

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (September '04)	52.31
Acc. en Circulación (000's)	807,077

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2004

México D.F., octubre 28 2004.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2004.

### EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ventas de \$17,184 MM Ps, 18% mayores que las del 3T03.
- Grupo Carso mostró incrementos en utilidad de operación y EBITDA de 15% y 11% respectivamente.
- La Utilidad Neta de \$1,161 MM Ps, se incrementó 610% en comparación con el año anterior.
- Grupo Carso continúa con su reestructuración y en este trimestre Condumex adquirió de Grupo Carso el resto de las acciones que tenía, para llegar al 100% de industrias Nacobre y se creó una nueva área que encabeza la empresa Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. cuyas subsidiarias son Swecomex, S.A. de C.V., Precitubo, S.A. de C.V. (anteriormente subsidiarias de Condumex) Grupo P.C. Constructores, S.A. de C.V. (anteriormente subsidiaria de P.C. Construcciones, S.A. de C.V.) y Aguatl, S.A. de C.V. (anteriormente subsidiaria de Empresas Frisco, S.A. de C.V.). También durante el año, se ha continuado con la desinversión en áreas no estratégicas como fue la venta de Química Fluor, S.A. de C.V. que se informó el trimestre anterior.
- La reestructuración que se menciona en el párrafo anterior se llevó a cabo a partir del 1º de septiembre del 2004, por lo que para el tercer trimestre se presentan cifras como si no hubiera ocurrido dicha reestructura. A partir del cuarto trimestre de este año se presentará Condumex incluyendo Nacobre y se empezará a informar sobre la operación de Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V., con cifras comparativas del ejercicio anterior.
- El reagrupamiento de los negocios industriales no tiene ningún efecto material a nivel consolidado. Su objeto es tener una mayor integración entre las empresas industriales que le permita al Grupo lograr eficiencias y aprovechar sinergias, así como nuevas oportunidades de mercado relacionadas con proyectos de infraestructura y construcción.
- Grupo Carso obtuvo este mes de octubre un contrato para construir una planta de tratamiento de agua con un valor aproximado de 435 MM Ps y un periodo de operación de 18 años.
- Grupo Carso cerró exitosamente un crédito sindicado de \$250 MM USD, con un plazo de 5 años y una tasa de Libor + 55 pbs. Los fondos se utilizaron para refinanciar deuda de Ferrosur y Grupo Carso.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

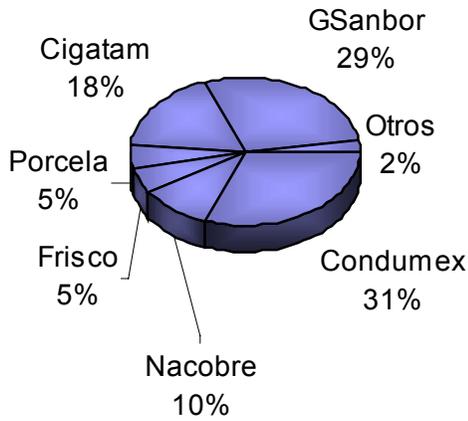
MM Ps	3T04	3T03	3T04 vs 3T03	9M04	9M3	9M04 vs 9M03
Ventas	17,184.3	14,563.5	18.0%	49,070.7	41,964.0	16.9%
Utilidad Operativa	2,152.5	1,878.5	14.6%	6,240.7	5,110.8	22.1%
Margen Operativo	12.5%	12.9%	-2.9%	12.7%	12.2%	4.4%
EBITDA	2,755.9	2,483.3	11.0%	8,055.8	6,853.6	17.5%
Utilidad Neta	1,160.7	163.5	610.1%	3,384.7	1,442.6	134.6%

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.

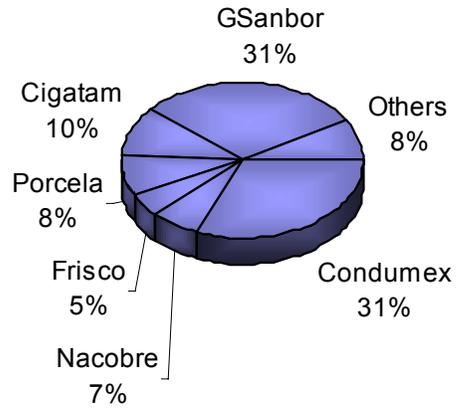
# INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

---

**Contribución de Ingresos 3T04**



**Contribución de Ut. de Operación 3T04**



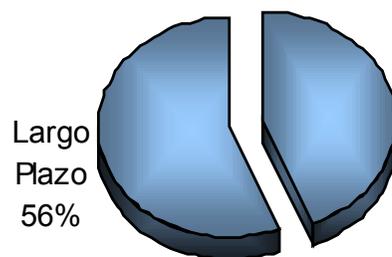
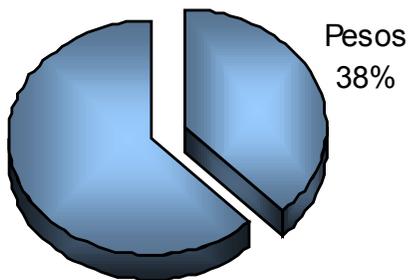
# DEUDA

---

**Por Moneda**

**DEUDA**  
**\$19,108.1 MM Ps**

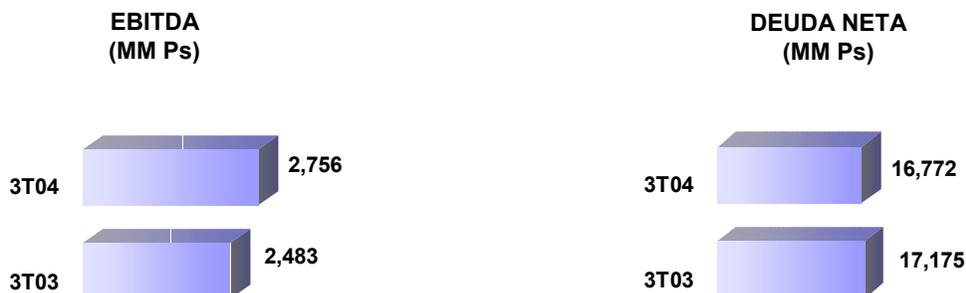
**Por Plazo**



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

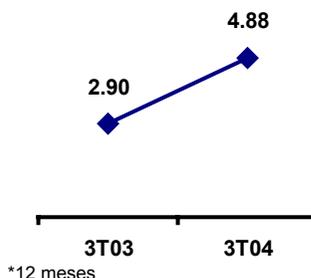
El EBITDA del 3T04 ascendió a \$2,755.9 MM Ps, y resultó 11% mayor que el del 3T03, con un margen de 16.0%.

La deuda total al 3T04 fue de \$19,108.1 MM Ps, 2.1% mayor que la del 3T03. La deuda neta de \$16,772.3 MM Ps, decreció en \$403 MM Ps en comparación con el año anterior, y en \$395 MM Ps contra el 2T04



La razón EBITDA / Gasto Financiero fue de 4.88 veces en el 3T04, 68% mayor que la del 3T03.

### EBITDA\* / GASTO FINANCIERO\*



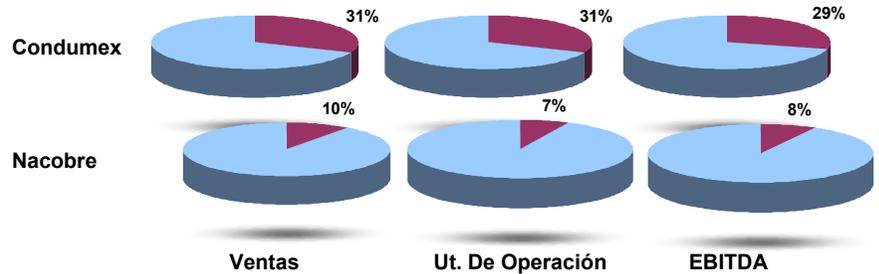
## RESULTADOS FINANCIEROS

	3T04	3T03	3T04 vs 3T03	9M04	9M03	9M04 vs 9M03
Gastos Financieros	597.4	693.1	-13.8%	1,700.3	1,939.7	-12.3%
Productos Financieros	55.7	273.9	-79.6%	597.2	482.9	23.7%
Intereses (netos)	541.6	419.2	29.2%	1,103.1	1,456.7	-24.3%
Pérdida cambiaria	(51.2)	262.1	N.A.	19.1	291.1	-93.4%
REPOMO	(259.1)	(186.5)	38.9%	(535.1)	(483.2)	10.7%
Pérdida en Actualización de UDI's	1.8	1.9	-5.3%	6.7	6.3	5.3%
<b>CIF</b>	<b>233.2</b>	<b>496.7</b>	<b>-53.1%</b>	<b>593.8</b>	<b>1,270.9</b>	<b>-53.3%</b>
Otras Op. Financieras	(25.8)	863.5	N.A.	19.3	1,107.8	-98.3%
Ingresos por asociadas no consolidadas	219.9	211.6	3.9%	747.6	657.4	13.7%
Interes Minoritario	260.8	205.9	26.6%	756.3	572.6	32.1%
<b>CIF + Otras Op Financiera</b>	<b>207.3</b>	<b>1,360.3</b>	<b>-84.8%</b>	<b>613.1</b>	<b>2,378.7</b>	<b>-74.2%</b>

## SUBSIDIARIAS



### Contribution to Consolidated Results



### Condumex

MM Ps.	3er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	5,303.9	100.0%	3,863.9	100.0%	37.3%
Utilidad Op	667.6	12.6%	518.9	13.4%	28.6%
EBITDA	809.4	15.3%	640.8	16.6%	26.3%
Utilidad Neta	422.0	8.0%	192.2	5.0%	119.6%

### Crecimiento en Volumen

TELECOM	VAR % 9M04 VS 9M03	
	Producto	Var %
TELECOM	Cable de Cobre	12.8%
	Fibra Optica	58.9%
	Instalaciones	67.3%
AUTOMOTRIZ	Arneses	-3.9%
	Autopartes	24.8%
	Cable automotriz	3.3%
CONSTRUCCION	Cables de Energia	-0.7%
	Bienes de capital	42.8%
	Metales	10.2%

Los volúmenes de la división de Telecomunicaciones mostraron fuerte crecimiento, especialmente en fibra óptica e instalaciones, los que crecieron 58.9% y 67.3% respectivamente. Los volúmenes de cable de cobre se incrementaron 12.8% al cierre del trimestre.

La división de construcción y energía mostró crecimiento en volúmenes de bienes de capital, principalmente por la operación de plataformas, una de las cuales se entregará a Pemex durante el 4T04. La división de cables de energía se mantuvo estable en comparación con el año anterior.

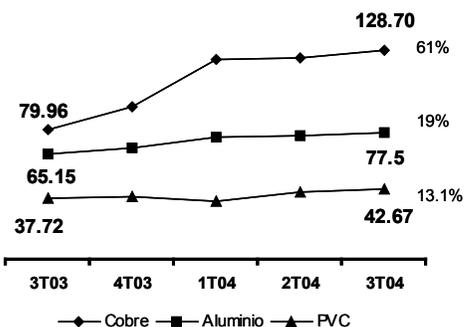
Los volúmenes de autopartes y cable automotriz crecieron 24.8% y 3.3% respectivamente, mientras que los volúmenes de arneses decrecieron 3.9% contra el 3T03.

### Nacobre

### Nacobre

MM Ps.	3er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	1,726.5	100.0%	1,322.3	100.0%	30.6%
Utilidad Op	143.1	8.3%	70.7	5.3%	102.5%
EBITDA	231.8	13.4%	137.0	10.4%	69.2%
Utilidad Neta	76.2	4.4%	-328.5	-24.8%	N.A.

### Precios Promedio de Materias Primas (cts/lb)

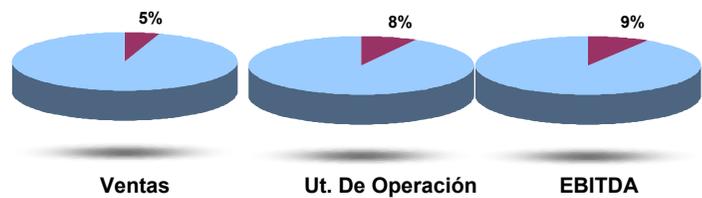


Los resultados operativos fueron sólidos en parte por el incremento en el precio de los metales así como de una mejoría en ventas que también se tradujo en un incremento en los márgenes de operación. La división cobre reflejó incrementos de volumen y márgenes. La división de aluminio continuó mostrando la misma tendencia de menores ventas pero incrementos en utilidad de operación derivado de su estrategia de valor agregado. Finalmente la división plásticos evidenció mayores ventas pero mercados más competidos que derivaron en menores márgenes.

## SUBSIDIARIAS



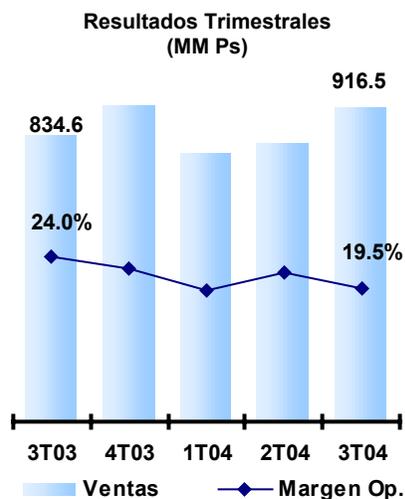
### Contribución a los Resultados Consolidados



Las ventas del tercer trimestre alcanzaron \$916 MM Ps, un incremento de 9.8% en relación con el 3T03. El margen operativo de 19.5% fue 447 pbs menor que le del año anterior, sin embargo se incrementó 190 pbs contra el 2T04

La nueva planta ubicada en el estado de Sonora, iniciará operaciones durante el 4T04; está proveerá capacidad adicional, particularmente para el mercado de exportación.

MM Ps.	3er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	916.5	100.0%	834.6	100.0%	9.8%
Utilidad Op	179.1	19.5%	200.4	24.0%	-10.6%
EBITDA	258.3	28.2%	281.1	33.7%	-8.1%
Utilidad Neta	83.8	9.1%	458.0	54.9%	-81.7%



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



MM Ps.	3er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	908.9	100.0%	672.9	100.0%	35.1%
Utilidad Op	104.5	11.5%	108.1	16.1%	-3.3%
EBITDA	190.8	21.0%	193.5	28.8%	-1.4%
Utilidad Neta	56.4	6.2%	-122.0	-18.1%	N.A.

Ferrosur reportó ventas de \$561 MM Ps, 10.9% mayores que las del 3T03. El crecimiento en ventas se explica por mayores volúmenes en los segmentos petroquímico, minero e industrial, junto con mejores precios en comparación con el 3T03. El resultado de operación creció 5.8% contra el año anterior, alcanzando \$114.7 MM Ps con un margen operativo de 20.4%, 99 pbs menor que el reportado en el 3T03.

### CONTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN

FERROSUR	Ventas (MM Ps)	561.7
	Utilidad Op	114.7
	Margen Op.	20.4%
	EBITDA	173.2
	Utilidad Neta	77.6
MINERÍA	Ventas (MM Ps)	347.2
	Utilidad Op	-10.2
	Margen Op.	-2.9%
	EBITDA	17.6
	Utilidad Neta	4.7

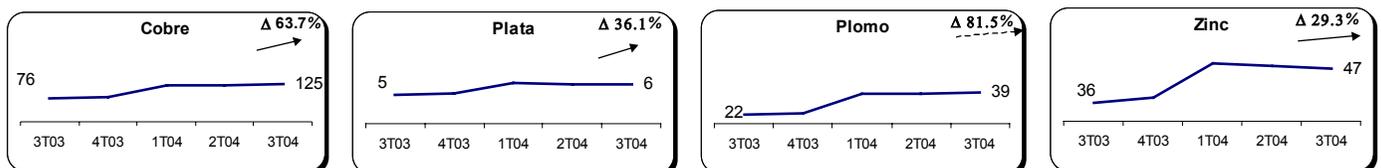
En la división minera, los volúmenes de molienda crecieron 52% contra el 3T03. Minera Tayahua continuó su buen desempeño, con mayores volúmenes producidos y mejores leyes. Las ventas de esa división se incrementaron 108% en comparación con el 3T03, debido a los mayores volúmenes, en combinación con precios más elevados de los metales.

Minera María reinició operaciones hacia finales del tercer trimestre, esto generó gastos de operación extraordinarios, lo que afectó el resultado operativo de la división minera.

### CRECIMIENTO EN VOLÚMENES

	3T04	3T03	3T04 vs 3T03
MOLIENDA (000 Tons)	284.52	186.90	52.2%
PLATA (000 oz)	826.20	721.15	14.6%
PLOMO	7.50	6.19	21.0%
ZINC (000 tons)	14.06	12.72	10.5%
Cobre (000 Tons)	0.37	1.90	N.A.
Tons-Km (MM)	1,658.00	1,476.00	12.3%

### PRECIOS PROMEDIO HISTÓRICOS



## 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 \$ 3,020.1 MM Ps., mostrando un crecimiento de 5.8% respecto al 3T03. La utilidad de operación de \$218.7 MM Ps., representa un margen de operación de 7.2% y fue 17.8% mayor que el 3T03.

### CIGATAM Y SUBSIDIARIAS

MM Ps.	3er. Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	3,020.1	100.0%	2,854.6	100.0%	5.8%
Utilidad Op.	218.7	7.2%	185.6	6.5%	17.8%
EBITDA	249.4	8.3%	213.6	7.5%	16.8%
Utilidad Neta	103.7	3.4%	106.4	3.7%	-2.5%

El volumen de mercado disminuyó 4.2% en el 3T04 comparado con el mismo período del año anterior, mientras que el volumen de Cigatam disminuyó en un 4.4% en el mismo periodo.

La industria cigarrera y el Gobierno Federal acordaron el establecimiento de una contribución a partir del mes de octubre 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 \$4,922.3 MM Ps, un incremento del 8.2% en comparación con el año anterior.
- La deuda total de \$3,684 MM Ps, disminuyó \$1,726 MM Ps durante los últimos doce meses.
- Sanborns y Sears reportaron crecimiento en ventas mismas tiendas de 2.6% y 3.7%, así como incrementos en ventas totales de 5.1% y 7.6%, respectivamente, derivado del dinamismo en el consumo y las estrategias promocionales de los formatos comerciales.

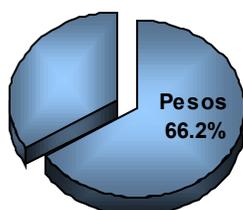
## RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	3T04	3T03	3T04 vs 3T03	9M04	9M03	9M04 vs 9M03
Ventas	4,922.3	4,551.3	8.2%	15,104.4	13,823.0	9.3%
Utilidad Operativa	657.9	668.5	-1.6%	2,094.0	2,015.2	3.9%
Margen Operativo	13.4%	14.7%	-9.0%	13.9%	14.6%	-4.9%
EBITDA	813.5	825.8	-1.5%	2,562.5	2,482.1	3.2%
Utilidad Neta	382.1	347.3	10.0%	1,200.8	972.4	23.5%

## DEUDA

### DEUDA \$3,683.9 MM Ps

Por Moneda

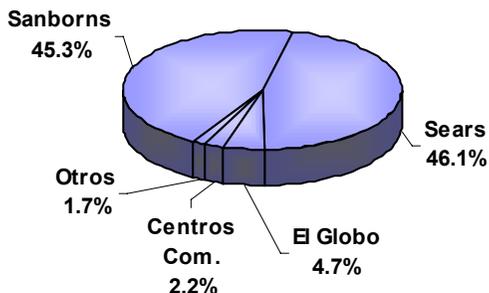


Por Plazo

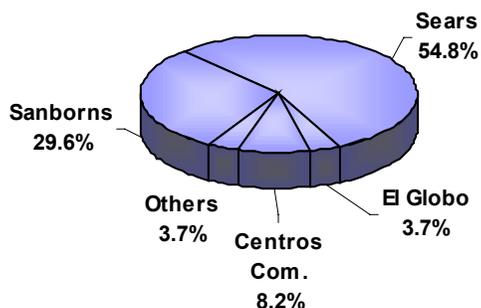


## INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

**Distribución de Ventas 3T04**



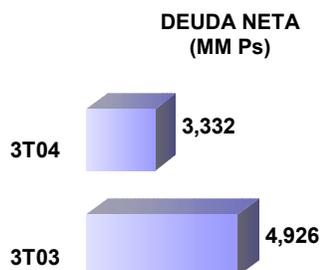
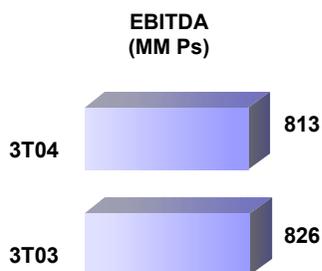
**Distribución de Utilidad de Operación 3T04**



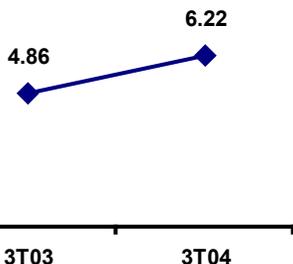
## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 3T04 de \$813 MM Ps fue 1.5% menor que aquél del 3T03. El margen EBITDA fue de 16.5%, con una disminución de 162 pbs contra el 3T03.

La deuda total decreció durante el trimestre en \$442 MM Ps, alcanzando \$3,684 MM Ps, una reducción de 10.7% contra el 2T04. En comparación con el 3T03, la deuda se redujo en \$1,726 MM Ps, lo que representó una disminución del 31.9% contra el año anterior. La deuda neta del 3T04 fue de \$3,331.8 MM Ps, un 32.4% menor que la del 3T03.



**EBITDA\* / INTERESES PAGADOS\***



La cobertura de intereses, EBITDA/ Gasto Financiero, fue de 6.22 veces en el 3T04, 28% mayor que aquella en el 3T03.

\*12 meses

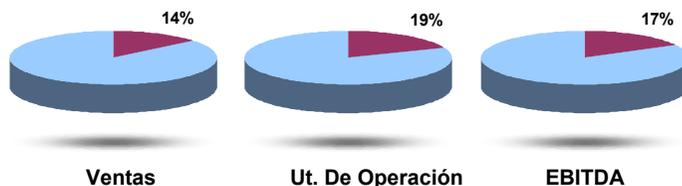
## RESULTADOS FINANCIEROS

MM Ps	3T04	3T03	3T04 vs 3T03	9M04	9M03	9M04 vs 9M03
Gastos Financieros	146.3	148.1	-1%	445.0	539.8	-18%
Productos Financieros	1.9	2.3	-17%	14.3	12.1	18%
Interes Neto	144.4	145.8	-1%	430.7	527.7	-18%
Pérdida Cambiaria	1.3	54.1	-98%	16.7	80.5	-79%
REPOMO	(118.7)	(89.0)	33%	(257.3)	(251.3)	2%
Pérdida en Actualización de UDI's	1.8	1.7	6%	6.7	6.3	5%
<b>CIF</b>	<b>28.7</b>	<b>112.5</b>	<b>-74%</b>	<b>196.8</b>	<b>363.2</b>	<b>-46%</b>
Otras Op. Financieras	(25.0)	(42.1)	<b>-41%</b>	(127.2)	(43.6)	192%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>3.7</b>	<b>70.5</b>	<b>-95%</b>	<b>69.6</b>	<b>319.7</b>	<b>-78%</b>
Ingresos por asociadas no consolidadas	3.3	10.9	-69%	49.8	45.0	11%
Interes Minoritario	48.9	38.5	27%	137.4	107.6	28%

## SUBSIDIARIAS



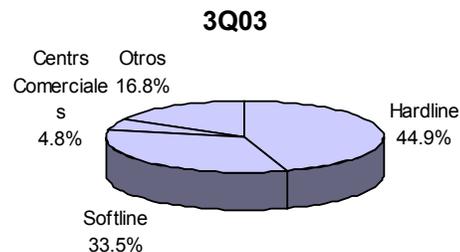
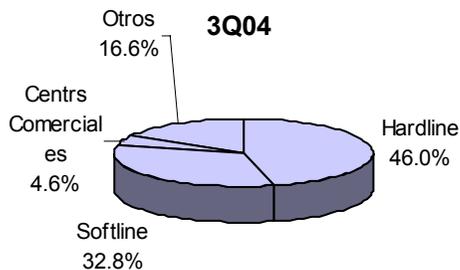
### Contribución a los Resultados Consolidados



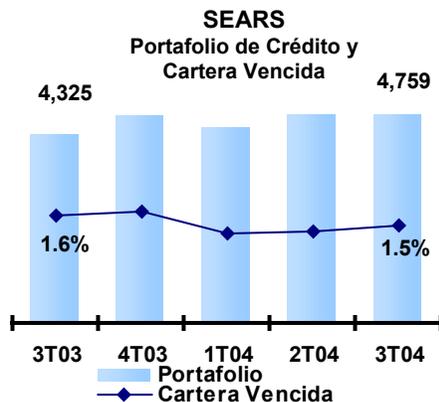
Las ventas de Sears en el 3T04 fueron \$2,375.2 MM Ps, un incremento del 7.6% contra el 3T03. Las ventas mismas tiendas crecieron 3.7% durante el periodo. El resultado operativo fue de \$414.8 MM Ps, lo que resultó 5.7% mayor, en tanto que el margen operativo se redujo ligeramente contra el 3T03.

MM Ps	3er. Trimestre				CAMB
	2004	%	2003	%	
Ventas	2,375.2	100.0%	2,207.7	100.0%	7.6%
Utilidad Op	414.8	17.5%	392.5	17.8%	5.7%
EBITDA	473.1	19.9%	463.5	21.0%	2.1%
Utilidad Neta	238.1	10.0%	198.2	9.0%	20.1%

### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



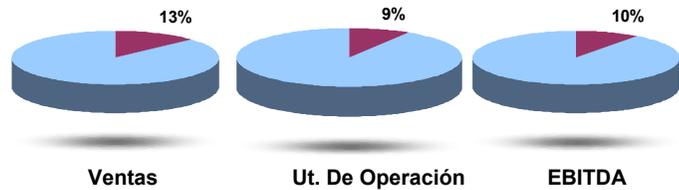
El número de cuentas activas administradas por Sears se incrementó en 23.4%, contra el 3T03, alcanzando 1,029,000 cuentas activas al final del trimestre.



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



### Tienda, Restaurante y Música

MM Ps	3er Trimestre				
	2004	%	2003	%	Cambio
Ventas	2,230.5	100.0%	2,123.1	100.0%	5.1%
Utilidad Op	194.9	8.7%	187.2	8.8%	4.1%
EBITDA	265.7	11.9%	257.2	12.1%	3.3%
Utilidad Neta	127.6	5.7%	81.0	3.8%	57.6%

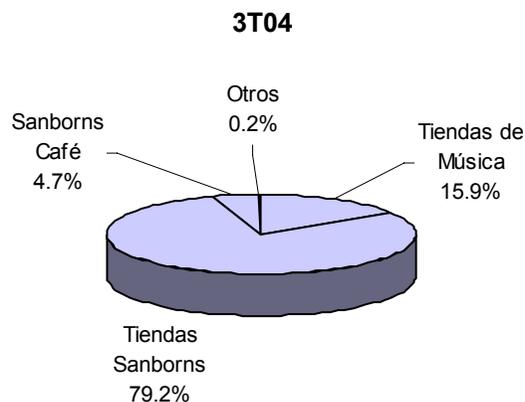
Las ventas combinadas para el trimestre alcanzaron \$2,230.5 MM Ps, un incremento de 5.1% en comparación con el 3T03. Las ventas combinadas mismas tiendas crecieron 2.6% contra el 3T03. La utilidad de operación alcanzó \$194.9 MM Ps, un incremento de 4.1% en comparación con el 3T03. Los márgenes operativo y EBITDA fueron de 8.7% y 11.9%, y mostraron ligeras disminuciones contra el 3T03.

Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron \$1,872.8 MM Ps, creciendo 5.3% en comparación con el 3T03. Los márgenes operativo y EBITDA de 7.7% y 10.7%, son similares a los del 3T03. Las ventas mismas tiendas de Sanborns crecieron 2.8% en tanto que las de Sanborns Café disminuyeron ligeramente un 0.1%.

Las ventas de las tiendas de música fueron de \$353.7 MM Ps, 5.5% mayores aquellas del 3T03. El margen operativo de 5.3% decreció 124 pbs en tanto que el margen EBITDA disminuyó 153 pbs, alcanzando un 8.7%.

Durante el 3T04, un Sanborns Café se convirtió en tienda Sanborns, cerrando el trimestre con 127 tiendas Sanborns y 32 Sanborns Café. Dos tiendas de música se abrieron y una se cerró en el periodo, alcanzando 65 unidades al cierre del 3T04.

### Distribución de Ventas



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



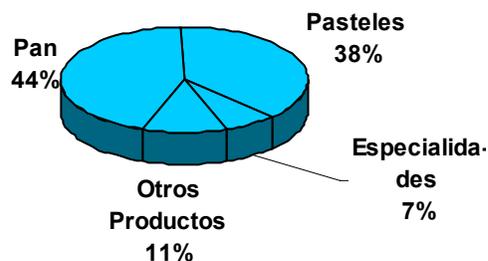
MM Ps.	3er. Trimestre				
	2003	%	2002	%	Cambio
Ventas	232.2	100.0%	215.9	100.0%	7.6%
Utilidad Op	24.5	10.6%	35.1	16.3%	-30.2%
EBITDA	37.3	16.1%	45.6	21.1%	-18.2%
Utilidad Neta	11.2	4.8%	33.1	15.3%	-66.2%

El Globo reportó ventas trimestrales de \$232 MM Ps, con un crecimiento de 7.6% en comparación con el 3T03. La utilidad operativa disminuyó 30.2% y tuvo un margen de 10.6%. El EBITDA disminuyó 18.2% contra el 3T03.

Se inauguraron ocho nuevas tiendas en el periodo, pero dos fueron cerradas, por lo que al final del trimestre se encontraban en operación 183 unidades.

### Contribución a las Ventas

3T04



## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps	SUMARIO FINANCIERO									MM USD			
	3T04	3T03	CAMBIO	9M04	9M03	CAMBIO	3T04	3T03	CAMBIO				
<b>CARSO</b>													
Ingresos	17,184.3	100.0%	14,563.5	100.0%	18.0%	49,070.7	100.0%	41,964.0	100.0%	16.9%	1,506.0	1,268.6	18.7%
Utilidad Op	2,152.5	12.5%	1,878.5	12.9%	14.6%	6,240.7	12.7%	5,110.8	12.2%	22.1%	188.6	163.6	15.3%
EBITDA	2,755.9	16.0%	2,483.3	17.1%	11.0%	8,055.8	16.4%	6,853.6	16.3%	17.5%	241.5	216.3	11.7%
Resultados Financieros:	207.3	1.2%	1,360.3	9.3%	-84.8%	613.1	1.2%	2,378.7	5.7%	-74.2%	18.2	118.5	-84.7%
Utilidad Neta	1,160.7	6.8%	163.5	1.1%	610.1%	3,384.7	6.9%	1,442.6	3.4%	134.6%	101.7	14.2	614.4%
Caja y equivalente	2,335.7		1,532.1		52.5%	2,335.7		1,532.1		52.5%	204.7	133.5	53.4%
Total Activos	71,713.0		66,641.3		7.6%	71,713.0		66,641.3		7.6%	6,284.8	5,804.9	8.3%
Total Deuda	19,108.1		18,707.2		2.1%	19,108.1		18,707.2		2.1%	1,674.6	1,629.5	2.8%
% Ps.	38%		51%		-25.7%	37.9%		51.0%		-25.7%	38%	51%	-25.7%
% Largo Plazo	56%		48%		17.2%	56.3%		48.0%		17.2%	56%	48%	17.2%
Deuda Neta	16,772.3		17,175.1		-2.3%	16,772.3		17,175.1		-2.3%	1,469.9	1,496.1	-1.8%
Capital Contable	32,157.4		29,696.8		8.3%	32,157.4		29,696.8		8.3%	2,818.2	2,586.8	8.9%
Acciones en Circulaci3n	807,077		842,667		-4.2%	807,077		842,667		-4.2%	0	0.0	
<b>CONDUMEX</b>													
Ventas	5,303.9	100.0%	3,863.9	100.0%	37.3%	13,888.2	100.0%	10,278.8	100.0%	35.1%	464.8	336.6	38.1%
Utilidad Op	667.6	12.6%	518.9	13.4%	28.6%	1,692.3	12.2%	1,158.2	11.3%	46.1%	58.5	45.2	29.4%
EBITDA	809.4	15.3%	640.8	16.6%	26.3%	2,104.3	15.2%	1,519.7	14.8%	38.5%	70.9	55.8	27.1%
Utilidad Neta	422.0	8.0%	192.2	5.0%	119.6%	1,013.0	7.3%	453.0	4.4%	123.6%	37.0	16.7	120.9%
<b>NACOBRE</b>													
Ventas	1,726.5	100.0%	1,322.3	100.0%	30.6%	4,871.4	100.0%	3,856.0	100.0%	26.3%	151.3	115.2	31.4%
Utilidad Op	143.1	8.3%	70.7	5.3%	102.5%	463.5	9.5%	228.5	5.9%	102.8%	12.5	6.2	103.7%
EBITDA	231.8	13.4%	137.0	10.4%	69.2%	722.0	14.8%	434.4	11.3%	66.2%	20.3	11.9	70.2%
Utilidad Neta	76.2	4.4%	-328.5	-24.8%	N.A.	240.3	4.9%	-311.1	-8.1%	N.A.	6.7	-28.6	N.A.
<b>FRISCO</b>													
Ventas	908.9	100.0%	672.9	100.0%	35.1%	2,405.4	100.0%	1,840.8	100.0%	30.7%	79.7	58.6	35.9%
Utilidad Op	104.5	11.5%	108.1	16.1%	-3.3%	402.7	16.7%	178.4	9.7%	125.7%	9.2	9.4	-2.8%
EBITDA	190.8	21.0%	193.5	28.8%	-1.4%	658.0	27.4%	399.6	21.7%	64.7%	16.7	16.9	-0.8%
Utilidad Neta	56.4	6.2%	-122.0	-18.1%	N.A.	-24.1	-1.0%	-217.8	-11.8%	-89.0%	4.9	-10.6	N.A.
<b>PORCELA</b>													
Ventas	916.5	100.0%	834.6	100.0%	9.8%	2,517.5	100.0%	2,431.4	100.0%	3.5%	80.3	72.7	10.5%
Utilidad Op	179.1	19.5%	200.4	24.0%	-10.6%	474.9	18.9%	532.1	21.9%	-10.8%	15.7	17.5	-10.1%
EBITDA	258.3	28.2%	281.1	33.7%	-8.1%	710.0	28.2%	776.8	31.9%	-8.6%	22.6	24.5	-7.6%
Utilidad Neta	83.8	9.1%	458.0	54.9%	-81.7%	208.5	8.3%	604.5	24.9%	-65.5%	7.3	39.9	-81.6%
<b>CIGATAM</b>													
Ventas	3,020.1	100.0%	2,854.6	100.0%	5.8%	8,966.2	100.0%	8,221.7	100.0%	9.1%	264.7	248.7	6.4%
Utilidad Op	218.7	7.2%	185.6	6.5%	17.8%	598.4	6.7%	519.8	6.3%	15.1%	19.2	16.2	18.5%
EBITDA	249.4	8.3%	213.6	7.5%	16.8%	688.7	7.7%	606.3	7.4%	13.6%	21.9	18.6	17.5%
Utilidad Neta	103.7	3.4%	106.4	3.7%	-2.5%	302.2	3.4%	288.6	3.5%	4.7%	9.1	9.3	-1.9%

## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps							9M03 vs.	MM USD						
	3T04		3T03		CAMBIO		9M04	9M03	9M02	3T04	3T03	CAMBIO		
<b>GRUPO SANBORNS</b>														
Ingresos	4,922.3	100.0%	4,551.3	100.0%	8.2%		15,104.4	100.0%	13,823.0	100.0%	9.3%	431.4	396.4	8.8%
Ingresos Op.	657.9	13.4%	668.5	14.7%	-1.6%		2,094.0	13.9%	2,015.2	14.6%	3.9%	57.7	58.2	-1.0%
EBITDA	813.5	16.5%	825.8	18.1%	-1.5%		2,562.5	17.0%	2,482.1	18.0%	3.2%	71.3	71.9	-0.9%
Resultados Financieros	3.7	0.1%	70.5	1.5%	-94.7%		69.6	0.5%	319.7	2.3%	N.A	0.3	6.1	-94.7%
Ingresos Netos	382.1	7.8%	347.3	7.6%	10.0%		1,200.8	8.0%	972.4	7.0%	23.5%	33.5	30.3	10.7%
Efectivo y equivalentes	352.2		484.8				352.2		484.8		-27.4%	30.9	42.2	-26.9%
Activos Totales	23,522.1		22,622.8				23,522.1		22,622.8		4.0%	2,061.4	1,970.6	4.6%
Deuda Total	3,683.9		5,410.4				3,683.9		5,410.4		-31.9%	322.9	471.3	-31.5%
% Largo Plazo	29%		44%				29%		44%		-34.3%	29%	44%	-34.3%
Capital Contable	10,866.4		9,103.4				10,866.4		9,103.4		19.4%	952.3	793.0	20.1%
Acciones en circulacion (000)	965,889.8		960,773.0				965,889.8		960,773.0		0.5%			
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>														
Ventas	2,230.5	100.0%	2,123.1	100.0%	5.1%		6,915.3	100.0%	6,478.2	100.0%	6.7%	195.5	184.9	5.7%
Ingresos Op.	194.9	8.7%	187.2	8.8%	4.1%		714.2	10.3%	621.2	9.6%	15.0%	17.1	16.3	4.8%
EBITDA	265.7	11.9%	257.2	12.1%	3.3%		929.0	13.4%	830.0	12.8%	11.9%	23.3	22.4	3.9%
Ingresos Netos	127.6	5.7%	81.0	3.8%	57.6%		454.4	6.6%	302.2	4.7%	50.4%	11.2	7.1	58.6%
<b>SEARS</b>														
Ventas	2,375.2	100.0%	2,207.7	100.0%	7.6%		7,179.2	100.0%	6,702.0	100.0%	7.1%	208.2	192.3	8.2%
Ingresos Op.	414.8	17.5%	392.5	17.8%	5.7%		1,206.8	16.8%	1,131.4	16.9%	6.7%	36.4	34.2	6.3%
EBITDA	473.1	19.9%	463.5	21.0%	2.1%		1,382.4	19.3%	1,336.3	19.9%	3.4%	41.5	40.4	2.7%
Ingresos Netos	238.1	10.0%	198.2	9.0%	20.1%		649.9	9.1%	566.7	8.5%	14.7%	20.9	17.3	20.8%
<b>CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTELERÍAS</b>														
Ventas	232.2	100.0%	215.9	100.0%	7.6%		730.3	100.0%	632.9	100.0%	15.4%	20.4	18.8	8.2%
Ingresos Op.	24.5	10.6%	35.1	16.3%	-30.2%		86.7	11.9%	101.1	16.0%	-14.3%	2.1	3.1	-29.7%
EBITDA	37.3	16.1%	45.6	21.1%	-18.2%		125.1	17.1%	134.3	21.2%	-6.8%	3.3	4.0	-17.7%
Ingresos Netos	11.2	4.8%	33.1	15.3%	-66.2%		42.7	5.9%	67.5	10.7%	-36.7%	1.0	2.9	-66.0%

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

### Jorge Serrano

México, D.F.

Tel. (5255) 5625 4900 ext. 1460

Fax (5255) 5520 7852

email : jserrano@inbursa.com

### Jesús Granillo

México, D.F.

Tel. (5255) 5625 4900 ext. 1461

Fax (5255) 5520 7852

email : jgranill@inbursa.com.mx