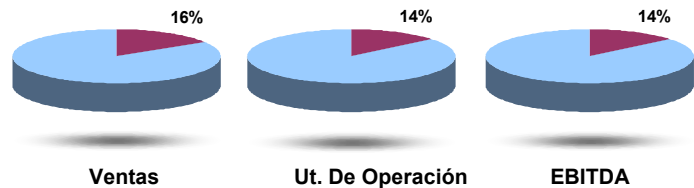
	1T04	1T03	CAMBIO
Cuentas Activas (000)	904.6	793.5	14.0%
% Ventas a Crédito	58.8%	56.2%	4.6%
Portafolio (MM Ps)	4,354.0	4,334.0	0.5%
Cartera Vencida (CV)	1.37%	1.48%	-7.4%



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



### Tienda, Restaurante y Música

MM Ps	1er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	2,318.0	100.0%	2,143.0	100.0%	8.2%
Utilidad Op	270.5	11.7%	225.0	10.5%	20.2%
EBITDA	341.7	14.7%	293.9	13.7%	16.3%
Utilidad Neta	177.0	7.6%	118.9	5.5%	48.9%

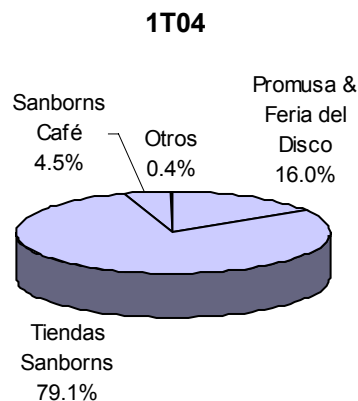
Las ventas combinadas para el trimestre alcanzaron \$2,318 MM Ps, un incremento de 8.2% en comparación con el 1T03. Las ventas combinadas mismas tiendas crecieron 5% contra el 1T03. La utilidad de operación alcanzó \$270.5 MM Ps, un incremento de 20.2% en comparación con el 1T03. Los márgenes operativo y EBITDA fueron de 11.7% y 14.7%, y se incrementaron en 117 pbs y 103 pbs respectivamente contra el 1T03.

Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron \$1,937.6 MM Ps, creciendo 8.9% en comparación con el 1T03. Los márgenes operativo y EBITDA de 10.9% y 13.8%, crecieron 132 pbs y 111 pbs respectivamente contra el 1T03. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café crecieron 5% y 2% respectivamente.

Las ventas de las tiendas de música fueron de \$370.9 MM Ps, 4.5% mayores que las del 1T03. El margen operativo de 7.9% aumentó 54 puntos base, mientras que el margen EBITDA creció 74 puntos base, alcanzando 11.4%.

Durante el 1T04, 1 tienda de música fue abierta, mientras que 1 Sanborns Café fue cerrado, quedando al final del trimestre 126 tiendas Sanborns, 33 Sanborns Café y 65 tiendas de música.

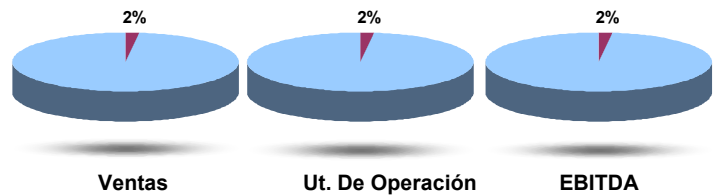
### Distribución de Ventas



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



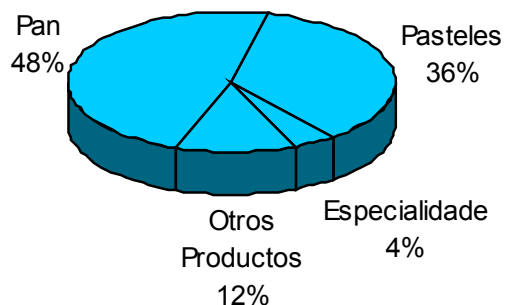
MM Ps.	1er. Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	242.8	100.0%	204.2	100.0%	18.9%
Utilidad Op	30.7	12.7%	34.0	16.7%	-9.6%
EBITDA	43.1	17.8%	45.9	22.5%	-6.1%
Utilidad Neta	15.6	6.4%	17.4	8.5%	-10.3%

El Globo reportó ventas trimestrales de \$242.8 MM Ps, con un crecimiento de 18.9% en comparación con el 1T03. La utilidad operativa decreció 9.6%, y tuvo un margen de 12.7%, 400 pbs menor que el del año anterior. El EBITDA disminuyó 6.1% contra el 1T03.

Siete nuevas tiendas fueron abiertas en el trimestre, alcanzando 169 unidades al final del 1T04.

### Contribución a las Ventas

1T04



## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps						MM USD					
	1T04		1T03		CAMBIO	4T03		CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO
<b>CARSO</b>											
Ingresos	14,893.2	100.0%	13,215.2	100.0%	12.7%	16,331.0	100.0%	-8.8%	1,335.2	1,177.6	13.4%
Utilidad Op	1,914.2	12.9%	1,610.4	12.2%	18.9%	2,303.6	14.1%	-16.9%	171.6	143.5	19.6%
EBITDA	2,505.9	16.8%	2,166.8	16.4%	15.6%	2,864.7	17.5%	-12.5%	224.7	193.1	16.4%
Resultados Financieros	226.4	1.5%	751.0	5.7%	-69.8%	134.6	0.8%	68.2%	20.3	66.9	-69.7%
Utilidad Neta	930.7	6.2%	478.3	3.6%	94.6%	582.5	3.6%	59.8%	83.4	42.6	95.8%
Caja y equivalente	2,447.2		1,747.9		40.0%	2,187.7		11.9%	219.4	155.8	40.9%
Total Activos	68,239.7		64,649.6		5.6%	66,976.3		1.9%	6,118.0	5,760.8	6.2%
Total Deuda	18,099.9		17,804.4		1.7%	17,946.0		0.9%	1,622.7	1,586.5	2.3%
% Ps.	41%		35%		17.1%	37%		9.9%	41%	35%	17.1%
% Largo Plazo	56%		59%		-5.9%	60%		-7.4%	56%	59%	-5.9%
Deuda Neta	15,652.7		16,056.4		-2.5%	15,758.4		-0.7%	1,403.3	1,430.7	-1.9%
Capital Contable	30,819.8		29,410.6		4.8%	30,285.2		1.8%	2,763.1	2,620.7	5.4%
Acciones en Circulació	831,362		856,547		-2.9%	837,461		-0.7%			
<b>CONDUMEX</b>											
Ventas	3,797.1	100.0%	3,015.2	100.0%	25.9%	3,926.0	100.0%	-3.3%	340.4	268.7	26.7%
Utilidad Op	422.6	11.1%	283.8	9.4%	48.9%	495.4	12.6%	-14.7%	37.9	25.3	49.8%
EBITDA	552.6	14.6%	402.0	13.3%	37.5%	620.5	15.8%	-10.9%	49.5	35.8	38.3%
Utilidad Neta	251.6	6.6%	64.9	2.2%	287.9%	121.5	3.1%	107.1%	22.6	5.8	290.3%
<b>NACOBRE</b>											
Ventas	1,522.8	100.0%	1,241.4	100.0%	22.7%	1,334.5	100.0%	14.1%	136.5	110.6	23.4%
Utilidad Op	163.8	10.8%	96.1	7.7%	70.4%	101.5	7.6%	61.4%	14.7	8.6	71.5%
EBITDA	244.0	16.0%	163.6	13.2%	49.1%	163.0	12.2%	49.7%	21.9	14.6	50.0%
Utilidad Neta	85.5	5.6%	-3.6	-0.3%	N.A.	-74.6	-5.6%	N.A.	7.7	-0.3	N.A.
<b>FRISCO</b>											
Ventas	872.3	100.0%	745.5	100.0%	17.0%	909.2	100.0%	-4.1%	78.2	66.4	17.7%
Utilidad Op	158.0	18.1%	89.6	12.0%	76.3%	104.3	11.5%	51.4%	14.2	8.0	77.4%
EBITDA	259.5	29.7%	167.5	22.5%	54.9%	206.1	22.7%	25.9%	23.3	14.9	55.9%
Utilidad Neta	-67.1	-7.7%	-110.4	-14.8%	N.A.	-356.9	-39.3%	-81.2%	-6.0	-9.8	N.A.
<b>PORCELA</b>											
Ventas	771.4	100.0%	829.3	100.0%	-7.0%	909.9	100.0%	-15.2%	69.2	73.9	-6.4%
Utilidad Op	149.2	19.3%	180.2	21.7%	-17.2%	216.5	23.8%	-31.1%	13.4	16.1	-16.7%
EBITDA	225.4	29.2%	260.4	31.4%	-13.4%	294.0	32.3%	-23.3%	20.2	23.2	-12.9%
Utilidad Neta	88.5	11.5%	55.3	6.7%	60.0%	45.3	5.0%	95.4%	7.9	4.9	61.0%
<b>CIGATAM</b>											
Ventas	2,659.1	100.0%	2,561.5	100.0%	3.8%	3,151.2	100.0%	-15.6%	238.4	228.2	4.4%
Utilidad Op	162.1	6.1%	166.6	6.5%	-2.7%	250.7	8.0%	-35.3%	14.5	14.8	-2.1%
EBITDA	191.4	7.2%	204.2	8.0%	-6.3%	289.4	9.2%	-33.9%	17.2	18.2	-5.7%
Utilidad Neta	78.5	3.0%	93.2	3.6%	-15.8%	105.7	3.4%	-25.7%	7.0	8.3	-15.3%

## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	MM USD										
	1T04	1T03	CAMBIO	4T03	CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO			
<b>GRUPO SANBORNS</b>											
Ingresos	4,858.3	100.0%	4,460.4	100.0%	8.9%	5,792.6	100.0%	-16.1%	435.6	397.5	9.6%
Ingresos Op.	699.8	14.4%	668.3	15.0%	4.7%	1,043.3	18.0%	-32.9%	62.7	59.5	5.4%
EBITDA	854.0	17.6%	822.4	18.4%	3.8%	1,184.9	20.5%	-27.9%	76.6	73.3	4.5%
Resultados Financieros	-42.3	-0.9%	150.3	3.4%	N.A.	112.7	1.9%	N.A.	-3.8	13.4	N.A.
Ingresos Netos	443.3	9.1%	293.3	6.6%	51.1%	584.6	10.1%	-24.2%	39.7	26.1	52.1%
Efectivo y equivalentes	507.9		408.0			437.3			45.5	36.4	25.2%
Activos Totales	22,965.6		22,150.8			21,883.6			2,059.0	1,973.8	4.3%
Deuda Total	4,348.9		5,916.3			4,713.5			389.9	527.2	-26.0%
% Largo Plazo	58%		56%			60%			58%	56%	3.6%
Capital Contable	9,879.9		8,395.1			9,562.0			885.8	748.1	18.4%
Acciones en circulacion (000)	965,889.8		960,773.0			960,773.0					
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>											
Ventas	2,318.0	100.0%	2,143.0	100.0%	8.2%	2,653.3	100.0%	-12.6%	207.8	191.0	8.8%
Ingresos Op.	270.5	11.7%	225.0	10.5%	20.2%	360.9	13.6%	-25.0%	24.3	20.1	21.0%
EBITDA	341.7	14.7%	293.9	13.7%	16.3%	430.5	16.2%	-20.6%	30.6	26.2	17.0%
Ingresos Netos	177.0	7.6%	118.9	5.5%	48.9%	302.0	11.4%	-41.4%	15.9	10.6	49.8%
<b>SEARS</b>											
Ventas	2,219.4	100.0%	2,110.2	100.0%	5.2%	2,908.6	100.0%	-23.7%	199.0	188.0	5.8%
Ingresos Op.	374.7	16.9%	358.9	17.0%	4.4%	598.9	20.6%	-37.4%	33.6	32.0	5.0%
EBITDA	432.4	19.5%	425.4	20.2%	1.6%	652.2	22.4%	-33.7%	38.8	37.9	2.3%
Ingresos Netos	195.0	8.8%	184.6	8.7%	5.6%	317.1	10.9%	-38.5%	17.5	16.4	6.3%
<b>PASTELERIA FRANCESA</b>											
Ventas	242.8	100.0%	204.2	100.0%	18.9%	241.4	100.0%	0.6%	21.8	18.2	19.6%
Ingresos Op.	30.7	12.7%	34.0	16.7%	-9.6%	32.7	13.5%	-5.9%	2.8	3.0	-9.1%
EBITDA	43.1	17.8%	45.9	22.5%	-6.1%	44.2	18.3%	-2.6%	3.9	4.1	-5.5%
Ingresos Netos	15.6	6.4%	17.4	8.5%	-10.3%	16.4	6.8%	N.A.	1.4	1.5	-9.8%



## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	1T04			1T03			CAMBIO			4T03			CAMBIO			MM USD		
	1T04	1T03	CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO	1T04	1T03	CAMBIO
<b>EMPRESAS FRISCO</b>																		
<b>Química y Minería</b>																		
Ventas	367.8	100.0%	185.6	100.0%	98.1%	373.7	100.0%	-1.6%	33.0	16.5	99.4%							
Utilidad Op	54.0	14.7%	-5.0	-2.7%	N.A.	-18.8	-5.0%	N.A.	4.8	-0.4	N.A.							
EBITDA	98.8	26.9%	19.2	10.3%	415.1%	28.4	7.6%	N.A.	8.9	1.7	418.2%							
Utilidad Neta	-119.1	-32.4%	23.8	12.8%	N.A.	-421.9	-112.9%	-71.8%	-10.7	2.1	N.A.							
<b>Ferrosur</b>																		
Ventas	504.6	100.0%	446.8	100.0%	12.9%	535.5	100.0%	-5.8%	45.2	39.8	13.6%							
Utilidad Op	104.0	20.6%	89.3	20.0%	16.6%	123.1	23.0%	-15.5%	9.3	8.0	17.3%							
EBITDA	160.6	31.8%	127.5	28.5%	26.0%	177.7	33.2%	-9.6%	14.4	11.4	26.8%							
Utilidad Neta	79.1	15.7%	51.6	11.6%	N.A.	97.9	18.3%	N.A.	7.1	4.6	54.2%							

## 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