

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Junio '04)	47.14
Acc. En Circulación (000's)	814,904

GRUPO CARSO

REPORTA RESULTADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2004

México, D.F., julio 28, 2004.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al segundo trimestre, terminado el 30 de junio de 2004.

EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ingresos trimestrales de \$16,456 MM Ps, 19.9% mayores que las del 2T03.
- El EBITDA se incrementó 27% durante el trimestre, alcanzando \$2,704 MM Ps.
- Los negocios industriales liderados por Condumex, siguen mostrando resultados operativos sólidos, mientras que la mayoría de los negocios comerciales, siguieron reportando crecimiento en ventas mismas tiendas, y mejoría en los márgenes.
- Los mejores resultados financieros contribuyeron a que la utilidad neta creciera 61% contra el año anterior.
- Carso se mantiene enfocado en sus negocios estratégicos, durante el 2T04, la empresa completo la desinversión de Química Fluor.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

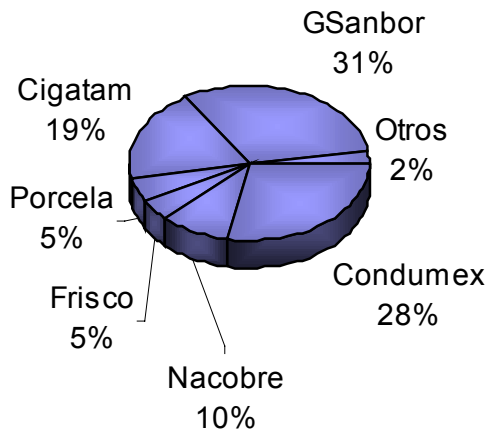
GCARSO

MM Ps	2T04	2T03	2T04 vs 2T03	1S04	1S03	1S04 vs 1S03
Ventas	16,456.0	13,721.0	19.9%	31,359.6	26,940.0	16.4%
Utilidad Operativa	2,105.0	1,567.1	34.3%	4,020.6	3,178.0	26.5%
Margen Operativo	12.8%	11.4%	12.0%	12.8%	11.8%	8.7%
EBITDA	2,704.2	2,129.3	27.0%	5,211.9	4,296.8	21.3%
Utilidad Neta	1,255.9	779.2	61.2%	2,187.3	1,257.6	73.9%

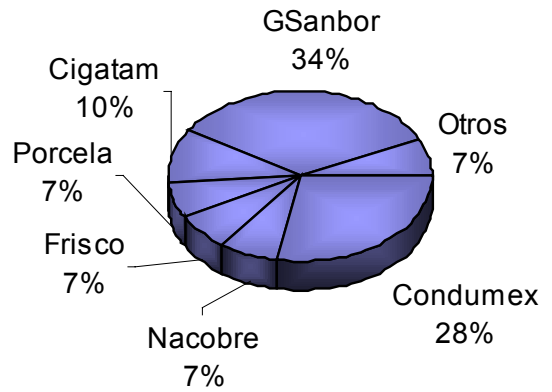
Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado constituyen expectativas a futuro. Hemos identificado algunos factores importantes que pueden causar que los resultados actuales difieran substancialmente de los expresados en las declaraciones relacionadas con las expectativas a futuro.

INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Contribución de Ingresos 2T04

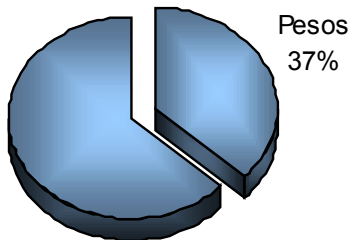


Contribución de Ut. de Operación 2T04



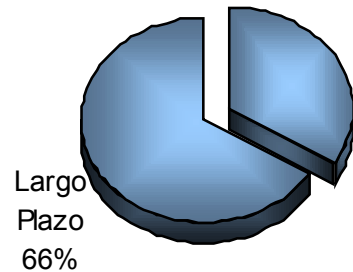
DEUDA

Por Moneda



DEUDA \$18,742.9 MM Ps

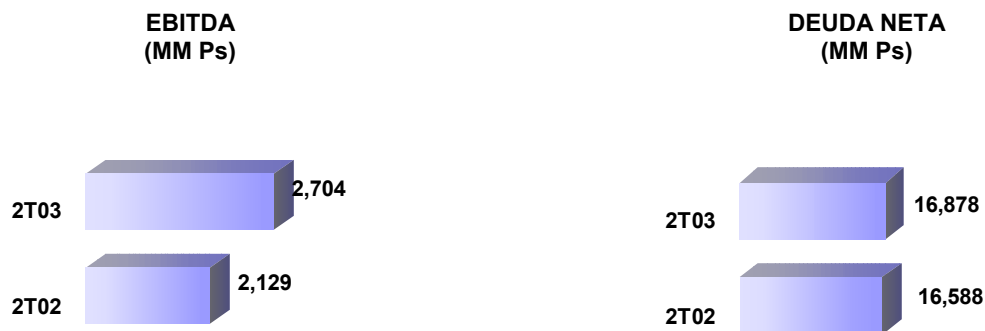
Por Plazo



FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

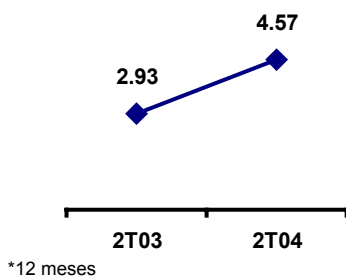
El EBITDA del 2T04 fue de \$2,704.2 MM Ps, 27% mayor que el del 2T03, con un margen sobre ventas de 16.4%, 91 pbs mas elevado que el del 2T03.

La deuda total al 2T04 ascendió a \$18,742.9 MM Ps, 4.4% mayor que la del 2T03. La deuda neta de \$16,877.8 MM Ps, se incrementó en \$289 MM Ps en comparación con el año previo.



La razón EBITDA / Gasto Financiero fue de 4.57 veces en el 2T04, 56% mayor que la del 2T03.

EBITDA* / INTERESES PAGADOS*



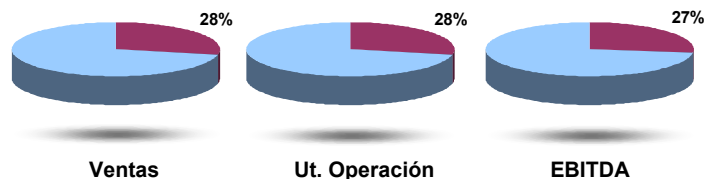
RESULTADOS FINANCIEROS

	2T04	2T03	2T04 vs 2T03	1S04	1S03	1S04 vs 1S03
Gastos Financieros	402.2	692.1	-41.9%	1,084.7	1,230.0	-11.8%
Productos Financieros	400.8	79.3	405.2%	532.5	205.6	159.1%
Intereses (netos)	1.3	612.8	-99.8%	552.2	1,024.4	-46.1%
Pérdida cambiaria	184.7	(423.8)	N.A.	69.1	28.5	142.5%
REPOMO	(17.0)	(12.7)	33.8%	(271.5)	(291.7)	-7.0%
Pérdida en Actualización de UDI's	0.2	0.0	N.A.	4.8	0.0	N.A.
CIF	169.1	176.2	-4.0%	354.6	761.2	-53.4%
Otras Op. Financieras	3.3	73.9	-95.5%	44.4	240.1	-81.5%
Ingresos por asociadas no consolidadas	283.7	234.6	20.9%	519.0	438.3	18.4%
Interes Minoritario	245.9	194.0	26.7%	487.4	360.5	35.2%
CIF + Otras Op Financiera	172.5	250.1	-31.0%	399.1	1,001.3	-60.1%

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



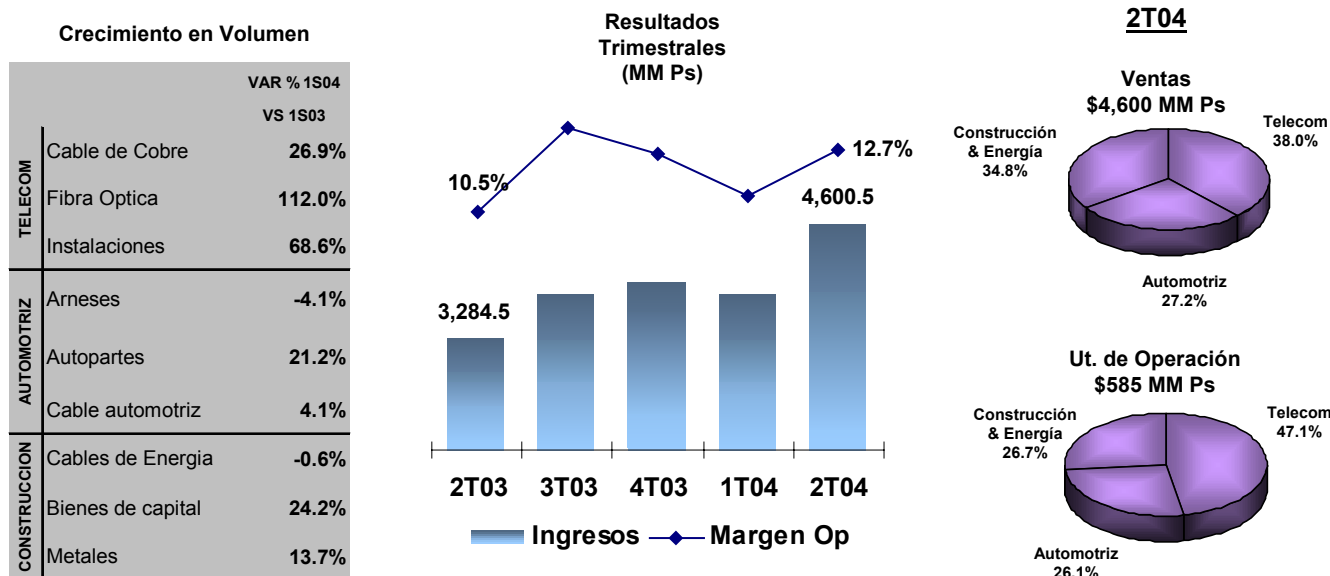
Condumex reportó ventas de \$4,600.5 MM Ps durante el 2T04, un incremento de 40.1% en comparación con un débil 2T03, la utilidad de operación se incrementó 69.5% en el mismo periodo, colocándose en \$585.3 MM Ps. El EBITDA alcanzó \$720.5 MM, creciendo 55.9% en comparación con el año anterior. Los márgenes operativo y EBITDA crecieron 221 y 159 pbs respectivamente. Los precios del cobre permanecieron elevados pero estables durante el trimestre, lo que contribuyó para obtener mejores ventas.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	4,600.5	100.0%	3,284.5	100.0%	40.1%
Utilidad Op	585.3	12.7%	345.2	10.5%	69.5%
EBITDA	720.5	15.7%	462.1	14.1%	55.9%
Utilidad Neta	330.0	7.2%	192.0	5.8%	71.9%

La división de Telecomunicaciones mostró crecimiento sólido en volúmenes, particularmente en cable de cobre y fibra óptica, que reportaron incrementos de 27% y 112% respectivamente. Los servicios de instalación se incrementaron 69% durante el trimestre.

La división de construcción y energía mostró incrementos en sus volúmenes en cables de construcción y potencia cobre y reducción importante en cables de potencia aluminio, así como crecimiento en los volúmenes de metales y de bienes de capital. Durante el trimestre Swecomex se adjudicó licitaciones para construir 2 plataformas petroleras, por un monto de alrededor de 350 MM US, para ser entregadas en el segundo semestre de 2006, con lo cual Swecomex ha ganado licitaciones para cinco plataformas por un monto del orden de 470 MM US.

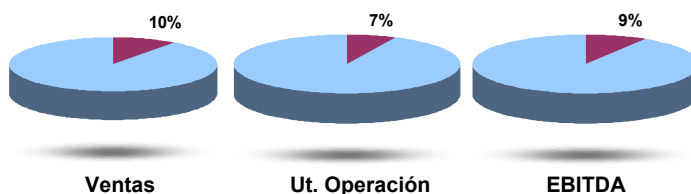
Los volúmenes de autopartes y cable automotriz crecieron 21.2% y 4.1% respectivamente, mientras los volúmenes de arneses decrecieron 4.1% contra el 2T03.



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



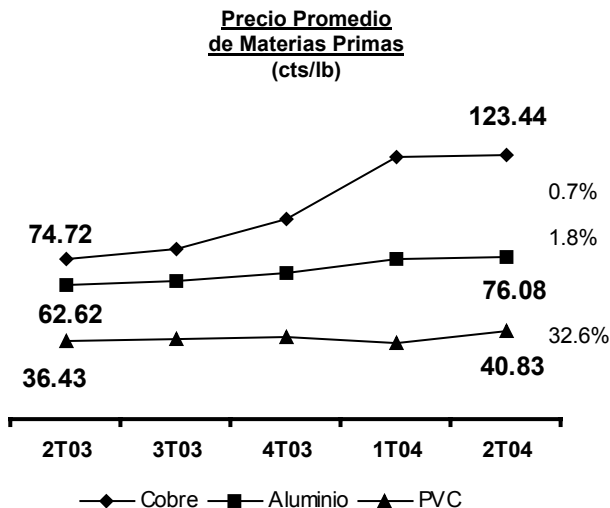
Nacobre reportó ventas de \$1,569 MM Ps durante el 2T04, un incremento de 25.5% en relación al año anterior, y de 3% en comparación con el trimestre anterior. La utilidad de operación fue 59.1%, superior a la reportada en el mismo trimestre del año anterior. Los márgenes operativo y EBITDA incrementaron en 491 y 485 pbs contra el 2T03.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	1,569.4	100.0%	1,250.1	100.0%	25.5%
Utilidad Op	151.2	9.6%	59.1	4.7%	155.9%
EBITDA	237.8	15.1%	128.8	10.3%	84.6%
Utilidad Neta	75.5	4.8%	20.5	1.6%	267.5%

La división de cobre mostró una importante recuperación durante el 2T04 en comparación con el 2T03, debido principalmente a mayor precio del cobre y a mejores condiciones de precio en el mercado que propiciaron un fuerte crecimiento en ventas y en el margen operativo.

La estrategia de valor agregado en la división de aluminio resultó en un incremento en la utilidad de operación.

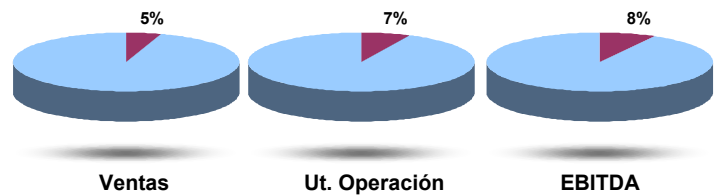
La división PVC reportó mejores precios que favorecieron el incremento en ventas. Durante el trimestre una nueva planta, localizada en Mérida, Yucatán, comenzó operaciones. Los gastos extraordinarios generados en dicha operación afectaron el margen operativo.



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Ferrosur reportó ventas de \$528 MM Ps, 4.9% mayores que las del 2T03, lo anterior se explica por el incremento en los volúmenes de las industrias petroquímica, minera e intermodal, junto con mejores precios en comparación con el 2T03. Los resultados operativos crecieron 16.5% en comparación al año pasado, alcanzando \$112 MM Ps con un margen operativo de 21.2%, 211 pbs mayor que lo reportado el 2T03.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	741.3	100.0%	601.1	100.0%	23.3%
Utilidad Operativa	145.8	19.7%	33.8	5.6%	331.7%
EBITDA	228.2	30.8%	107.8	17.9%	111.8%
Utilidad Neta	-12.0	-1.6%	16.4	2.7%	N.A.

CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

FERROSUR	Ventas (MM Ps)	528.2
	Utilidad Op	112.0
	Margen Op.	21.2%
	EBITDA	169.2
	Utilidad Neta	31.0
MINERÍA	Ventas (MM Ps)	213.3
	Utilidad Op	33.8
	Margen Op.	15.8%
	EBITDA	59.1
	Utilidad Neta	-38.8

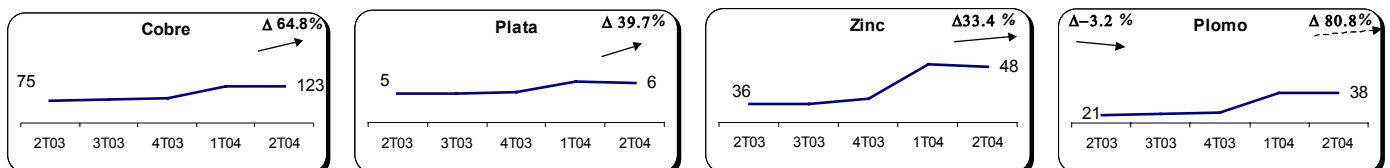
Los volúmenes de molienda en la división minera se incrementaron 42% en comparación con el 2T03. Minera Tayahua continuó demostrando un buen desempeño, con mayores volúmenes producidos y mejores leyes. Las ventas para esta división incrementaron 118% en comparación con el 2T03, debido a mayores volúmenes de molienda en combinación con mayores precios de los metales.

Durante este trimestre, Grupo Carso vendió Química Fluor a Grupo Industrial Camesa. El resultado de esta operación representó una pérdida de 19.4MM pesos, que se presenta en Otras Operaciones Financieras.

CRECIMIENTO EN VOLUMEN

	2T04	2T03	2T04 vs 2T03
MOLIENDA (000 Tons)	218.08	153.76	41.8%
PLATA (000 oz)	875.61	530.68	65.0%
PLOMO	7.72	3.85	100.8%
ZINC (000 tons)	13.07	11.04	18.4%
Cobre (000 Tons)	-	1.10	N.A.
Tons-Km (MM)	1,487.00	1,479.00	0.5%

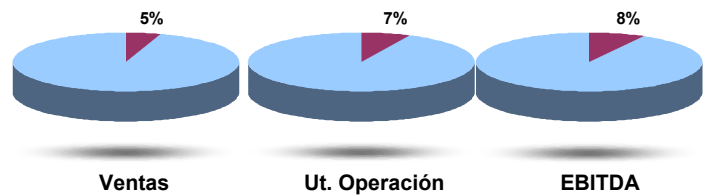
PRECIO PROMEDIO HISTÓRICO



SUBSIDIARIAS



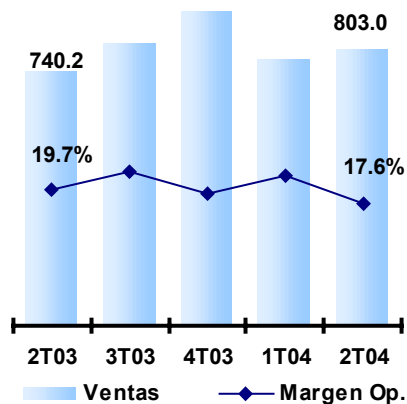
Contribución a los Resultados Consolidados



Durante el segundo trimestre, Porcelanite reportó ventas de \$803 MM Ps, 8.5% mayores que las del 2T03; el aumento en ventas fue consecuencia del dinamismo del sector construcción, particularmente relacionado con la construcción de vivienda de interés social. El margen operativo de 17.6% fue 208 pbs menor que el año pasado. La reducción del margen resultó en una caída del 3% en las utilidades operativas. Durante este trimestre se incrementó la capacidad de la planta de Guanajuato, lo que provocó mayores gastos operativos que afectaron los márgenes.

MM Ps.	2do Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	803.0	100.0%	740.2	100.0%	8.5%
Utilidad Op	141.6	17.6%	145.9	19.7%	-3.0%
EBITDA	218.8	27.3%	226.9	30.7%	-3.6%
Utilidad Neta	34.0	4.2%	88.7	12.0%	-61.7%

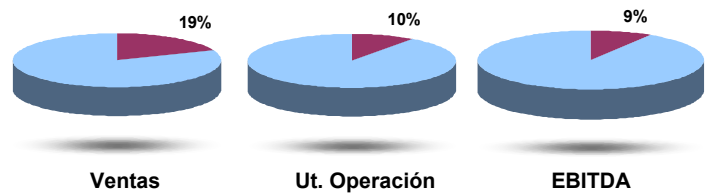
Resultados Trimestrales (MM Ps)



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 \$ 3,187.6 MM Ps., mostrando un crecimiento de 17.4% respecto al 2T03. La utilidad de operación de \$217.9 MM Ps., representa un margen de operación de 6.8% y fue 33% mayor que el 2T03.

CIGATAM Y SUBSIDIARIAS

MM Ps.	2do. Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	3,187.6	100.0%	2,715.9	100.0%	17.4%
Utilidad Op.	217.9	6.8%	163.9	6.0%	33.0%
EBITDA	247.0	7.7%	190.8	7.0%	29.4%
Utilidad Neta	116.6	3.7%	85.8	3.2%	35.9%

El volumen de mercado aumentó 3.6% en el 2T04 comparado con el mismo período del año anterior, mientras que el volumen de Cigatam se incrementó en un 8.5% en el mismo periodo y su participación de mercado llegó a ser de 61.6%, 280 puntos base mayor que en el 2T03.

En el mes de junio de este año, la industria cigarrera y el Gobierno Federal acordaron el establecimiento de una contribución a partir del mes de agosto de 2004 de 2.5 centavos por cigarrillo vendido en México, para el Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos administrado por la Secretaría de Salud. Dicha contribución estará exenta de IEPS e IVA y será deducible del impuesto sobre la renta.

GRUPO SANBORNS

EVENTOS RELEVANTES

- Las ventas del trimestre alcanzaron \$5,155 MM Ps, un incremento del 10.7% en comparación con el año anterior.
- La deuda total de \$4,058 MM Ps, disminuyó \$1,338 MM Ps durante los últimos doce meses.
- Las ventas mismas tiendas combinadas de Sanborns aumentaron 4.6%, en tanto que las ventas totales combinadas se incrementaron 7%.
- Sears reportó incrementos de 4.3% y 8.5% ventas mismas tiendas y ventas totales, respectivamente.

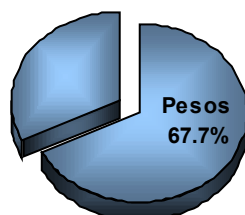
RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	2T04	2T03	2T04 vs 2T03	1S04	1S03	1S04 vs 1S03
Ventas	5,155.0	4,657.7	10.7%	10,014.8	9,119.4	9.8%
Utilidad Operativa	712.5	656.1	8.6%	1,412.5	1,324.5	6.6%
Margen Operativo	13.8%	14.1%	-1.9%	14.1%	14.5%	-2.9%
EBITDA	866.1	806.5	7.4%	1,720.3	1,629.1	5.6%
Utilidad Neta	361.8	321.3	12.6%	805.2	614.7	31.0%

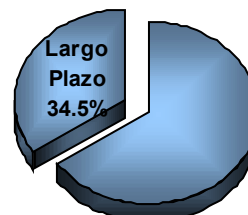
DEUDA

DEUDA \$4,057.9 MM Ps

Por Moneda

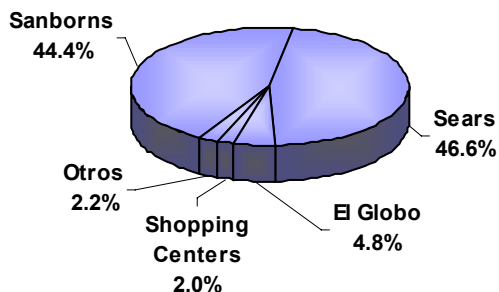


Por Plazo

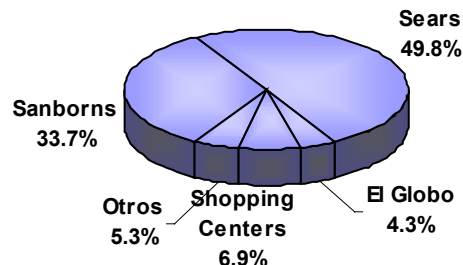


INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Distribución de Ventas 2Q04



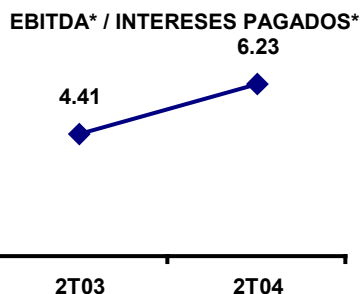
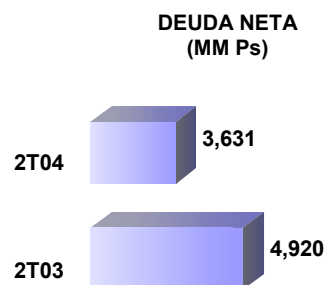
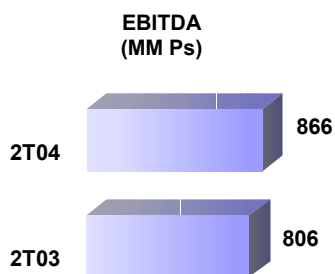
Distribución de Utilidad de Operación 2Q04



FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 2T04 de \$866 MM Ps fue 7.4% mayor que aquél del 2T03. El margen EBITDA fue de 16.8%, con una disminución de 52 pbs contra el 2T03.

La deuda total decreció durante el trimestre en \$294 MM Ps, alcanzando \$4,058 MM Ps, una reducción de 6.8% contra el 1T04. En comparación con el 2T03, la deuda se redujo en \$1,338 MM Ps, lo que representó una disminución del 24.8% contra el año anterior. La deuda neta del 2T04 fue de \$3,631 MM Ps, un 26.2% menor que la del 2T03.



La cobertura de intereses, EBITDA/ Gasto Financiero, fue de 6.23 en el 2T04, 41.3% mayor que aquella en el 2T03.

*12 meses

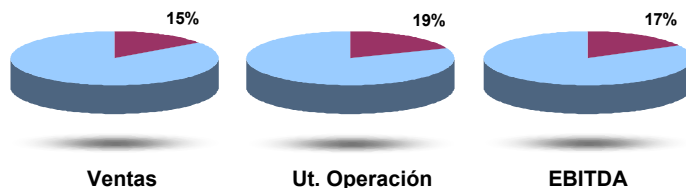
RESULTADOS FINANCIEROS

MM Ps	2T04	2T03	2T04 vs 2T03	1S04	1S03	1S04 vs 1S03
Gastos Financieros	147.8	168.1	-12%	293.8	385.2	-24%
Productos Financieros	7.1	(1.9)	N.A.	12.1	9.6	26%
Interes Neto	140.7	170.0	-17%	281.7	375.6	-25%
Utilidad Cambiaria	30.1	(56.6)	N.A.	15.1	25.9	-42%
REPOMO	(14.8)	(13.1)	13%	(136.3)	(159.6)	-15%
Pérdida en Actualización de UDI's	0.2	1.0	-82%	4.8	4.6	5%
CIF	156.1	101.3	54%	165.3	246.6	-33%
Otras Op. Financieras	(49.1)	(6.5)	657%	(100.5)	(1.5)	6814%
CIF + Otras Op Financieras	107.1	94.8	13%	64.7	245.1	-74%
Ingresos por asociadas no consolidadas	20.4	14.7	39%	45.7	33.6	36%
Interes Minoritario	43.7	29.8	47%	87.1	68.0	28%

SUBSIDIARIAS



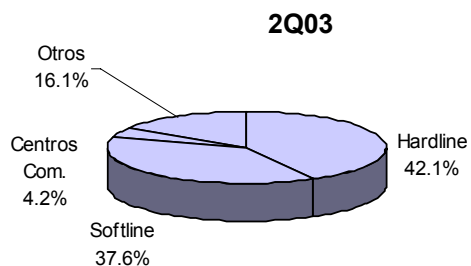
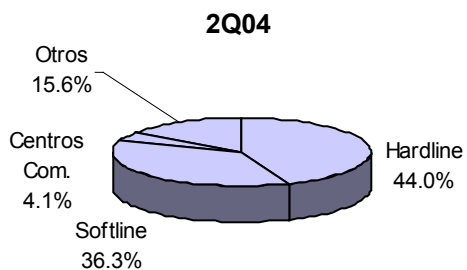
Contribución a los Resultados Consolidados



Las ventas de Sears en el 2T04 fueron \$2,504.9 MM Ps, un incremento del 8.5% contra el 2T03. Las ventas mismas tiendas crecieron 4.3% durante el periodo. El resultado operativo fue de \$404.2 MM Ps, lo que resultó 9.9% mayor, en tanto que el margen operativo incrementó ligeramente contra el 2T03.

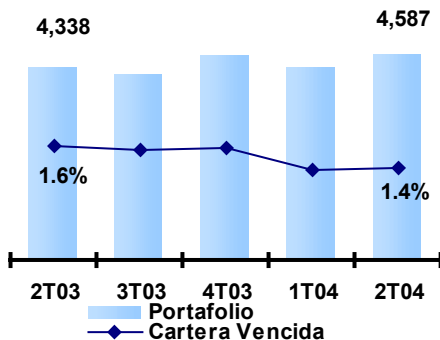
MM Ps	2do. Trimestre				
	2004	%	2003	%	CAMB
Ventas	2,504.9	100.0%	2,309.7	100.0%	8.5%
Utilidad Op	404.2	16.1%	367.7	15.9%	9.9%
EBITDA	461.8	18.4%	432.9	18.7%	6.7%
Utilidad Neta	210.1	8.4%	177.9	7.7%	18.1%

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



El número de cuentas activas administradas por Sears se incrementó en 22.8%, contra el 2T03, alcanzando 979 mil cuentas activas al final del trimestre.

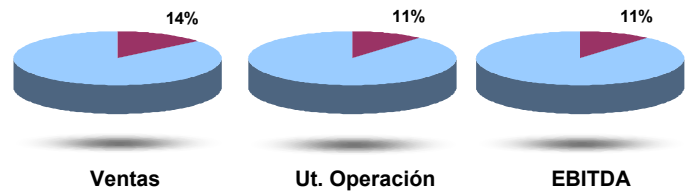
SEARS Credit Portfolio & PDL



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Tienda, Restaurante y Música

MM Ps	2do Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	2,289.1	100.0%	2,140.0	100.0%	7.0%
Utilidad Op	240.1	10.5%	201.8	9.4%	19.0%
EBITDA	310.6	13.6%	269.4	12.6%	15.3%
Utilidad Neta	144.4	6.3%	98.7	4.6%	46.3%

Las ventas combinadas para el trimestre alcanzaron \$2,289.1 MM Ps, un incremento de 7% en comparación con el 2T03. Las ventas combinadas mismas tiendas crecieron 4.6% contra el 2T03. La utilidad de operación alcanzó \$240.1 MM Ps, un incremento de 19% en comparación con el 2T03. Los márgenes operativo y EBITDA fueron de 10.5% y 13.6%, y se incrementaron en 106 pbs y 98 pbs respectivamente contra el 2T03.

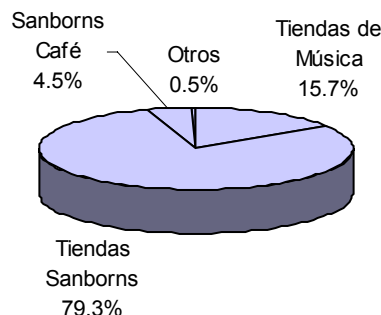
Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron \$1,919.1 MM Ps, creciendo 6.5% en comparación con el 2T03. Los márgenes operativo y EBITDA de 9.6% y 12.5%, crecieron 93 pbs y 83 pbs respectivamente contra el 2T03. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café crecieron 4.8% y 3.1% respectivamente..

Las ventas de las tiendas de música fueron de \$358.3 MM Ps, 8.3% mayores aquellas del 2T03. El margen operativo de 7.1% incrementó 249 pbs en tanto que el margen EBITDA incrementó 244 pbs, alcanzando un 10.7%.

Durante el 2T04, se cerró una tienda de música, quedando al final del trimestre 126 tiendas Sanborns, 33 Sanborns Café y 64 tiendas de música.

Distribución de Ventas

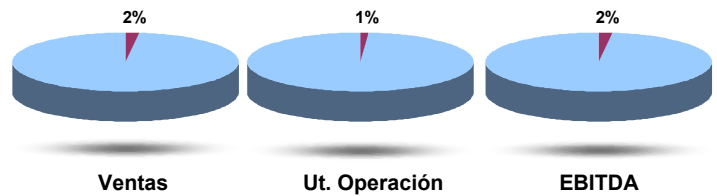
2Q04



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados

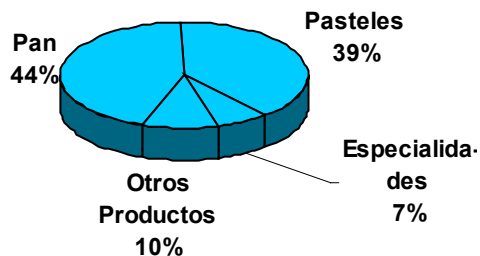


MM Ps.	2nd. Quarter				
	2004	%	2003	%	CHG
Sales	247.0	100.0%	205.9	100.0%	19.9%
Op. Income	30.4	12.3%	30.9	15.0%	-1.6%
EBITDA	43.2	17.5%	41.3	20.1%	4.7%
Net Income	15.5	6.3%	16.5	8.0%	-6.1%

El Globo reportó ventas trimestrales de \$247 MM Ps, con un crecimiento de 19.9% en comparación con el 2T03. La utilidad operativa disminuyó 1.6%, y tuvo un margen de 12.3%, 269 pbs menor que aquella del año anterior. El EBITDA aumentó 4.7% contra el 2T03.

Se inauguraron ocho nuevas tiendas, alcanzando 177 localidades al final del 2T04.

Contribución a las Ventas 2T04



SUMARIO FINANCIERO

MM Ps										MM USD			
	2T04	2T03	CAMBIO	1S04	1S03	CAMBIO	2T04	2T03	CAMBIO				
CARSO													
Ingresos	16,456.0	100.0%	13,721.0	100.0%	19.9%	31,359.6	100.0%	26,940.0	100.0%	16.4%	1,437.0	1,254.3	14.6%
Utilidad Op	2,105.0	12.8%	1,567.1	11.4%	34.3%	4,020.6	12.8%	3,178.0	11.8%	26.5%	183.8	143.3	28.3%
EBITDA	2,704.2	16.4%	2,129.3	15.5%	27.0%	5,211.9	16.6%	4,296.8	15.9%	21.3%	236.1	194.7	21.3%
Resultados Financieros:	172.5	1.0%	250.1	1.8%	-31.0%	399.1	1.3%	1,001.3	3.7%	-60.1%	15.1	22.9	-34.1%
Utilidad Neta	1,255.9	7.6%	779.2	5.7%	61.2%	2,187.3	7.0%	1,257.6	4.7%	73.9%	109.7	71.2	54.0%
Caja y equivalente	1,865.1		1,367.4		36.4%	1,865.1		1,367.4		36.4%	162.9	125.0	30.3%
Total Activos	69,077.2		65,321.9		5.7%	69,077.2		65,321.9		5.7%	6,032.1	5,971.6	1.0%
Total Deuda	18,742.9		17,955.8		4.4%	18,742.9		17,955.8		4.4%	1,636.7	1,641.5	-0.3%
% Ps.	37%		47%		-21.3%	37.0%		47.0%		-21.3%	37%	47%	-21.3%
% Largo Plazo	66%		54%		21.4%	65.6%		54.0%		21.4%	66%	54%	21.4%
Deuda Neta	16,877.8		16,588.4		1.7%	16,877.8		16,588.4		1.7%	1,473.9	1,516.5	-2.8%
Capital Contable	31,026.8		29,405.0		5.5%	31,026.8		29,405.0		5.5%	2,709.4	2,688.1	0.8%
Acciones en Circulaci3n	814,904		848,710		-4.0%	814,904		848,710		-4.0%	0	0.0	
CONDUMEX													
Ventas	4,600.5	100.0%	3,284.5	100.0%	40.1%	8,402.8	100.0%	6,303.9	100.0%	33.3%	404.2	299.8	34.8%
Utilidad Op	585.3	12.7%	345.2	10.5%	69.5%	1,007.6	12.0%	629.0	10.0%	60.2%	51.5	31.8	61.9%
EBITDA	720.5	15.7%	462.1	14.1%	55.9%	1,273.1	15.2%	864.4	13.7%	47.3%	63.4	42.4	49.5%
Utilidad Neta	330.0	7.2%	192.0	5.8%	71.9%	581.5	6.9%	256.6	4.1%	126.6%	29.0	17.7	63.8%
NACOBRE													
Ventas	1,569.4	100.0%	1,250.1	100.0%	25.5%	3,092.9	100.0%	2,491.9	100.0%	24.1%	137.1	114.3	19.9%
Utilidad Op	151.2	9.6%	59.1	4.7%	155.9%	315.1	10.2%	155.2	6.2%	103.0%	13.2	5.4	144.5%
EBITDA	237.8	15.1%	128.8	10.3%	84.6%	482.1	15.6%	292.5	11.7%	64.8%	20.8	11.8	76.4%
Utilidad Neta	75.5	4.8%	20.5	1.6%	267.5%	161.1	5.2%	16.9	0.7%	851.1%	6.6	1.9	251.1%
FRISCO													
Ventas	741.3	100.0%	601.1	100.0%	23.3%	1,474.9	100.0%	1,148.8	100.0%	28.4%	64.7	54.9	17.8%
Utilidad Op	145.8	19.7%	33.8	5.6%	331.7%	293.7	19.9%	69.2	6.0%	324.6%	12.7	3.1	312.3%
EBITDA	228.2	30.8%	107.8	17.9%	111.8%	459.9	31.2%	202.7	17.6%	126.8%	19.9	9.9	102.3%
Utilidad Neta	-12.0	-1.6%	16.4	2.7%	N.A.	-79.1	-5.4%	-94.3	-8.2%	-16.0%	-1.0	1.5	-170.0%
PORCELA													
Ventas	803.0	100.0%	740.2	100.0%	8.5%	1,574.7	100.0%	1,570.5	100.0%	0.3%	70.1	67.7	3.6%
Utilidad Op	141.6	17.6%	145.9	19.7%	-3.0%	290.9	18.5%	326.3	20.8%	-10.8%	12.4	13.3	-7.3%
EBITDA	218.8	27.3%	226.9	30.7%	-3.6%	444.3	28.2%	487.5	31.0%	-8.9%	19.1	20.7	-7.9%
Utilidad Neta	34.0	4.2%	88.7	12.0%	-61.7%	122.6	7.8%	144.1	9.2%	-14.9%	3.0	8.1	-63.4%
CIGATAM													
Ventas	3,187.6	100.0%	2,715.9	100.0%	17.4%	5,846.8	100.0%	5,277.5	100.0%	10.8%	278.4	248.3	12.1%
Utilidad Op	217.9	6.8%	163.9	6.0%	33.0%	373.3	6.4%	328.6	6.2%	13.6%	19.0	15.0	27.0%
EBITDA	247.0	7.7%	190.8	7.0%	29.4%	431.9	7.4%	386.2	7.3%	11.8%	21.6	17.4	23.6%
Utilidad Neta	116.6	3.7%	85.8	3.2%	35.9%	195.2	3.3%	179.1	3.4%	9.0%	10.2	7.8	29.8%

SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	SUMARIO FINANCIERO						2002 vs. 2001	MM USD					
	2T04	2T03	CAMBIO	1S04	1S03	2T04		2T03	CAMBIO				
GRUPO SANBORNS													
Ingresos	5,155.0	100.0%	4,657.7	100.0%	10.7%	10,014.8	100.0%	9,119.4	100.0%	9.8%	450.2	425.8	5.7%
Ingresos Op.	712.5	13.8%	656.1	14.1%	8.6%	1,412.5	14.1%	1,324.5	14.5%	6.6%	62.2	60.0	3.7%
EBITDA	866.1	16.8%	806.5	17.3%	7.4%	1,720.3	17.2%	1,629.1	17.9%	5.6%	75.6	73.7	2.6%
Resultados Financieros	107.1	2.1%	94.8	2.0%	12.9%	64.7	0.6%	245.1	2.7%	N.A	9.3	8.7	7.9%
Ingresos Netos	361.8	7.0%	321.3	6.9%	12.6%	805.2	8.0%	614.7	6.7%	31.0%	31.6	29.4	7.5%
Efectivo y equivalentes	426.8		475.8			426.8		475.8		-10.3%	37.3	43.5	-14.3%
Activos Totales	23,005.0		21,858.3			23,005.0		21,858.3		5.2%	2,008.9	1,998.2	0.5%
Deuda Total	4,057.9		5,395.9			4,057.9		5,395.9		-24.8%	354.4	493.3	-28.2%
% Largo Plazo	35%		50%			35%		50%		-31.0%	35%	50%	-31.0%
Capital Contable	10,347.4		8,647.2			10,347.4		8,647.2		19.7%	903.6	790.5	14.3%
Acciones en circulacion (000)	965,889.8		960,733.0			965,889.8		960,733.0		0.5%			
SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES													
Ventas	2,289.1	100.0%	2,140.0	100.0%	7.0%	4,607.8	100.0%	4,283.6	100.0%	7.6%	199.9	195.6	2.2%
Ingresos Op.	240.1	10.5%	201.8	9.4%	19.0%	510.7	11.1%	426.9	10.0%	19.6%	21.0	18.4	13.6%
EBITDA	310.6	13.6%	269.4	12.6%	15.3%	652.4	14.2%	563.4	13.2%	15.8%	27.1	24.6	10.1%
Ingresos Netos	144.4	6.3%	98.7	4.6%	46.3%	321.4	7.0%	217.6	5.1%	47.7%	12.6	9.0	39.7%
SEARS													
Ventas	2,504.9	100.0%	2,309.7	100.0%	8.5%	4,725.0	100.0%	4,420.5	100.0%	6.9%	218.7	211.1	3.6%
Ingresos Op.	404.2	16.1%	367.7	15.9%	9.9%	779.0	16.5%	726.7	16.4%	7.2%	35.3	33.6	5.0%
EBITDA	461.8	18.4%	432.9	18.7%	6.7%	894.4	18.9%	858.4	19.4%	4.2%	40.3	39.6	1.9%
Ingresos Netos	210.1	8.4%	177.9	7.7%	18.1%	405.1	8.6%	362.5	8.2%	11.8%	18.3	16.3	12.8%
CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTELERÍAS													
Ventas	247.0	100.0%	205.9	100.0%	19.9%	489.9	100.0%	410.2	100.0%	19.4%	21.6	18.8	14.6%
Ingresos Op.	30.4	12.3%	30.9	15.0%	-1.6%	61.1	12.5%	64.9	15.8%	-5.8%	2.7	2.8	-6.0%
EBITDA	43.2	17.5%	41.3	20.1%	4.7%	86.4	17.6%	87.2	21.3%	-1.0%	3.8	3.8	0.0%
Ingresos Netos	15.5	6.3%	16.5	8.0%	-6.1%	31.1	6.3%	33.9	8.3%	-8.3%	1.4	1.5	-10.3%

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Jorge Serrano

México, D.F.

Tel. (525) 625 4900 ext. 1460

Fax (525) 520 7852

email : jserrano@inbursa.com

Jesús Granillo

México, D.F.

Tel. (525) 625 4900 ext. 1461

Fax (525) 520 7852

email : jgranill@inbursa.com.mx