

**3 de agosto de 2004.**
**USCOM B**

Precio: Mx

**Ps 5.70**

Rango 52 Semanas:	Ps. \$6.20 a Ps. \$4.10
Acciones en Circulación	1,249.7 millones
Valor de Capitalización	Ps. \$7,123.5 millones
Valor de la Empresa	Ps. \$11,373.9 millones
Importe Op. Prom. Diario	Ps. \$1.6 millones

**Ps/acción**

UPA trimestral	-0.09
UPA 12M	0.05
UAFIDA 12M	0.32
Flujo Efectivo Neto 12M	0.32
Valor en Libros	5.52

	12M	2004e
P/U	121.48x	
P / VL	1.03x	
P / FEPA	17.85x	
VE / UAFIDA	28.18x	

	12M	2T04
ROE	1.0%	-6.2%
ROA	-1.0%	-0.9%
Cobertura de Intereses	1.98x	2.11x
Deuda Total a UAFIDA	12.95x	11.15x

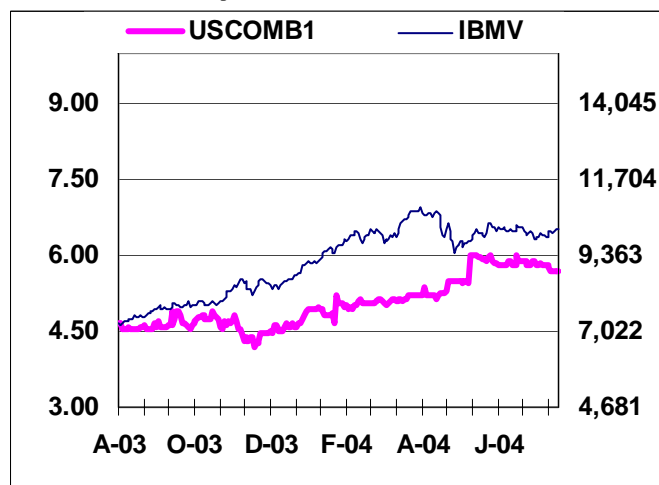
12M = Ultimos doce meses al 30 de junio de 2004

Valor Empresa (VE)= Valor de Capit.+ Deuda Neta+ Part. Min.

Flujo Efect Nt (FEPA)=U Neta+Pérd Monet+P Camb+Depr+Imptos difer

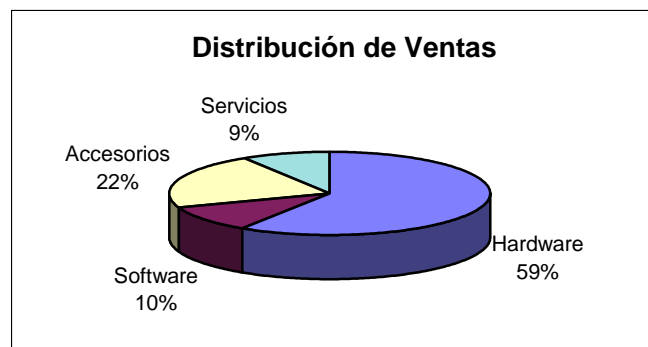
ROA= Ut.Op. 12m a Activos Promedio

ROE= Ut. Neta 12m a Cap. Contable Prom.



*La consolidación de Good Guys no ha contribuido positivamente a los resultados de la compañía.*

- **El aumento en los ingresos se debe prácticamente a las tiendas Good Guys.** El crecimiento orgánico asciende solamente al 0.7%. Sin embargo, la división de hardware y software se elevaron marginalmente. El resto de los negocios decreció. USCOM ha implementado una estrategia para diferenciarse de sus competidores a través de posicionarse como la empresa que ofrece soluciones globales de tecnología lo que ha impulsado los ingresos provenientes de servicios.



- Las ventas mismas tiendas decrecieron 1%, sin embargo este resultado fue minimizado por el continuo crecimiento de negocios comerciales, ya que la empresa le otorga un servicio complementario de ayuda tecnológica a sus clientes. Los ingresos por servicios crecieron 0.6%, esto es debido al incremento en servicios técnicos ya que la estrategia comercial implementada por la compañía se enfatiza en mejorar este negocio.
- La utilidad bruta creció 23% dado que implementaron un mejor control de costos y existieron mayores ingresos. El margen bruto creció 190pb, este incremento es mayor al registrado en el primer trimestre del año.
- La pérdida de operación sigue creciendo. La cadena de tiendas Good Guys tiene fuertes gastos de operación y al consolidar los resultados éstos se vieron afectados. Aunado a esto mayores recursos destinados a la publicidad provocaron que el resultado de operación reportara pérdidas mayores en 8%.

**3 de agosto de 2004.**
**ESTADO DE RESULTADOS**
*(millones de pesos al 30 de junio de 2004)*

	6m04	6m03	var.%	2T04	2T03	var.%
<b>Ventas Netas</b>	<b>24,526</b>	<b>21,321</b>	<b>15.0%</b>	<b>11,224</b>	<b>9,900</b>	<b>13.4%</b>
Utilidad Bruta	5,404	4,380	23.4%	2,509	2,030	23.6%
<b>UAFIDA</b>	<b>234</b>	<b>293</b>	<b>-20.1%</b>	<b>117</b>	<b>107</b>	<b>9.3%</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>-76</b>	<b>8</b>	<b>#N/A</b>	<b>-40</b>	<b>-37</b>	<b>8.1%</b>
<b>Costo Intgral. de Finan.</b>	<b>-134</b>	<b>-54</b>	<b>147.4%</b>	<b>-54</b>	<b>39</b>	<b>#N/A</b>
Intereses Pagados	112	116	-3.1%	58	57	2.1%
Intereses Ganados	8	42	-81.7%	6	11	-48.5%
Pérd. (Ganancia) Camb.	-0	-31	-99.7%	-0	-0	108.3%
Pérd. (Ganancia) Monet.	-238	-96	147.2%	-106	-7	#N/A
Otros Gastos Financ.	134	-310	#N/A	117	-463	#N/A
Util. antes de Impuestos	-76	372	#N/A	-104	387	#N/A
Impuestos	-3	-23	-84.9%	3	-35	#N/A
Subs. no Consolidadas	0	0	#N/A	0	0	#N/A
Gtos. Extraordinarios	0	19	-100.0%	0	15	-100.0%
Part. Minoritaria	0	18	-100.0%	0	-32	-100.0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-73</b>	<b>358</b>	<b>#N/A</b>	<b>-107</b>	<b>439</b>	<b>#N/A</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>22.0%</b>	<b>20.5%</b>		<b>22.4%</b>	<b>20.5%</b>	
<b>Margen UAFIDA</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.4%</b>		<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	
<b>Margen Operativo</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.0%</b>		<b>-0.4%</b>	<b>-0.4%</b>	
<b>Margen Neto</b>	<b>-0.3%</b>	<b>1.7%</b>		<b>-1.0%</b>	<b>4.4%</b>	

Días Cuentas por Cobrar	3	4
Días de Inventarios	66	57
Días Cuentas por Pagar	24	29
Cap. de Trabajo a Vtas.	8.7%	9.8%

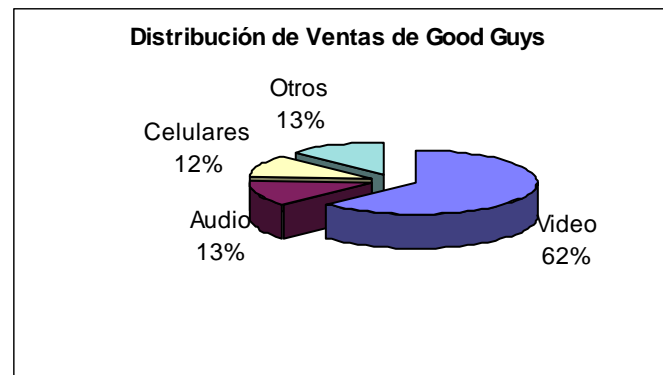
**BALANCE**
*(millones de pesos al 30 de junio de 2004)*

	Jun-04	Mar-04	Jun-03
<b>Activo total</b>	<b>17,013</b>	<b>17,155</b>	<b>16,005</b>
Efectivo y valores	975	1,152	2,692
Otros Activos Circ.	8,102	8,254	6,357
Largo plazo	14	13	0
Fijo (Neto)	2,501	2,500	2,237
Diferido	5,376	5,189	4,676
Otros Activos	45	47	43
<b>Pasivo total</b>	<b>10,117</b>	<b>10,197</b>	<b>8,675</b>
Deuda con costo C.P.	23	449	50
Otros pasivos C.P.	4,821	5,479	4,873
Deuda con costo L. P.	5,203	4,193	3,654
Otros Pasivos	70	76	99
<b>Capital Contable</b>	<b>6,896</b>	<b>6,959</b>	<b>7,329</b>
Interés Minoritario	0	0	2,471

**ANALISIS FINANCIERO**

Liquidez	1.9x	1.6x	1.8x
Deuda CP/Deuda Total	0.4%	9.7%	1.3%
Pvo mon extr a Ptotal	98.0%	97.4%	96.3%
Deuda Nta a Cap Cont	61.6%	50.2%	13.8%
PTotal a Cap Cont	146.7%	146.5%	118.4%

- La UAFIDA empieza a mostrar una tendencia positiva. El crecimiento reportado fue 9%.
- USCOM reportó una pérdida neta por Ps. 107 millones. A pesar de la contribución favorable del CIF, los otros gastos financieros se incrementaron, probablemente por las inversiones en acciones y a la postre esto contribuyó a una mayor pérdida.
- **Los resultados de Good Guys no muestran señales de recuperación.** Los ingresos decrecieron 5% a pesar del incremento en las ventas de la división de video que es el principal producto de la compañía. Las ventas mismas tiendas decrecieron en casi la misma proporción, sin embargo fueron mayores que las del primer trimestre del año. El margen bruto mostró ligeras mejorías dado que existió una mejoría en la mezcla de ventas.



- La deuda de USCOM se incrementó en mil millones. Este crecimiento se debe a la necesidad de mayores recursos para financiar diversas estrategias implementadas por la empresa entre las cuales figuran la intensa campaña de publicidad, la renovación de productos de entretenimiento para el hogar que requirió mayores recursos destinados al capital de trabajo así como la adquisición de Good Guys y el pago de su deuda. En el trimestre la deuda se reclasificó a largo plazo ya que la empresa consiguió una renegociación del vencimiento que tenía con Inbursa.
- Para el resto del año se esperan resultados similares por la consolidación de Good Guys. Sin embargo creemos que se empezarán a observar mayores ingresos como resultado del crecimiento de la economía de Estados Unidos, y mejor desempeño del sector.