

Ticker	GCARSOA1
BMV	GCARSO
OTC	GPOVY

Precio (Marzo 05)	57.08
Acciones en Circ. (000's)	797,436

# GRUPO CARSO

## REPORTA RESULTADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2005

México, D.F., 28 de abril de 2005.- Grupo Carso (GCarso) reportó hoy sus resultados al primer trimestre, terminado el 31 de marzo de 2005.

### EVENTOS RELEVANTES

- Grupo Carso reportó ingresos trimestrales de \$17,403 MM Ps, 12% mayores que aquellos del 1T04.
- Grupo Carso reportó incrementos en utilidad operativa y EBITDA de 9.2% y 7.1%, respectivamente.
- Un sólido desempeño de CICSA, Grupo Condumex y Grupo Sanborns explican los resultados operativos.
- Carso continuó fortaleciendo su balance, la deuda Neta de \$15,183 MM Ps, se redujo en \$1,160 MM Ps durante los últimos doce meses.
- La asamblea extraordinaria de accionistas de Grupo Carso, celebrada el 21 de abril, aprobó, una reestructuración accionaria mediante un split de 3 nuevas acciones por cada acción de Gcarso A1, sin aumentar para ello el capital social. Adicionalmente, la asamblea ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo de \$0.75 por acción (\$0.25 después del split), que será pagado en dos exhibiciones durante mayo y noviembre de 2005.
- Grupo Carso está negociando exitosamente un crédito sindicado con un plazo de 5 años, por \$500 MM USD. El crédito, que está sobre-suscrito y pudiera ascender a un monto mayor, se utilizará para refinanciar deuda de las subsidiarias de Carso, y tendrá una tasa de Libor más 50 pbs.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

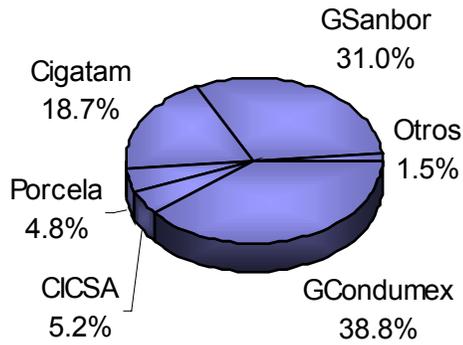
MM Ps	1T05	1T04	1T05 vs 1T04
Ventas	17,403.3	15,550.0	11.9%
Utilidad Operativa	2,182.8	1,998.7	9.2%
Margen Operativo	12.5%	12.9%	-2.4%
EBITDA	2,801.1	2,616.4	7.1%
Utilidad Neta	1,220.4	971.8	25.6%

*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.*

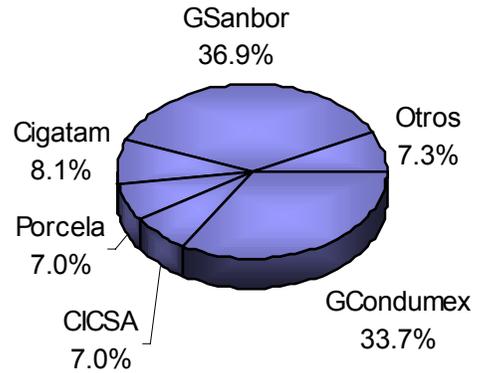
# INGRESOS Y UTILIDAD OPERATIVA

---

**Distribución de Ventas 1T05**



**Distribución de Utilidad de Operación 1T05**

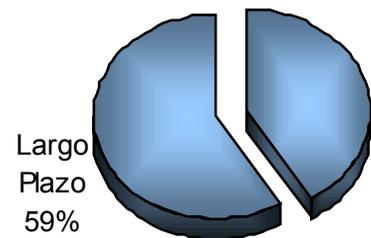
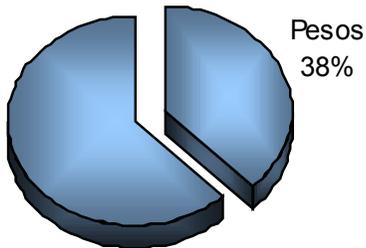


# DEUDA

---

**DEUDA**  
**\$18,099.3 MM Ps**

Por Moneda  Por Plazo



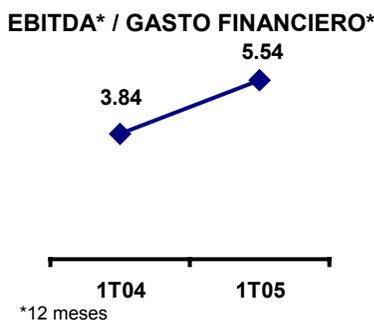
## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

El EBITDA del 1T05 fue de \$2,801 MM Ps, un 7.1% mayor que aquél del 1T04, con un margen EBITDA de 16.1%.

La deuda total para el 1T04 fue \$18,099 MM Ps, 4.2% menor que aquella del 1T04. La deuda neta de \$15,183 MM Ps, decreció por \$1,160 MM Ps en comparación con el año previo y \$625.4 MM Ps contra el 4T04



La razón financiera de EBITDA sobre gasto financiero fue 5.54 veces en 1T05, 44% mayor que aquella del 1T04.



## RESULTADOS FINANCIEROS

	1T05	1T04	1T05 vs 1T04
Gastos Financieros	488.8	712.2	-31.4%
Productos Financieros	336.4	137.4	144.8%
Intereses (netos)	152.4	574.7	-73.5%
Pérdida cambiaria	172.8	(120.6)	N.A.
REPOMO	(104.1)	(265.5)	-60.8%
Pérdida en Actualización de UDI's	0.4	4.8	-91.9%
<b>CIF</b>	<b>221.4</b>	<b>193.5</b>	14.4%
Otras Op. Financieras	(14.9)	42.9	N.A.
Ingresos por asociadas no consolidadas	330.7	245.3	34.9%
Interes Minoritario	333.4	251.9	32.3%
<b>CIF + Otras Op Financiera</b>	<b>206.6</b>	<b>236.4</b>	-12.6%

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



Grupo Condumex reportó ventas trimestrales consolidadas de \$6,751 Millones de pesos, 12.6% mayores en comparación con el primer trimestre de 2004. Los precios más altos de los metales, en combinación con un incremento en volúmenes, principalmente en telecomunicaciones, minería y la división ferroviaria, contribuyeron al crecimiento de las ventas. Aún cuando los márgenes operativo y EBITDA decrecieron 66 y 100 pbs respectivamente, la utilidad de operación y el EBITDA crecieron 6.2% y 5.2% respectivamente en comparación con el 1T04.

#### Grupo Condumex

MM Ps.	1er Trimestre				
	2005	%	2004	%	Cambio
Ventas	6,751.2	100.0%	5,994.3	100.0%	12.6%
Utilidad Op	734.6	10.9%	691.6	11.5%	6.2%
EBITDA	1,048.0	15.5%	996.6	16.6%	5.2%
Utilidad Neta	239.9	3.6%	275.9	4.6%	-13.0%

La división de Telecomunicaciones mostró un fuerte crecimiento de volúmenes, especialmente en instalaciones y cable de fibra óptica, debido a la fuerte demanda de sus principales clientes domésticos.

La división de construcción y energía mostró un decremento en los volúmenes de cable de energía y productos metálicos, en tanto que los volúmenes de transformadores y proyectos integrales incrementaron en comparación con el año pasado.

El volumen de autopartes se incrementó 7.4%, mientras que el volumen de cable automotriz y el de arneses decreció 12.1% y 25.7% respectivamente contra el 1T04.

Nacobre reportó ventas trimestrales 1.4% mayores que aquellas del 1T04, Sin embargo, los márgenes operativo y EBITDA se vieron afectados por la presión en los precios que resulta de los precios de los metales, así como de las condiciones altamente competitivas de la industria. La división de aluminio reportó un crecimiento en volumen de 10.9%, en tanto que las divisiones de cobre y PVC reportaron un decremento en volumen de 12.1% y 8.2% contra el 1T04.

Ferrosur reportó ventas de \$573.9 MM Ps, 9% mayores que aquellas en el 1T04. El incremento en ventas se debe a los incrementos en volumen de los sectores petroquímico, industrial, mineral y cementero. Eficiencias operativas permitieron compensar los elevados precios del combustible, y la utilidad operativa creció 7.7% contra el año pasado, alcanzando \$116.9 MM Ps con un margen operativo de 20.4%.

Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 117.2% contra el 1T04. Las ventas de esta división incrementaron 85.4% en el trimestre, en tanto que el margen operativo se incrementó del 11.3% en el 1T04 al 28.1% en el 1T05. La mejoría en los márgenes operativos se debe a un incremento en los volúmenes de Tayahua, San Francisco del Oro y María, combinado con mayores niveles de precios de los metales.

#### Crecimiento en Volumen

	VAR % 1Q05 VS 1Q04	
TELECOM	Cable de Cobre	5.7%
	Fibra Optica	11.1%
	Instalaciones	27.4%
AUTOMOTRIZ	Arneses	-25.7%
	Autopartes	7.4%
	Cable automotriz	-12.1%
CONSTRUCCION	Cables de Energia	-5.2%
	Transformadores y Proyectos Int.	5.9%
	Metales	-3.8%
NACOBRE	División de Cobre	-12.1%
	División de Aluminio	10.9%
	División Plásticos	-8.2%
MINERÍA	Molienda	117.2%
	Plata	53.9%
	Plomo	26.5%
	Zinc	57.2%
	Cobre	90.6%
	Ferrosur (Tons/Km)	7.1%

## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados

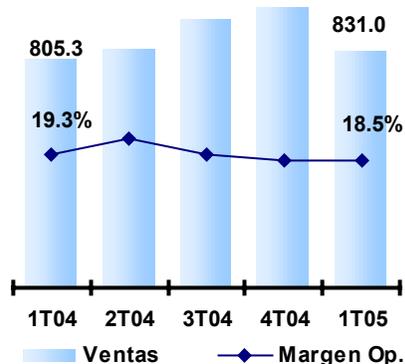


Los ingresos para el primer trimestre alcanzaron \$831 MM Ps, un incremento del 3.2% comparado con el 1T04. El crecimiento en ventas se debe al efecto combinado de mayores volúmenes de venta con un deterioro en la mezcla de ventas, que resultó de la introducción de nuevos productos para atender nichos de mercado en los que no participábamos.

La utilidad operativa fue de \$153 MM Ps y decreció 1.4% contra el año pasado. El margen operativo cayó 87 pbs como resultado de presiones en precios observadas en la industria, y el programa de mantenimiento implementado durante el trimestre en las plantas.

MM Ps.	1er Trimestre				
	2005	%	2004	%	Cambio
Ventas	831.0	100.0%	805.3	100.0%	3.2%
Utilidad Op	153.5	18.5%	155.7	19.3%	-1.4%
EBITDA	238.7	28.7%	235.3	29.2%	1.5%
Utilidad Neta	85.0	10.2%	92.4	11.5%	-8.1%

### Resultados Trimestrales (MM Ps)



## SUBSIDIARIAS

### Carso Infraestructura y Construcción (CICSA)

#### Contribución a los Resultados Consolidados



#### Carso Infraestructura y Construcción

MM Ps.	1er Trimestre				
	2005	%	2004	%	Cambio
Ventas	896.8	100.0%	371.5	100.0%	141.4%
Utilidad Op	153.5	17.1%	64.7	17.4%	137.4%
EBITDA	162.1	18.1%	67.3	18.1%	140.9%
Utilidad Neta	96.1	10.7%	35.7	9.6%	169.2%

CICSA reportó ventas de \$896.8 MM Ps, 141.4% mayores en comparación con el 1T04. La utilidad de operación alcanzó \$153.5 MM Ps con un incremento de 137.4% contra el 1T04, mientras que el EBITDA de 162.1 MM Ps creció 140.9% contra el 1T04.

Se ha continuado con la producción y entrega de las plataformas ganadas. A fin de este semestre se terminarán de entregar tres plataformas y la entrega de las dos plataformas restantes se hará a final de este año y durante el primer trimestre de 2006. Todas ellas dentro de los programas establecidos. Se esperan licitaciones adicionales de plataformas durante este año.

CICSA, de acuerdo con el contrato de construcción que obtuvo, comenzó trabajos sobre el libramiento de la ciudad de Toluca, Edo. de México. Adicionalmente, en abril CICSA comenzó la construcción de la autopista Tepic – Villa Unión, contrato relacionado con una concesión federal otorgada a Promotora Inbursa.

En cuanto a edificaciones, continúa el proceso de construcción del edificio en el Centro de la Ciudad de México.

## 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 \$ 3,261.0 MM Ps., mostrando un crecimiento de 17.5% respecto al 1T04. La utilidad de operación de \$177.4 MM Ps., representa un margen de operación de 5.4% mostrando un incremento de 9.5% contra el 1T04.

### CIGATAM Y SUBSIDIARIAS

MM Ps.	1er. Trimestre				
	2005	%	2004	%	CAMBIO
Sales	3,261.0	100.0%	2,774.6	100.0%	17.5%
Op. Income	177.4	5.4%	162.1	5.8%	9.5%
EBITDA	206.6	6.3%	192.7	6.9%	7.2%
Net Income	113.9	3.5%	81.9	3.0%	39.0%

El volumen de mercado aumentó 0.9% en el 1T05 comparado con el mismo período del año anterior, mientras que el volumen de Cigatam incrementó en un 5.2% en el mismo periodo.

A partir del 1 de enero de 2005, el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) incrementó para cigarros sin filtro de 100% a 110%. Dicho impuesto para cigarros con filtro permanece en 110% y la contribución al Fondo de Protección Contra Gastos Catastróficos administrado por la Secretaría de Salud, implementado en octubre de 2004, permanece en \$0.025 pesos por cigarrillo vendido..

# GRUPO SANBORNS

## EVENTOS RELEVANTES

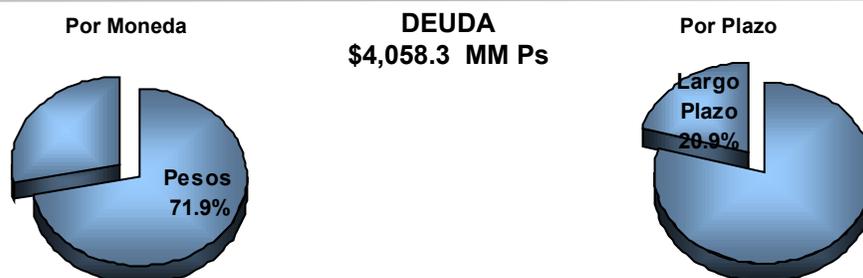
- Los ingresos para el 1T05 alcanzaron \$5,398 MM Ps, un incremento del 6.5% comparado con los ingresos del 1T04. El sólido desempeño de Sears y Sanborns contribuyó a este resultado.
- La deuda total fue de \$4,058 MM Ps, al final del trimestre, con una disminución de \$480 MM Ps durante los últimos 12 meses.
- Sanborns y Sears mostraron incrementos en ventas mismas tiendas de 2.9% y 6.2% respectivamente.
- La utilidad de operación reportó un sólido crecimiento de 10.2%. Se observó crecimiento en márgenes en Sears, mientras que los márgenes de Sanborns permanecieron estables.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

MM Ps	1T05	1T04	1T05 vs 1T04
Ventas	5,398.2	5,070.2	6.5%
Utilidad Operativa	804.7	730.3	10.2%
Margen Operativo	14.9%	14.4%	3.5%
EBITDA	964.9	891.2	8.3%
Utilidad Neta	451.9	462.6	-2.3%

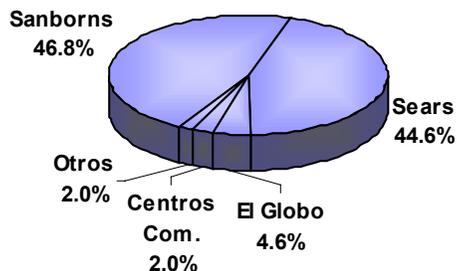
Aunque Grupo Sanborns ha tomado la operación de Dorian's, su participación en la compañía aún se presenta como una inversión en acciones de empresas no consolidadas, en virtud de estar en proceso la determinación de su valor contable.

## DEUDA

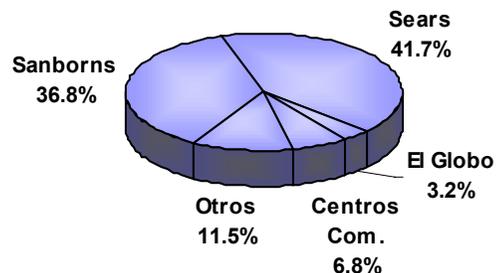


## INGRESOS Y UTILIDAD OPERATIVA

**Distribución de Ventas 1T05**



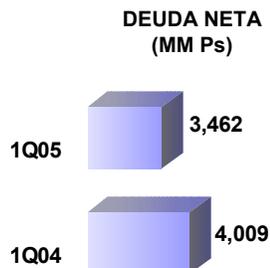
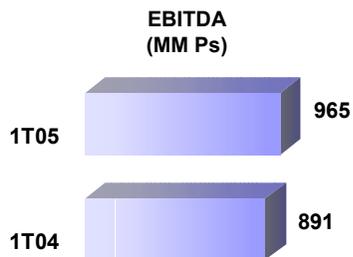
**Distribución de Utilidad de Operación 1T05**



## FLUJO DE EFECTIVO Y FINANCIAMIENTO

Al 1T05 el EBITDA fue de \$965 MM Ps, un 8.3% mayor que aquel del 1T04. El margen EBITDA fue 17.9%, con un incremento de 30 pbs contra el 1T04.

La Deuda Total decreció \$480 MM Ps durante los últimos doce meses, alcanzando \$4,058 MM Ps. En el 1T05 la Deuda Neta fue \$3,462 MM Ps, se redujo en \$547 MM Ps en comparación con el 1T04, lo que representa un decremento del 13.6% año contra año.



**EBITDA\* GASTO FINANCIERO\***



La razón financiera de EBITDA sobre Gasto Financiero fue 6.11 en el 1T05, 3.04% mayor que aquella del 1T04.



## RESULTADOS FINANCIEROS

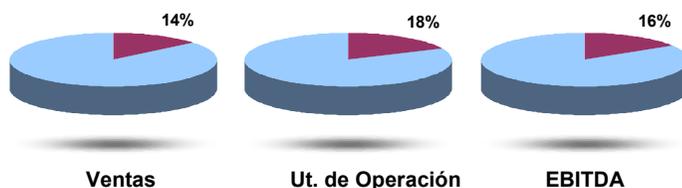
---

MM Ps	1T05	1T04	1T05 vs 1T04
Gastos Financieros	180.9	152.4	19%
Productos Financieros	4.9	5.3	-7%
Interes Neto	175.9	147.1	20%
Pérdida Cambiaria	1.2	(15.6)	N.A.
REPOMO	(63.6)	(126.8)	-50%
Pérdida en Actualización de UDI's	0.4	4.8	-92%
<b>CIF</b>	<b>113.9</b>	<b>9.5</b>	<b>1095%</b>
Otras Op. Financieras	(22.8)	(53.7)	-58%
<b>CIF + Otras Op Financieras</b>	<b>91.1</b>	<b>(44.2)</b>	<b>N.A.</b>
Ingresos por asociadas no consolidadas	10.8	26.4	-59%
Interes Minoritario	56.4	45.2	25%

## SUBSIDIARIAS



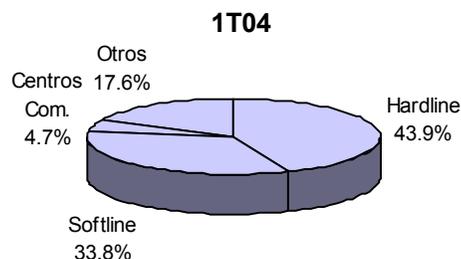
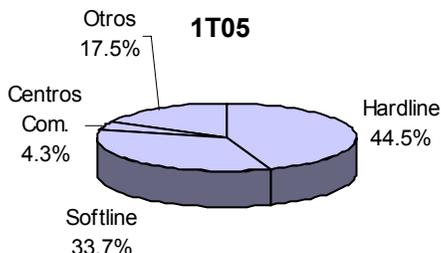
### Contribución a los Resultados Consolidados



Los ingresos de Sears para el 1T05 fueron de \$2,515 MM Ps, un incremento del 8.5% contra el 1T04. Las ventas mismas tiendas se incrementaron 6.2% durante el periodo. El resultado operativo fue de \$390 MM Ps, un incremento equivalente a 12.7%, en tanto que el margen operativo incrementó 58 pbs en comparación con el 1T04. La recuperación del consumo, junto con el éxito de las campañas de mercadotecnia, se reflejó en el crecimiento de los ingresos totales y de las ventas mismas tiendas.

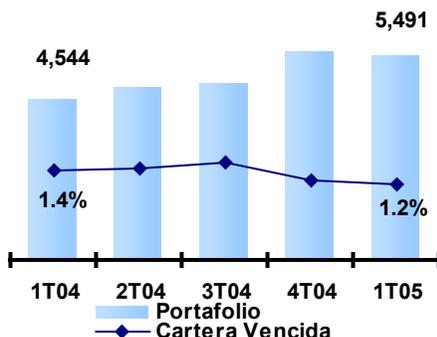
MM Ps	1er Trimestre				
	2005	%	2004	%	CAMB
Ventas	2,514.8	100.0%	2,317.3	100.0%	8.5%
Utilidad Op	389.7	15.5%	345.7	14.9%	12.7%
EBITDA	449.6	17.9%	406.2	17.5%	10.7%
Utilidad Neta	245.6	9.8%	203.0	8.8%	21.0%

### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



Las cuentas activas administradas por Sears se incrementaron 29.1%, contra el 1T04, alcanzando 1 millón 168 mil cuentas activas al final del trimestre.

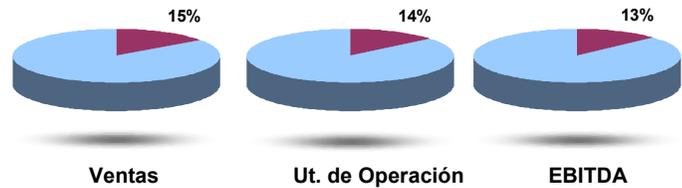
### SEARS Portafolio de Crédito y Cartera Vecida



## SUBSIDIARIAS



### Contribución a los Resultados Consolidados



### Tienda, Restaurante y Música

MM Ps	1er Trimestre				
	2005	%	2004	%	Cambio
Ventas	2,526.7	100.0%	2,419.1	100.0%	4.4%
Utilidad Op	296.1	11.7%	282.3	11.7%	4.9%
EBITDA	367.1	14.5%	356.6	14.7%	2.9%
Utilidad Neta	175.9	7.0%	184.7	7.6%	-4.8%

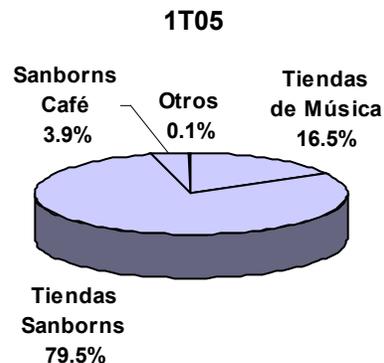
Los ingresos combinados para el trimestre alcanzaron los \$2,527 MM Ps, un incremento del 4.4% en comparación con el 1T04. Las ventas mismas tiendas combinadas crecieron 2.9% contra el 1T04. La utilidad operativa alcanzó \$296 MM Ps, un incremento del 4.9% en comparación con el 1T04. Los márgenes operativo y EBITDA, de 11.7% y 14.5% respectivamente, fueron similares a los del 1T04.

Las ventas trimestrales de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron \$2,107 MM Ps, incrementándose 4.2% en comparación con el 1T04. Los márgenes operativo y EBITDA, fueron de 10.8% y 13.6%, respectivamente. Las ventas mismas tiendas de Sanborns y Sanborns Café crecieron 2.5% y 1.5% respectivamente.

Las ventas de las tiendas de música fueron de \$416 MM Ps, un incremento del 7.5% en comparación con el 1T04. El margen operativo fue de 8.9%, incrementando 101 pbs en tanto que el margen EBITDA fue de 11.4% y se mantuvo estable en comparación con el 1T04.

Se inauguró una nueva tienda de música durante el periodo, alcanzando 66 unidades al cierre del trimestre. No se abrieron tiendas Sanborns ni Sanborns Café durante el trimestre, manteniendo 130 tiendas y 31 Cafés al final del periodo.

### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS





**Contribución a los Resultados Consolidados**



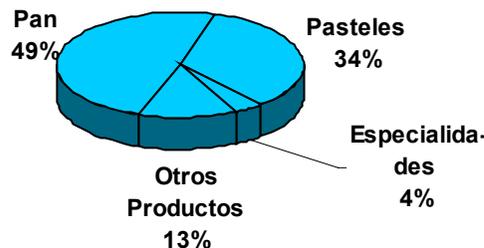
MM Ps.	1er Trimestre				
	2005	%	2004	%	Cambio
Ventas	247.8	100.0%	253.4	100.0%	-2.2%
Utilidad Op	25.4	10.2%	27.0	10.7%	-6.0%
EBITDA	39.8	16.1%	39.9	15.8%	-0.3%
Utilidad Neta	15.4	6.2%	16.2	6.4%	-5.4%

El Globo reportó ingresos trimestrales de \$248 MM Ps, decreciendo 2.2% en comparación con el 1T04. La utilidad operativa decreció 6.0%, con un margen del 10.2%, en tanto que el EBITDA se mantuvo estable contra el 1T04. La rápida expansión de El Globo ha demandado inversiones adicionales en plantas de producción, que han afectado los márgenes operativos. En el trimestre inició operaciones una nueva planta ubicada en León, Guanajuato, desde donde se surtirá a la zona centro occidente del país.

Durante el trimestre la compañía decidió cerrar cuatro unidades, consolidando así el número de puntos de venta en 187 al cierre del periodo.

**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS**

**1T05**



SUMARIO FINANCIERO						MM USD		
MM Ps	1T05		1T04		CAMBIO	1T05	1T04	CAMBIO
<b>CARSO</b>								
Ingresos	17,403.3	100.0%	15,550.0	100.0%	11.9%	1,540.9	1,335.5	15.4%
Utilidad Op	2,182.8	12.5%	1,998.7	12.9%	9.2%	193.3	171.7	12.6%
EBITDA	2,801.1	16.1%	2,616.4	16.8%	7.1%	248.0	224.7	10.4%
Resultados Financieros	206.6	1.2%	236.4	1.5%	-12.6%	18.3	20.3	-9.9%
Utilidad Neta	1,220.4	7.0%	971.8	6.2%	25.6%	108.1	83.5	29.5%
Caja y equivalente	2,915.9		2,555.1		14.1%	258.2	219.4	17.6%
Total Activos	76,340.8		71,249.1		7.1%	6,759.3	6,119.3	10.5%
Total Deuda	18,099.3		18,898.1		-4.2%	1,602.5	1,623.1	-1.3%
% Ps.	38%		41%		-7.3%	38%	41%	-7.3%
% Largo Plazo	59%		56%		5.3%	59%	56%	5.3%
Deuda Neta	15,183.4		16,343.0		-7.1%	1,344.3	1,403.6	-4.2%
Capital Contable	37,861.5		32,178.9		17.7%	3,352.3	2,763.7	21.3%
Acciones en Circulación	797,436		831,362		-4.1%			
<b>GRUPO CONDUMEX</b>								
Ventas	6,751.2	100.0%	5,994.3	100.0%	12.6%	597.8	514.8	16.1%
Utilidad Op	734.6	10.9%	691.6	11.5%	6.2%	65.0	59.4	9.5%
EBITDA	1,048.0	15.5%	996.6	16.6%	5.2%	92.8	85.6	8.4%
Utilidad Neta	239.9	3.6%	275.9	4.6%	-13.0%	21.2	23.7	N.A.
<b>Condumex</b>								
Ventas	4,410.7	100.0%	3,857.1	100.0%	14.4%	390.5	331.3	17.9%
Utilidad Op	412.2	9.3%	385.2	10.0%	7.0%	36.5	33.1	10.3%
EBITDA	550.4	12.5%	519.1	13.5%	6.0%	48.7	44.6	9.3%
Utilidad Neta	121.2	2.7%	247.7	6.4%	-51.1%	10.7	21.3	-49.6%
<b>Nacobre</b>								
Ventas	1,611.3	100.0%	1,589.4	100.0%	1.4%	142.7	136.5	4.5%
Utilidad Op	82.1	5.1%	171.0	10.8%	-52.0%	7.3	14.7	-50.5%
EBITDA	166.2	10.3%	254.9	16.0%	-34.8%	14.7	21.9	-32.8%
Utilidad Neta	19.9	1.2%	89.3	5.6%	-77.7%	1.8	7.7	-77.0%
<b>Minería</b>								
Ventas	439.1	100.0%	236.8	100.0%	85.4%	38.9	20.3	91.1%
Utilidad Op	123.4	28.1%	26.9	11.3%	359.6%	10.9	2.3	373.8%
EBITDA	154.1	35.1%	54.9	23.2%	180.6%	13.6	4.7	189.3%
Utilidad Neta	64.6	14.7%	-116.1	-49.0%	N.A.	5.7	-10.0	N.A.
<b>Ferrosur</b>								
Ventas	573.9	100.0%	526.6	100.0%	9.0%	50.8	45.2	12.3%
Utilidad Op	116.9	20.4%	108.6	20.6%	7.7%	10.4	9.3	11.0%
EBITDA	177.4	30.9%	167.7	31.8%	5.8%	15.7	14.4	9.1%
Utilidad Neta	50.1	8.7%	82.6	15.7%	-39.4%	4.4	7.1	-37.5%
<b>PORCELANITE</b>								
Ventas	831.0	100.0%	805.3	100.0%	3.2%	73.6	69.2	6.4%
Utilidad Op	153.5	18.5%	155.7	19.3%	-1.4%	13.6	13.4	1.6%
EBITDA	238.7	28.7%	235.3	29.2%	1.5%	21.1	20.2	4.6%
Utilidad Neta	85.0	10.2%	92.4	11.5%	-8.1%	7.5	7.9	-5.2%
<b>CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN</b>								
Ventas	896.8	100.0%	371.5	100.0%	141.4%	79.4	31.9	148.9%
Utilidad Op	153.5	17.1%	64.7	17.4%	137.4%	13.6	5.6	144.7%
EBITDA	162.1	18.1%	67.3	18.1%	140.9%	14.4	5.8	148.3%
Utilidad Neta	96.1	10.7%	35.7	9.6%	169.2%	8.5	3.1	177.5%
<b>CIGATAM</b>								
Ventas	3,261.0	100.0%	2,774.6	100.0%	17.5%	288.7	238.3	21.2%
Utilidad Op	177.4	5.4%	162.1	5.8%	9.5%	15.7	13.9	12.8%
EBITDA	206.6	6.3%	192.7	6.9%	7.2%	18.3	16.5	10.5%
Utilidad Neta	113.9	3.5%	81.9	3.0%	39.0%	10.1	7.0	43.3%

## SUMARIO FINANCIERO

MM Ps				MM USD				
	1T05		1T04	CAMBIO	1T05	1T04	CAMBIO	
<b>GRUPO SANBORNS</b>								
Ingresos	5,398.2	100.0%	5,070.2	100.0%	6.5%	478.0	435.5	9.8%
Ingresos Op.	804.7	14.9%	730.3	14.4%	10.2%	71.3	62.7	13.6%
EBITDA	964.9	17.9%	891.2	17.6%	8.3%	85.4	76.5	11.6%
Resultados Financieros	91.1	1.7%	-44.2	-0.9%	N.A.	8.1	-3.8	-312.6%
Ingresos Netos	451.9	8.4%	462.6	9.1%	-2.3%	40.0	39.7	0.7%
Efectivo y equivalentes	596.2		530.0			52.8	45.5	16.0%
Activos Totales	25,745.5		23,967.3			2,279.5	2,058.4	10.7%
Deuda Total	4,058.3		4,538.6			359.3	389.8	-7.8%
% Largo Plazo	21%		58%			21%	58%	-64.0%
Capital Contable	12,871.3		10,310.8			1,139.6	885.6	28.7%
Acciones en circulacion (000)	970,145.9		965,889.8					
<b>SANBORNS, SANBORNS CAFÉ Y MUSIC STORES</b>								
Ventas	2,526.7	100.0%	2,419.1	100.0%	4.4%	223.7	207.8	7.7%
Ingresos Op.	296.1	11.7%	282.3	11.7%	4.9%	26.2	24.2	8.1%
EBITDA	367.1	14.5%	356.6	14.7%	2.9%	32.5	30.6	6.1%
Ingresos Netos	175.9	7.0%	184.7	7.6%	-4.8%	15.6	15.9	-1.8%
<b>SEARS</b>								
Ventas	2,514.8	100.0%	2,317.3	100.0%	8.5%	222.7	199.0	11.9%
Ingresos Op.	389.7	15.5%	345.7	14.9%	12.7%	34.5	29.7	16.2%
EBITDA	449.6	17.9%	406.2	17.5%	10.7%	39.8	34.9	14.1%
Ingresos Netos	245.6	9.8%	203.0	8.8%	21.0%	21.7	17.4	24.7%
<b>CONTROLADORA Y ADMINISTRADORA DE PASTELERÍAS</b>								
Ventas	247.8	100.0%	253.4	100.0%	-2.2%	21.9	21.8	0.8%
Ingresos Op.	25.4	10.2%	27.0	10.7%	-6.0%	2.2	2.3	-3.1%
EBITDA	39.8	16.1%	39.9	15.8%	-0.3%	3.5	3.4	2.8%
Ingresos Netos	15.4	6.2%	16.2	6.4%	-5.4%	1.4	1.4	-2.4%

### 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