

| | |
|--------|----------|
| Ticker | GCARSOA1 |
| BMV | GCARSO |
| OTC | GPOVY |

| | |
|-----------------------------|---------|
| Precio (Diciembre '04) | 60.00 |
| Accs en Circulación (000's) | 797,436 |

GRUPO CARSO

REPORTA RESULTADOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2004

México, D.F., febrero 24 2005.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al cuarto trimestre, terminado el 31 de diciembre de 2004.

EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ingresos anuales de \$69,721 MM Ps, 17% mayores a aquellos del 2003.
- Grupo Carso reportó incrementos de utilidad operativa y EBITDA por 19% y 16% respectivamente.
- La utilidad neta alcanzó \$6,709 MM Ps, un incremento del 224% comparado con el año previo.
- La reestructura del Grupo Carso continuó durante el cuarto trimestre del 2004. Grupo Condumex es el resultado de la fusión de Condumex y Empresas Frisco. El nuevo Grupo Condumex incluye las principales compañías de manufactura, con la excepción de Porcelanite, la cual continúa como subsidiaria directa de Grupo Carso.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

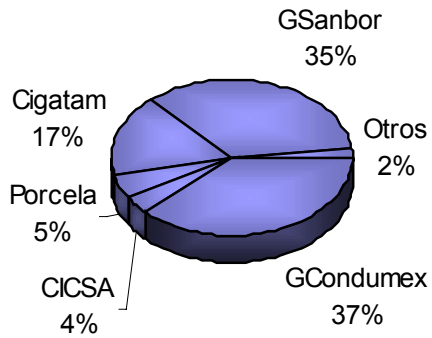
| MM Ps | 4T04 | 4T03 | 4T04 vs 4T03 | 2004 | 2003 | 2004 vs 2003 |
|--------------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|-----------------|
| Ventas | 19,786.9 | 16,914.6 | 17.0% | 69,721.3 | 59,627.6 | 16.9% |
| Utilidad Operativa | 2,684.6 | 2,385.9 | 12.5% | 9,035.1 | 7,587.9 | 19.1% |
| Margen Operativo | 13.6% | 14.1% | -3.8% | 13.0% | 12.7% | 1.8% |
| EBITDA | 3,308.9 | 2,967.5 | 11.5% | 11,506.5 | 9,943.0 | 15.7% |
| Utilidad Neta | 3,264.3 | 603.3 | 441.1% | 6,708.6 | 2,071.6 | 223.8% |

La reagrupación de las empresas de Grupo Carso no tiene un efecto material al nivel de la controladora, sino lograr eficiencias y aprovechar sinergias. Se pueden identificar tres divisiones principales dentro del portafolio de Carso: Grupo Condumex y Porcelanite encabezando las empresas relacionadas con la manufactura; Swecomex y Grupo PC Constructores, enfocadas a los intereses del Grupo en infraestructura y proyectos relacionados; Grupo Sanborns y Cigatam, quienes mantienen una posición en ventas al menudeo y mercados de consumo.

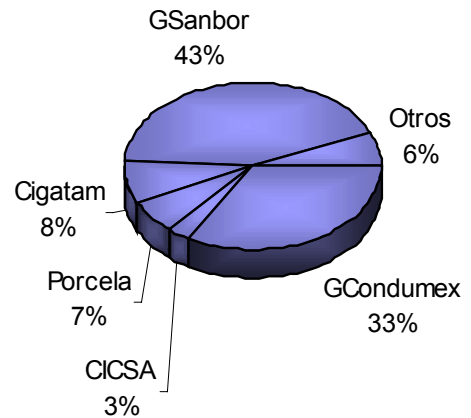
La utilidad neta del ejercicio de 6,709 millones de pesos, muestra un incremento del 224% en comparación con el año anterior, esta utilidad neta incluye los siguientes conceptos: i) Utilidad obtenida en la venta de nuestra participación accionaria en Primex, S.A. de C.V., llevada a cabo diciembre del 2004. ii) Efecto favorable en el impuesto sobre la renta diferido, derivado de la disminución en las tasas de este impuesto, aplicables a partir del año 2005 y iii) Disminución del impuesto sobre la renta diferido y causado del ejercicio derivado del reconocimiento fiscal de las pérdidas en venta de acciones determinados en los años 2002 a 2004, con motivo de la obtención del amparo correspondiente a finales de 2004.

REVENUES & OPERATING INCOME

Contribución de Ingresos 4T04



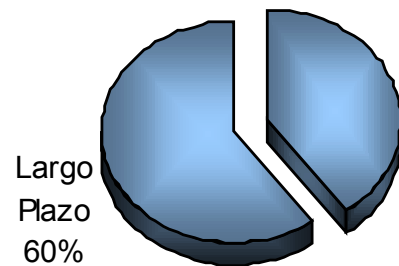
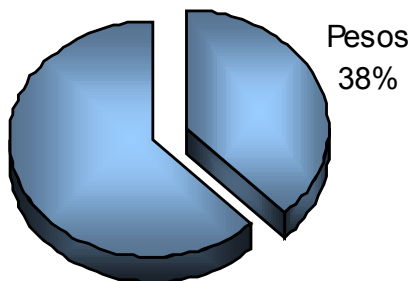
Contribución de Ut. de Operación 4T04



DEUDA

DEUDA \$19,189.5 MM Ps

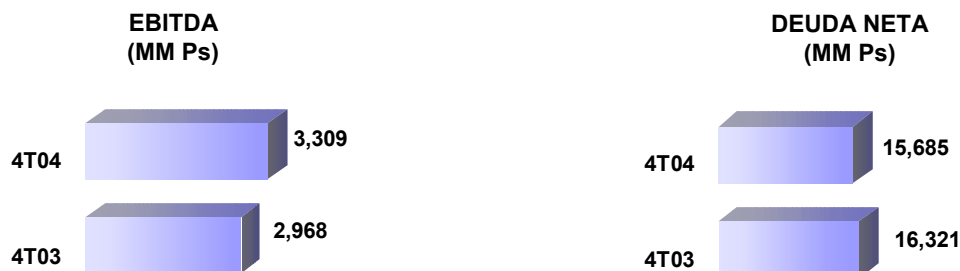
Por Moneda Por Plazo



FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

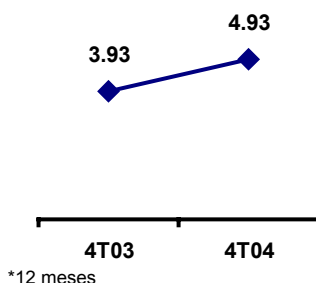
El EBITDA del 4T04 fue de \$3,308.9 MM Ps, lo que representa un incremento del 11.5% comparado con aquél del 4T03, con un margen EBITDA de 16.7%.

La deuda total para el 2004 fue de \$19,189.5 MM Ps, 3.2% mayor que aquella del 2003. La deuda neta fue de \$15,684.9 MM Ps la cual disminuyó en \$637 MM Ps en comparación con el año previo y \$1,382.6 MM Ps contra el 3T04.



La razón financiera de EBITDA sobre gasto financiero fue 4.93 veces en el 2004, 25% mayor que aquella del 2003.

EBITDA* / INTERESES PAGADOS*



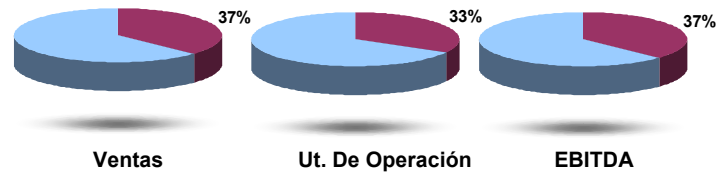
RESULTADOS FINANCIEROS

| | 4T04 | 4T03 | 4T04 vs 4T03 | 2004 | 2003 | 2004 vs 2003 |
|--|---------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| Gastos Financieros | 603.5 | 556.5 | 8.4% | 2,333.8 | 2,530.8 | -7.8% |
| Productos Financieros | 217.4 | 179.7 | 21.0% | 825.2 | 671.2 | 22.9% |
| Intereses (netos) | 386.1 | 376.8 | 2.4% | 1,508.6 | 1,859.5 | -18.9% |
| Pérdida cambiaria | (47.9) | 193.4 | N.A. | (28.5) | 489.7 | -105.8% |
| REPOMO | (302.7) | (279.7) | 8.2% | (847.2) | (771.6) | 9.8% |
| Pérdida en Actualización de UDI's | 2.3 | 2.4 | -4.9% | 9.0 | 8.8 | 2.6% |
| CIF | 37.7 | 292.9 | -87.1% | 642.0 | 1,586.5 | -59.5% |
| Otras Op. Financieras | (78.3) | (153.5) | N.A. | (58.6) | 974.1 | -106.0% |
| Ingresos por asociadas no consolidadas | 226.8 | 261.1 | -13.1% | 987.6 | 930.2 | 6.2% |
| Interes Minoritario | 563.4 | 301.0 | 87.2% | 1,333.1 | 883.9 | 50.8% |
| CIF + Otras Op Financiera | (40.6) | 139.4 | -129.1% | 583.3 | 2,560.6 | -77.2% |

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Grupo Condux reportó ventas trimestrales consolidadas de \$7,411 Millones de pesos, 23.3% mayores en comparación con el cuarto trimestre de 2003. Los precios más altos de los metales, en combinación con un incremento en volúmenes principalmente de instalaciones, fibra óptica, cables de cobre y minería, contribuyeron al crecimiento de las ventas. Los márgenes operativo y EBITDA permanecieron estables en comparación con el cuarto trimestre de 2003.

Grupo Condux

| MM Ps. | 4o Trimestre | | | | |
|---------------|--------------|--------|---------|--------|--------|
| | 2004 | % | 2003 | % | Cambio |
| Ventas | 7,411.3 | 100.0% | 6,011.4 | 100.0% | 23.3% |
| Utilidad Op | 895.8 | 12.1% | 741.7 | 12.3% | 20.8% |
| EBITDA | 1,210.6 | 16.3% | 1,020.2 | 17.0% | 18.7% |
| Utilidad Neta | 873.8 | 11.8% | -318.3 | -5.3% | N.A. |

En el mes de diciembre de 2004 Grupo Condux vendió su participación del 40% de Grupo Primex a Grupo Industrial Camesa.

La división de Telecomunicaciones mostró un fuerte crecimiento de volúmenes, especialmente en fibra óptica e instalaciones, debido a la fuerte demanda de los principales clientes de esta división.

La división de Construcción y Energía mostró volúmenes estables en las divisiones de cable de energía y metales, mientras que el volumen de transformadores y proyectos integrales decayó en comparación con el año anterior.

Los volúmenes de autopartes se incrementaron 23.5%, mientras que el volumen de cable automotriz permaneció estable, y el volumen de arneses se redujo 5.3% contra el 4T03.

Nacobre reportó ventas trimestrales 13.3% mayores en comparación con el 4T03, sin embargo, el margen de operación decreció 89 pbs, mientras que el margen EBITDA creció 17 pbs. Las divisiones de cobre y PVC mostraron incrementos de volumen de 4.1% y 8.1% durante 2004, por su parte, la división de aluminio reportó una reducción de 26.9% en el volumen, pero con mejores resultados operativos.

Ferrosur reportó ventas de \$607.7 MM Ps, 9.6% mayores que las del 4T03. El incremento en ventas se explica por el crecimiento en los volúmenes de los sectores petroquímico, intermodal e industrial. La utilidad de operación creció 3.7% en comparación con el año pasado, alcanzando \$132.3 MM Ps con un margen operativo de 21.8%, 122 pbs menor que el reportado en el 4T03.

Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 59.6% contra 2003. Minera Tayahua continuó con su buen desempeño, con mayores volúmenes de producción y mejores leyes. Las ventas de la división se incrementaron 62.4% durante el trimestre, mientras que el margen operativo pasó de 5.1% en el 4T03, a 30.1% en el 4T04. El incremento de los volúmenes en combinación con los mayores precios de los metales provocaron el crecimiento de las ventas y la mejoría de los resultados operativos.

Cifras individuales de las subsidiarias de Grupo Condux se presentan con propósitos de comparación en el Sumario Financiero.

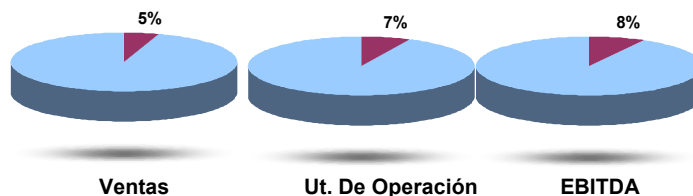
Crecimiento en Volumen

| | VAR % 2004 VS 2003 | |
|--------------|----------------------------------|--------|
| TELECOM | Cable de Cobre | 21.9% |
| | Fibra Optica | 69.6% |
| | Instalaciones | 61.2% |
| AUTOMOTRIZ | Arneses | -5.3% |
| | Autopartes | 23.5% |
| | Cable automotriz | 0.1% |
| CONSTRUCCION | Cables de Energia | 0.3% |
| | Transformadores y Proyectos Int. | -11.6% |
| | Metales | 3.9% |
| NACOBRE | División de Cobre | 4.1% |
| | División de Aluminio | -26.9% |
| | División Plásticos | 8.1% |
| MINERIA | Oro | 63.5% |
| | Plata | 37.7% |
| | Plomo | 48.8% |
| | Zinc | 16.4% |
| | Cobre | 42.4% |
| | Ferrosur (Tons/Km) | 9.1% |

SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados

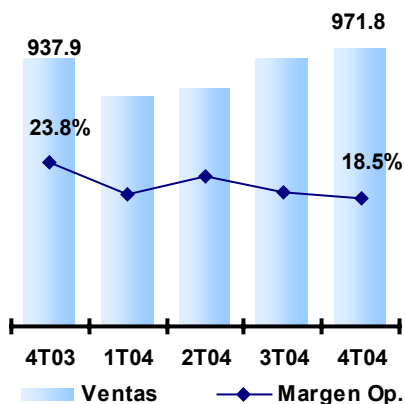


Los ingresos para el cuarto trimestre alcanzaron \$976 Millones de pesos, un incremento del 3.5% comparado con el 4T03. La utilidad operativa de \$181 Millones de pesos representó un margen operativo de 18.5%, en tanto que el margen EBITDA registró 26.9%. Sus volúmenes continuaron creciendo. Sin embargo, los precios continuaron presionados debido a una condición competitiva en el mercado.

La nueva planta en Sonora comenzó a operar según lo planeado en el trimestre, pero aún no ha alcanzado un nivel máximo de capacidad utilizada. La producción de esta planta está destinada a atender principalmente mercado de exportación.

| MM Ps. | 4o Trimestre | | | | |
|---------------|--------------|--------|-------|--------|--------|
| | 2004 | % | 2003 | % | Cambio |
| Ventas | 975.8 | 100.0% | 943.2 | 100.0% | 3.5% |
| Utilidad Op | 180.9 | 18.5% | 224.5 | 23.8% | -19.4% |
| EBITDA | 262.5 | 26.9% | 304.8 | 32.3% | -13.9% |
| Utilidad Neta | 142.3 | 14.6% | 48.1 | 5.1% | 195.6% |

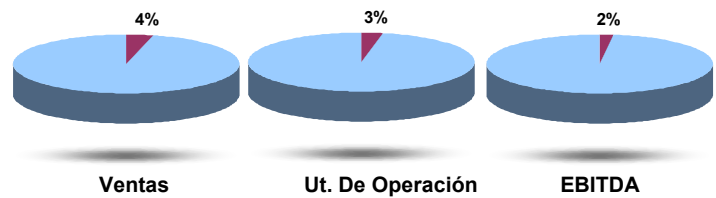
Resultados Trimestrales (MM Ps)



SUBSIDIARIAS

Carso Infraestructura y Construcción

Contribución a los Resultados Consolidados



| MM Ps. | 4o Trimestre | | | | | |
|---------------|--------------|--------|-------|--------|--------|--|
| | 2004 | % | 2003 | % | Cambio | |
| Ventas | 772.9 | 100.0% | 226.5 | 100.0% | 241.1% | |
| Utilidad Op | 75.3 | 9.7% | 20.9 | 9.2% | 260.6% | |
| EBITDA | 80.6 | 10.4% | 23.0 | 10.1% | 251.2% | |
| Utilidad Neta | 57.1 | 7.4% | 10.6 | 4.7% | 436.6% | |

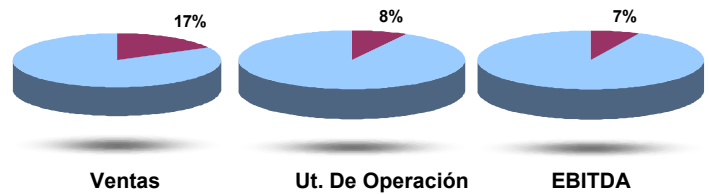
Grupo PC Constructores reportó un importante backlog al mes de diciembre del 2004. Entre los proyectos que la compañía ha estado desarrollando se incluye un edificio de 90,000 metros cuadrados ubicado en el Centro de la Ciudad de México, con un costo estimado de aproximadamente \$1,200 Millones de pesos y para ser entregado en el 4T05.

Swecomex continúa trabajando en sus proyectos existentes. La primer plataforma petrolera fue terminada y está esperando a ser transportada por PEMEX. Otras dos plataformas están programadas para ser entregadas en el 2T05, en tanto que los dos proyectos más grandes se espera que estén terminados a mediados del 2006. Durante este año se licitarán otras plataformas petroleras, en las cuales participará Swecomex.

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 \$ 3,377.4 MM Ps., mostrando un crecimiento de 3.4% respecto al 4T03. La utilidad de operación de \$213.6 MM Ps., representa un margen de operación de 6.3% y fue 18.6% menor que el 4T03.

CIGATAM Y SUBSIDIARIAS

| MM Ps. | 4to. Trimestre | | | | |
|------------|----------------|--------|---------|--------|--------|
| | 2004 | % | 2003 | % | CAMBIO |
| Sales | 3,377.4 | 100.0% | 3,265.5 | 100.0% | 3.4% |
| Op. Income | 213.6 | 6.3% | 262.4 | 8.0% | -18.6% |
| EBITDA | 245.8 | 7.3% | 301.1 | 9.2% | -18.4% |
| Net Income | 176.7 | 5.2% | 109.6 | 3.4% | 61.3% |

El volumen de mercado disminuyó 5.3% en el 4T04 comparado con el mismo período del año anterior, mientras que el volumen de Cigatam disminuyó en un 6.8% en el mismo periodo. A nivel anual, el volumen del mercado disminuyó 1.6% en el 2004 contra 2003, mientras Cigatam disminuyó sólo 0.4%.

GRUPO SANBORNS

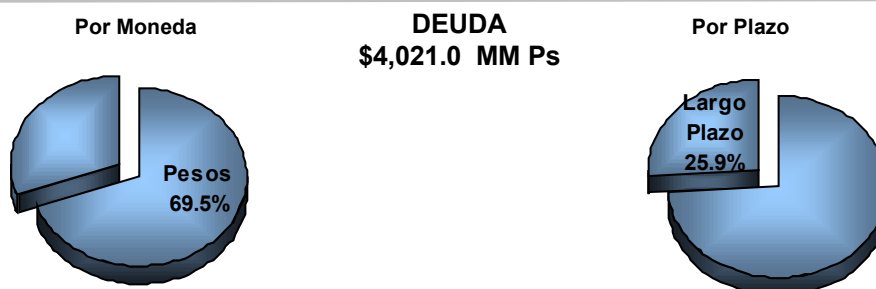
EVNTOS RELEVANTES

- Los ingresos en el 2004 alcanzaron \$22,224.1 MM Ps, un incremento del 10.7% comparado con los ingresos del último año.
- La deuda total de \$4,021 MM Ps, decreció en \$861 MM Ps durante los últimos doce meses.
- Sanborns y Sears reportaron incrementos anuales en ventas mismas tiendas de 4.3% y 5.3% respectivamente, en tanto que el ingreso anual creció 7.0% y 9.7% respectivamente. La recuperación del consumo y estrategias publicitarias implementadas en los diferentes formatos de ventas al menudeo, fueron los principales motivos para el crecimiento en ventas.
- El 17 de diciembre del 2004, Grupo Sanborns anunció que había alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Dorian's Tijuana, S.A. de C.V. (Dorian's). Dorian's es una compañía de ventas al menudeo bien diversificada con una fuerte influencia en la zona noroeste de México. Dorian's cuenta con una 71 puntos de venta, y atiende diferentes nichos de mercado a través de los siguientes formatos: Dorian's, 11 tiendas departamentales enfocadas al mercado medio-alto; Mas, 13 tiendas de ventas al menudeo enfocadas el mercado medio-bajo; Dax: 24 tiendas de productos de cuidado personal; y Solo un Precio: 23 tiendas con el concepto de "todo por un dólar". El monto de adquisición por \$873 MM de pesos. Esta adquisición representa aproximadamente 167 mil metros cuadrados que se añaden al área de ventas de Grupo Sanborns.
- Desde el primero de febrero de 2005, las tiendas JC Penney en México cambiaron de nombre a Dorian's. No se esperan cambios materiales en el formato de las tiendas y Grupo Sanborns tiene una nueva y bien posicionada marca para atender los planes de expansión del Grupo.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

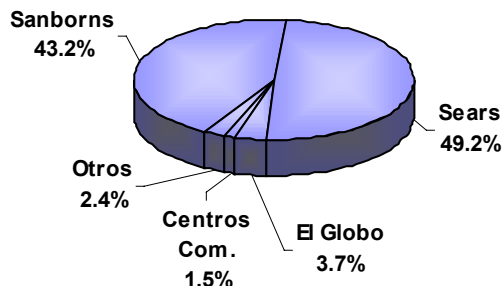
| MM Ps | 4Q04 | 4Q03 | 4Q04 vs 4Q03 | 2004 | 2003 | 2004 vs 2003 |
|------------------|---------|---------|--------------|----------|----------|--------------|
| Sales | 6,849.2 | 5,999.6 | 14.2% | 22,224.1 | 20,070.3 | 10.7% |
| Operating Income | 1,148.6 | 1,080.6 | 6.3% | 3,280.1 | 3,131.9 | 4.7% |
| Operating Margin | 16.8% | 18.0% | -6.9% | 14.8% | 15.6% | -5.4% |
| EBITDA | 1,308.0 | 1,227.2 | 6.6% | 3,916.3 | 3,753.8 | 4.3% |
| Net income | 1,137.4 | 605.5 | 87.8% | 2,359.8 | 1,595.3 | 47.9% |

DEUDA

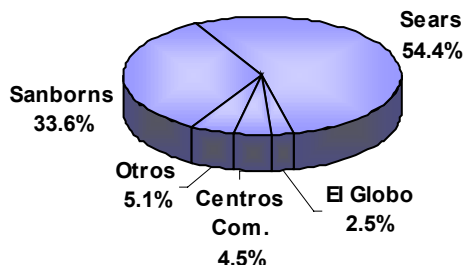


INGRESOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

Distribución de Ventas 4T04



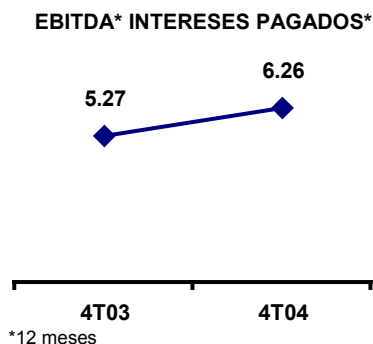
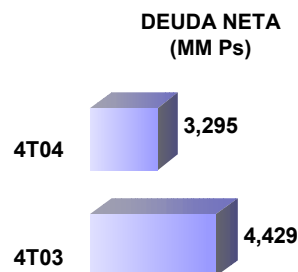
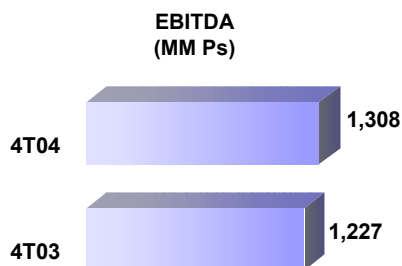
Distribución de Ut. De Operación 4T04



FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

Al 4T04 el EBITDA fue de \$1,308 MM Ps, 6.6% mayor que aquél del 4T03. El margen EBITDA fue 19.1%, con un decremento de 136 pbs contra el 4T03.

La Deuda Total decreció en \$861 MM Ps durante el año, alcanzando \$4,021 MM Ps. En el 2004 la Deuda Neta fue \$3,294.7 MM Ps, se redujo en \$1,134 MM Ps durante el año, lo que representa un decremento del 25.6% contra el 2003.



La razón EBITDA sobre Gasto Financiero fue 6.26 en 2004, 18.8% mayor que la de 2003.

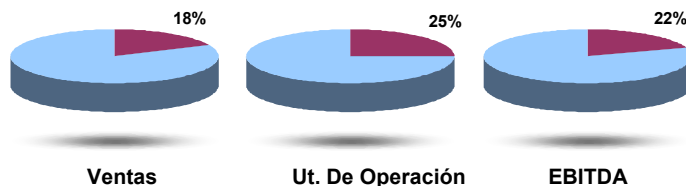
RESULTADOS FINANCIEROS

| MM Ps | 4T04 | 4T03 | 4T04 vs 4T03 | 2004 | 2003 | 2004 vs 2003 |
|---|---------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| Gastos Financieros | 172.2 | 163.2 | 6% | 625.2 | 712.6 | -12% |
| Productos Financieros | 2.3 | 3.6 | -37% | 16.8 | 16.0 | 6% |
| Interes Neto | 169.9 | 159.5 | 6% | 608.4 | 696.7 | -13% |
| Pérdida Cambiaria | (15.2) | 39.5 | -139% | 1.8 | 121.4 | -99% |
| REPOMO | (139.3) | (141.8) | -2% | (401.3) | (397.5) | 1% |
| Pérdida en Actualización de UDI's | 2.3 | 2.4 | -5% | 9.0 | 8.8 | 3% |
| CIF | 17.6 | 59.6 | -71% | 217.9 | 429.4 | -49% |
| Otras Op. Financieras | (52.1) | 57.1 | -191% | (181.6) | 12.7 | -1525% |
| CIF + Otras Op Financieras | (34.5) | 116.7 | -130% | 36.3 | 442.1 | -92% |
| Ingresos por asociadas no consolidadas | 20.5 | 15.4 | 33% | 71.2 | 61.2 | 16% |
| Interes Minoritario | 129.3 | 73.1 | 77% | 269.2 | 182.6 | 47% |

SUBSIDIARIAS



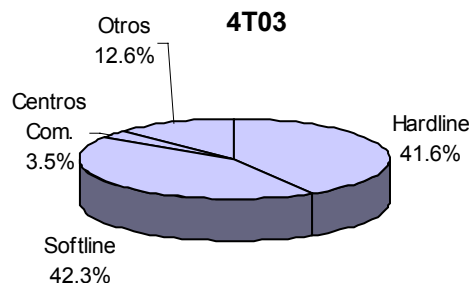
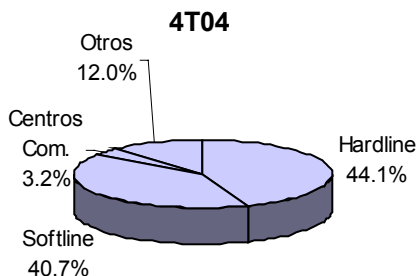
Contribución a los Resultados Consolidados



Los ingresos de Sears para el 4T04 fueron de \$3,475 MM Ps, un incremento del 15.4% contra el 4T03. Las ventas mismas tiendas se incrementaron 10.4% durante el periodo. El resultado operativo fue de \$676 MM Ps, un incremento del 8.5% en tanto que el margen operativo decreció 123 pbs contra el 4T03. La recuperación del consumo junto con una actividad intensa de publicidad, fueron responsables del crecimiento de las ventas totales y mismas tiendas de Sears. Sin embargo, la actividad promocional y una fuerte competencia afectaron los márgenes operativo y EBITDA.

| MM Ps | 4o Trimestre | | | | CAMB |
|---------------|--------------|--------|---------|--------|-------|
| | 2004 | % | 2003 | % | |
| Ventas | 3,475.0 | 100.0% | 3,012.0 | 100.0% | 15.4% |
| Utilidad Op | 676.0 | 19.5% | 623.0 | 20.7% | 8.5% |
| EBITDA | 736.1 | 21.2% | 676.1 | 22.4% | 8.9% |
| Utilidad Neta | 620.3 | 17.8% | 331.2 | 11.0% | 87.3% |

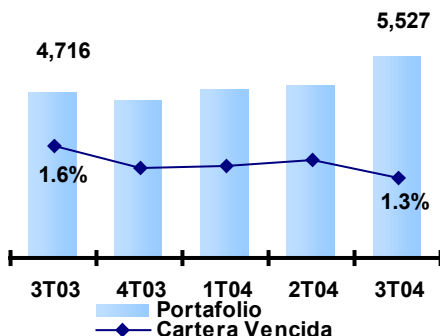
DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



Durante el trimestre, 2 tiendas Seras fueron abiertas, alcanzando 50 unidades al final del año. Las cuentas activas administradas por Sears mostraron un incremento del 25.5% contra el 2003, alcanzando 1 millón 104 mil cuentas activas al final del año.

SEARS

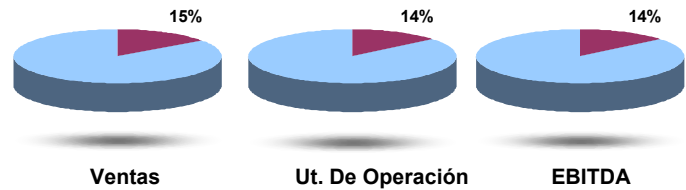
Portafolio de Crédito y Cartera Vencida



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



Tienda, Restaurante y Música

| MM Ps | 4o Trimestre | | | | |
|---------------|--------------|--------|---------|--------|--------|
| | 2004 | % | 2003 | % | Cambio |
| Ventas | 2,955.8 | 100.0% | 2,748.2 | 100.0% | 7.6% |
| Utilidad Op | 385.5 | 13.0% | 373.8 | 13.6% | 3.1% |
| EBITDA | 460.1 | 15.6% | 445.9 | 16.2% | 3.2% |
| Utilidad Neta | 431.1 | 14.6% | 312.8 | 11.4% | 37.8% |

Los ingresos combinados para el trimestre alcanzaron \$2,955.8 MM Ps, un incremento del 7.6% en comparación con el 4T03. Las ventas mismas tiendas combinadas crecieron 5.1% contra el 4T03. La utilidad operativa alcanzó \$385.5 MM Ps, un incremento del 3.1% en comparación con el 4T03. Los márgenes operativo y EBITDA de 13% y 15.6% respectivamente, decrecieron ligeramente contra el 4T03, respectivamente.

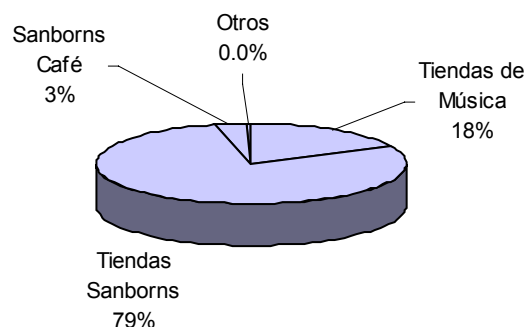
Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron \$2,436.9 MM Ps, creciendo 7.2% en comparación con el 4T03. Los márgenes operativo y EBITDA de 12.1% y 14.6% respectivamente, decrecieron en comparación con el 4T03. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café crecieron 4.3% y 2.3% respectivamente.

Las ventas de las tiendas de música alcanzaron \$534.3 MM Ps, y fueron 13.6% mayores que aquellas del 4T03. El margen operativo fue de 12% y aumentó 99 pbs en tanto que el margen EBITDA creció 57 pbs, alcanzando 14.3%

No se abrieron tiendas de música en el trimestre, manteniendo 65 unidades al cierre del año, mientras que Sanborns terminó el año con 130 tiendas y 31 Cafés.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS

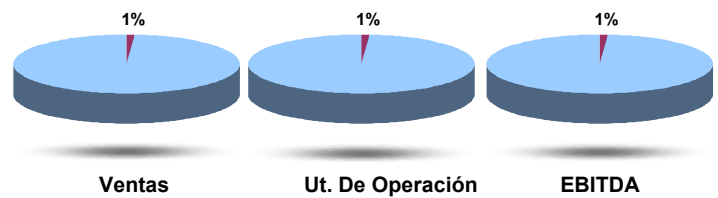
4T04



SUBSIDIARIAS



Contribución a los Resultados Consolidados



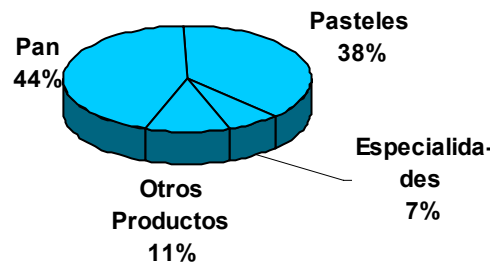
| MM Ps. | 4o Trimestre | | | | |
|---------------|--------------|--------|-------|--------|--------|
| | 2004 | % | 2003 | % | Cambio |
| Ventas | 250.9 | 100.0% | 247.7 | 100.0% | 1.3% |
| Utilidad Op | 28.9 | 11.5% | 33.8 | 13.7% | -14.7% |
| EBITDA | 42.2 | 16.8% | 45.8 | 18.5% | -7.8% |
| Utilidad Neta | 10.1 | 4.0% | 17.0 | 6.9% | -40.3% |

El Globo reportó ingresos trimestrales de \$251 MM Ps, creciendo 1.3% en comparación con el 4T03. La utilidad operativa decreció 14.7%, con un margen de 11.5%. Su EBITDA decreció 7.8% contra el 4T03.

Se inauguraron 8 nuevas tiendas durante el trimestre, alcanzando 191 localidades al final del 2004.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS

4T04



SUMARIO FINANCIERO

| MM Ps | SUMARIO FINANCIERO | | | | | | | | | MM USD | | | | | |
|---|--------------------|--------|----------|---------|---------|----------|--------|----------|--------|---------|---------|---------|---------|------|--------|
| | 4T04 | | 4T03 | | CAMBIO | | 2004 | | 203 | | CAMBIO | | 4T04 | 4T03 | CAMBIO |
| CARSO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos | 19,786.9 | 100.0% | 16,914.6 | 100.0% | 17.0% | 69,721.3 | 100.0% | 59,627.6 | 100.0% | 16.9% | 1,756.5 | 1,431.1 | 22.7% | | |
| Utilidad Op | 2,684.6 | 13.6% | 2,385.9 | 14.1% | 12.5% | 9,035.1 | 13.0% | 7,587.9 | 12.7% | 19.1% | 238.3 | 201.9 | 18.1% | | |
| EBITDA | 3,308.9 | 16.7% | 2,967.5 | 17.5% | 11.5% | 11,506.5 | 16.5% | 9,943.0 | 16.7% | 15.7% | 293.7 | 251.1 | 17.0% | | |
| Resultados Financieros | -40.6 | -0.2% | 139.4 | 0.8% | -129.1% | 583.3 | 0.8% | 2,560.6 | 4.3% | -77.2% | -3.6 | 11.8 | -130.5% | | |
| Utilidad Neta | 3,264.3 | 16.5% | 603.3 | 3.6% | 441.1% | 6,708.6 | 9.6% | 2,071.6 | 3.5% | 223.8% | 289.8 | 51.0 | 467.7% | | |
| Caja y equivalente | 3,504.6 | | 2,265.8 | | 54.7% | | | | | | 311.1 | 191.7 | 62.3% | | |
| Total Activos | 76,231.1 | | 69,369.7 | | 9.9% | | | | | | 6,767.2 | 5,869.3 | 15.3% | | |
| Total Deuda | 19,189.5 | | 18,587.3 | | 3.2% | | | | | | 1,703.5 | 1,572.6 | 8.3% | | |
| % Ps. | 38% | | 37% | | 1.8% | | | | | | 38% | 37% | 1.8% | | |
| % Largo Plazo | 60% | | 60% | | -0.2% | | | | | | 60% | 60% | -0.2% | | |
| Deuda Neta | 15,684.9 | | 16,321.5 | | -3.9% | | | | | | 1,392.4 | 1,380.9 | 0.8% | | |
| Capital Contable | 36,233.7 | | 31,367.4 | | 15.5% | | | | | | 3,216.5 | 2,653.9 | 21.2% | | |
| Acciones en Circulaci3n | 797,436 | | 837,461 | | -4.8% | | | | | | | | | | |
| GRUPO CONDUMEX | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 7,411.3 | 100.0% | 6,011.4 | 100.0% | 23.3% | 27,259.8 | 100.0% | 21,783.8 | 100.0% | 25.1% | 657.9 | 508.6 | 29.4% | | |
| Utilidad Op | 895.8 | 12.1% | 741.7 | 12.3% | 20.8% | 3,228.3 | 11.8% | 2,337.8 | 10.7% | 38.1% | 79.5 | 62.8 | 26.7% | | |
| EBITDA | 1,210.6 | 16.3% | 1,020.2 | 17.0% | 18.7% | 4,475.9 | 16.4% | 3,404.8 | 15.6% | 31.5% | 107.5 | 86.3 | 24.5% | | |
| Utilidad Neta | 873.8 | 11.8% | -318.3 | -5.3% | -374.5% | 2,053.1 | 7.5% | -393.8 | -1.8% | N.A. | 77.6 | -26.9 | N.A. | | |
| Condumex | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 5,067.1 | 100.0% | 4,079.7 | 100.0% | 24.2% | 18,204.0 | 100.0% | 14,568.0 | 100.0% | 25.0% | 449.8 | 345.2 | 30.3% | | |
| Utilidad Op | 521.5 | 10.3% | 511.6 | 12.5% | 1.9% | 1,977.2 | 10.9% | 1,689.1 | 11.6% | 17.1% | 46.3 | 43.3 | 7.0% | | |
| EBITDA | 666.8 | 13.2% | 641.9 | 15.7% | 3.9% | 2,532.2 | 13.9% | 2,188.7 | 15.0% | 15.7% | 59.2 | 54.3 | 9.0% | | |
| Utilidad Neta | 849.5 | 16.8% | 123.4 | 3.0% | 588.6% | 1,871.8 | 10.3% | 581.9 | 4.0% | 221.7% | 75.4 | 10.4 | 622.5% | | |
| Nacobre | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 1,566.1 | 100.0% | 1,382.2 | 100.0% | 13.3% | 6,524.4 | 100.0% | 5,309.8 | 100.0% | 22.9% | 139.0 | 116.9 | 18.9% | | |
| Utilidad Op | 105.1 | 6.7% | 105.1 | 7.6% | 0.0% | 575.3 | 8.8% | 343.0 | 6.5% | 67.7% | 9.3 | 8.9 | 4.9% | | |
| EBITDA | 193.9 | 12.4% | 168.8 | 12.2% | 14.9% | 926.9 | 14.2% | 607.2 | 11.4% | 52.7% | 17.2 | 14.3 | 20.5% | | |
| Utilidad Neta | -97.1 | -6.2% | -77.3 | -5.6% | N.A. | 146.9 | 2.3% | -389.6 | -7.3% | N.A. | -8.6 | -6.5 | 31.9% | | |
| Minería | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 462.9 | 100.0% | 285.0 | 100.0% | 62.4% | 1,270.8 | 100.0% | 638.5 | 100.0% | 99.0% | 41.1 | 24.1 | 70.4% | | |
| Utilidad Op | 139.2 | 30.1% | 14.6 | 5.1% | 852.8% | 220.0 | 17.3% | -93.8 | -14.7% | N.A. | 12.4 | 1.2 | 899.7% | | |
| EBITDA | 167.0 | 36.1% | 44.4 | 15.6% | 275.8% | 329.6 | 25.9% | 10.8 | 1.7% | 2952.3% | 14.8 | 3.8 | 294.3% | | |
| Utilidad Neta | 4.1 | 0.9% | -395.9 | -138.9% | N.A. | -176.0 | -13.8% | -616.0 | -96.5% | -71.4% | 0.4 | -33.5 | N.A. | | |
| Ferrosur | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 607.7 | 100.0% | 554.7 | 100.0% | 9.6% | 2,245.3 | 100.0% | 2,073.5 | 100.0% | 8.3% | 53.9 | 46.9 | 15.0% | | |
| Utilidad Op | 132.3 | 21.8% | 127.5 | 23.0% | 3.7% | 472.7 | 21.1% | 425.6 | 20.5% | 11.0% | 11.7 | 10.8 | 8.8% | | |
| EBITDA | 192.4 | 31.7% | 184.1 | 33.2% | 4.6% | 710.2 | 31.6% | 631.7 | 30.5% | 12.4% | 17.1 | 15.6 | 9.7% | | |
| Utilidad Neta | 209.8 | 34.5% | 101.4 | 18.3% | 106.8% | 402.8 | 17.9% | 191.8 | 9.2% | 110.0% | 18.6 | 8.6 | 117.0% | | |
| PORCELANITE | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 975.8 | 100.0% | 943.2 | 100.0% | 3.5% | 3,538.3 | 100.0% | 3,417.5 | 100.0% | 3.5% | 86.6 | 79.8 | 8.5% | | |
| Utilidad Op | 180.9 | 18.5% | 224.5 | 23.8% | -19.4% | 664.3 | 18.8% | 766.0 | 22.4% | -13.3% | 16.1 | 19.0 | -15.4% | | |
| EBITDA | 262.5 | 26.9% | 304.8 | 32.3% | -13.9% | 985.2 | 27.8% | 1,095.3 | 32.0% | -10.0% | 23.3 | 25.8 | -9.6% | | |
| Utilidad Neta | 142.3 | 14.6% | 48.1 | 5.1% | 195.6% | 354.5 | 10.0% | 662.2 | 19.4% | -46.5% | 12.6 | 4.1 | 210.1% | | |
| CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCI3N | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 772.9 | 100.0% | 226.5 | 100.0% | 241.1% | 2,500.7 | 100.0% | 645.6 | 100.0% | 287.3% | 68.6 | 19.2 | 257.9% | | |
| Utilidad Op | 75.3 | 9.7% | 20.9 | 9.2% | 260.6% | 371.7 | 14.9% | 55.0 | 8.5% | 576.5% | 6.7 | 1.8 | 278.4% | | |
| EBITDA | 80.6 | 10.4% | 23.0 | 10.1% | 251.2% | 387.9 | 15.5% | 63.4 | 9.8% | 511.7% | 7.2 | 1.9 | 268.5% | | |
| Utilidad Neta | 57.1 | 7.4% | 10.6 | 4.7% | 436.6% | 208.4 | 8.3% | 18.6 | 2.9% | 1019.3% | 5.1 | 0.9 | 463.0% | | |
| CIGATAM | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 3,377.4 | 100.0% | 3,265.5 | 100.0% | 3.4% | 12,501.5 | 100.0% | 11,632.0 | 100.0% | 7.5% | 299.8 | 276.3 | 8.5% | | |
| Utilidad Op | 213.6 | 6.3% | 262.4 | 8.0% | -18.6% | 822.5 | 6.6% | 791.4 | 6.8% | 3.9% | 19.0 | 22.2 | -14.6% | | |
| EBITDA | 245.8 | 7.3% | 301.1 | 9.2% | -18.4% | 946.6 | 7.6% | 918.2 | 7.9% | 3.1% | 21.8 | 25.5 | -14.4% | | |
| Utilidad Neta | 176.7 | 5.2% | 109.6 | 3.4% | 61.3% | 484.2 | 3.9% | 403.2 | 3.5% | 20.1% | 15.7 | 9.3 | 69.2% | | |

SUMARIO FINANCIERO

| MM Ps | 2004 vs. | | | | | | MM USD | | | | | | |
|---|-----------|--------|-----------|--------|---------|----------|--------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | 4T04 | 4T03 | CAMBIO | 2004 | 2003 | 2003 | 4T04 | 4T03 | CAMBIO | | | | |
| GRUPO SANBORNS | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos | 6,849.2 | 100.0% | 5,999.6 | 100.0% | 14.2% | 22,224.1 | 100.0% | 20,070.3 | 100.0% | 10.7% | 608.0 | 507.6 | 19.8% |
| Ingresos Op. | 1,148.6 | 16.8% | 1,080.6 | 18.0% | 6.3% | 3,280.1 | 14.8% | 3,131.9 | 15.6% | 4.7% | 102.0 | 91.4 | 11.5% |
| EBITDA | 1,308.0 | 19.1% | 1,227.2 | 20.5% | 6.6% | 3,916.3 | 17.6% | 3,753.8 | 18.7% | 4.3% | 116.1 | 103.8 | 11.8% |
| Resultados Financieros | -34.5 | -0.5% | 116.7 | 1.9% | -129.6% | 36.3 | 0.2% | 442.1 | 2.2% | N.A. | -3.1 | 9.9 | -131.0% |
| Ingresos Netos | 1,137.4 | 16.6% | 605.5 | 10.1% | 87.8% | 2,359.8 | 10.6% | 1,595.3 | 7.9% | 47.9% | 101.0 | 51.2 | 97.1% |
| Efectivo y equivalentes | 726.3 | | 453.0 | | | | | | | | 64.5 | 38.3 | 68.2% |
| Activos Totales | 26,000.2 | | 23,905.6 | | | | | | | | 2,308.1 | 2,022.6 | 14.1% |
| Deuda Total | 4,021.0 | | 4,881.9 | | | | | | | | 356.9 | 413.1 | -13.6% |
| % Largo Plazo | 26% | | 60% | | | | | | | | 26% | 60% | -56.6% |
| Capital Contable | 12,281.9 | | 9,903.9 | | | | | | | | 1,090.3 | 838.0 | 30.1% |
| Acciones en circulacion (000) | 970,145.9 | | 960,773.0 | | | | | | | | | | |
| SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 2,955.8 | 100.0% | 2,748.2 | 100.0% | 7.6% | 9,995.0 | 100.0% | 9,342.5 | 100.0% | 7.0% | 262.4 | 232.5 | 12.8% |
| Ingresos Op. | 385.5 | 13.0% | 373.8 | 13.6% | 3.1% | 1,112.4 | 11.1% | 1,006.1 | 10.8% | 10.6% | 34.2 | 31.6 | 8.2% |
| EBITDA | 460.1 | 15.6% | 445.9 | 16.2% | 3.2% | 1,405.8 | 14.1% | 1,290.7 | 13.8% | 8.9% | 40.8 | 37.7 | 8.3% |
| Ingresos Netos | 431.1 | 14.6% | 312.8 | 11.4% | 37.8% | 893.6 | 8.9% | 620.4 | 6.6% | 44.1% | 38.3 | 26.5 | 44.6% |
| SEARS | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 3,475.0 | 100.0% | 3,012.0 | 100.0% | 15.4% | 10,782.8 | 100.0% | 9,834.1 | 100.0% | 9.6% | 308.5 | 254.8 | 21.0% |
| Ingresos Op. | 676.0 | 19.5% | 623.0 | 20.7% | 8.5% | 1,904.4 | 17.7% | 1,774.7 | 18.0% | 7.3% | 60.0 | 52.7 | 13.9% |
| EBITDA | 736.1 | 21.2% | 676.1 | 22.4% | 8.9% | 2,143.3 | 19.9% | 2,036.4 | 20.7% | 5.2% | 65.3 | 57.2 | 14.2% |
| Ingresos Netos | 620.3 | 17.8% | 331.2 | 11.0% | 87.3% | 1,281.9 | 11.9% | 908.1 | 9.2% | 41.2% | 55.1 | 28.0 | 96.5% |
| CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTELERÍAS | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 250.9 | 100.0% | 247.7 | 100.0% | 1.3% | 994.3 | 100.0% | 891.9 | 100.0% | 11.5% | 22.3 | 21.0 | 6.3% |
| Ingresos Op. | 28.9 | 11.5% | 33.8 | 13.7% | -14.7% | 117.1 | 11.8% | 136.7 | 15.3% | -14.4% | 2.6 | 2.9 | -10.5% |
| EBITDA | 42.2 | 16.8% | 45.8 | 18.5% | -7.8% | 169.6 | 17.1% | 182.5 | 20.5% | -7.1% | 3.8 | 3.9 | -3.3% |
| Ingresos Netos | 10.1 | 4.0% | 17.0 | 6.9% | -40.3% | 53.7 | 5.4% | 85.7 | 9.6% | -37.4% | 0.9 | 1.4 | -37.4% |

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