



GRUPO CARSO



Datos Financieros Sobresalientes	2
Informe del Presidente del Consejo de Administración	4
Descripción de la Empresa	8
Organigrama	12
Grupo Condumex	17
Grupo Sanborns	21
Cigatam	27
Empresas Frisco	31
Industrias Nacobre	34
Porcelanite	37
Consejo Grupo Carso, S.A. de C.V.	39
Estos Financieros Consolidados e Individuales	41



En siglos anteriores al presente, los calendarios mexicanos fueron una piedra solar o unos cuadernillos impresos compuestos por pronósticos, efemérides, caricaturas y entretenimiento literarios. En el siglo XX, época obsesionada con el progreso tecnológico y material, los calendarios se convirtieron en recurso de la publicidad moderna para promover marcas y productos junto a la cuenta de los meses y días, resplandeció el adorno de los cromos, estampas impresas con técnicas derivadas de la cromolitografía que a lo largo de un año colgaban de las paredes de casas y oficinas.

Con el paso de los años, este popular medio propagandístico se transformó en una corriente subalterna de las artes pictóricas y gráficas mexicanas, Entre los años veinte y setenta de este siglo, cientos de autores y decenas de imprentas se conjugaron para producir los millones de coloridas reproducciones que, regaladas por cortesía de los grandes y pequeños comercios, integraron una suerte de museo ambulante y una entrañable galería del hogar. Por todos los rincones de México circularon las reproducciones impresas de pinturas originales hechas por encargo, en las que la inspiración artística estaba subordinada a las exigencias publicitarias. A través de estos impresos, sin embargo, no sólo se vendieron cigarros, cervezas, neumáticos, tequilas o electrodomésticos; también se difundió el sueño de un México idealizado, la fantástica ilustración de sus mitos, leyendas y deseos.

Desde su fundación en 1913 y hasta la fecha, ahora como parte de Grupo Carso, Galas de México, S.A., la más grande fábrica de calendarios que hubo en México en este siglo, ha sido un activo protagonista de las industrias gráficas mexicanas. A partir de los años treinta, cuando publicistas e impresores descubren la eficacia comercial de los calendarios murales y las posibilidades que ofrece la tecnología del offset, Galas se incorpora al negocio de los cromos estableciendo en sus instalaciones un estudio para que un grupo de pintores, contratados por tiempo o por obra, produjeran las pinturas originales a partir de las cuales se procesarían las estampas de los calendarios; tanto de aquellos llamados "*especiales*", que eran los contratados en exclusiva por una empresa, como los "*de línea*", que eran los que la imprenta ofrecía en sus catálogos al público en general.

A principios de los años cincuenta, inicia su carrera ascendente el calendario fotográfico, en su mayor parte sustentado en las placas que provenían de agencias internacionales ubicadas en Los Ángeles o Nueva York.

Dos décadas después, en los años setenta, se seguían reimprimiendo las imágenes clásicas de Jesús de la Helguera, Eduardo Cataño, José Bribiesca, Jaime Sadurní y Maurice Devaux, pero la galería del hogar estaba dominada por los niños rubicundos, las rubias despampanantes, las escenas de cacería y de pesca, las mascotas juguetonas y la eterna armonía del *american way of life*. Al igual que la nieve de los Alpes cayó sobre los paisajes ahora fotográficos, el polvo cubrió las obras de los pintores de almanagues. El oficio se acabó. Le sobrevivieron las imágenes.



QUE TIEMPOS AQUELLOS

ANTONIO GOMEZ R.

1947

OLEO SOBRE LIENZO

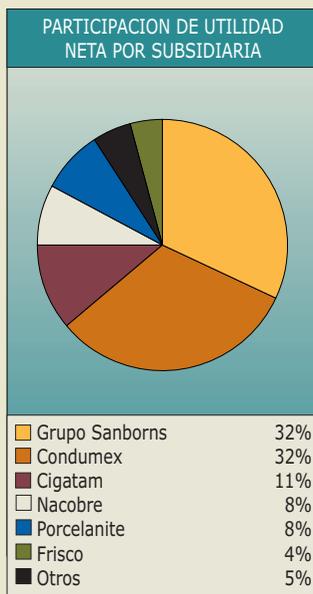
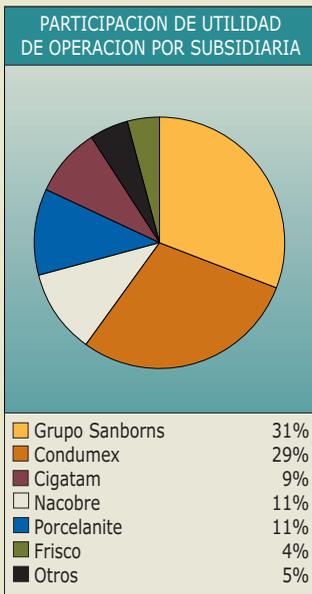
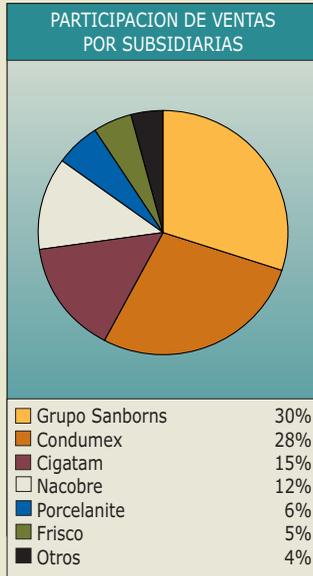


Grupo Carso, S.A. de C.V.

(Miles de pesos del 31 de diciembre de 1999*)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
VENTAS	31,525,455	33,967,327	35,179,432	36,947,334	39,875,461	40,213,580	40,645,545
COSTO DE VENTAS	20,965,990	21,790,835	23,073,202	24,091,998	26,411,995	22,271,303	27,930,541
UTILIDAD DE OPERACION	5,515,200	6,949,228	7,269,691	7,867,775	7,389,665	6,768,974	6,754,549
UTILIDAD NETA	4,753,542	5,097,973	4,445,647	5,043,001	8,031,241	3,032,605	4,909,843
ACTIVO TOTAL	53,263,357	66,331,560	71,615,631	44,917,799	52,613,560	53,761,324	63,494,800
PASIVO TOTAL	19,412,324	22,362,421	26,548,215	26,035,992	28,384,215	27,912,967	31,656,459
CAPITAL CONTABLE							
MAYORITARIO	29,605,395	39,772,602	41,297,887	15,931,178	20,990,035	21,851,219	25,365,783
NUMERO DE ACCIONES	915,000,000	910,934,900	915,000,000	915,000,000	912,851,000	904,507,000	900,000,000
U.P.A.	5.195	5.596	4.859	5.511	8.798	3.353	5.455

* Excepto el número de acciones y la utilidad por acción



DATOS FINANCIEROS

SOBRESALIENTES



anorama Económico:

El año de 1999, que comenzó con pronósticos poco favorables por los problemas de Brasil y una posible desaceleración de la economía de Estados Unidos, se caracterizó por un crecimiento económico generalizado, por la recuperación de los precios de algunas materias primas, particularmente el petróleo, cuyo precio pasó de 11.86 dólares por barril a 25.71 dólares por barril (WTI), y por los incrementos en las tasas de interés implementados por la Reserva Federal Estadounidense. La economía mexicana tuvo un desempeño positivo con crecimiento en todos los sectores económicos, excepto la minería. El Producto Interno Bruto nacional tuvo un crecimiento de 3.7% en el año, con un crecimiento de 5.2% en el cuarto trimestre impulsado en parte por una recuperación del consumo interno. El crecimiento del PIB en el año fue inferior al 4.8% de 1998, pero resultó significativamente superior a los estimados de inicio de año que lo situaban en niveles de 2%.

La inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor, fue de 12.32%, un nivel significativamente inferior al registrado el año anterior y en línea con la meta de 13% que había trazado el gobierno para 1999. Contribuyeron a la baja inflación, la política monetaria restrictiva aplicada por el Banco de México, la estabilidad en el tipo de cambio y los ingresos petroleros que compensaron parte del déficit fiscal programado. El Índice Nacional de Precios al Productor creció 12.45% respecto al 17.45% obtenido en 1998.

La tasa promedio de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días fue de 21.2% a diferencia del 24.5% del año

anterior; la tasa real se incrementó del 7.5% en 1998 al 9.9% en 1999. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) promedio en el año fue de 23.74% contra 26.9% del año anterior.

La balanza comercial presentó un déficit de 5,360 millones de dólares, producto de un incremento en las exportaciones de 16.4% que alcanzaron un total de 136,703 millones de dólares y un incremento de 13.4% en las importaciones que llegaron a 142,064 millones de dólares. Este déficit es menor al reportado en 1998 que alcanzó 7,810 millones de dólares, por los importantes incrementos que tuvieron las exportaciones de la industria maquiladora y las exportaciones de petróleo que crecieron 20.1% y 39.0%, respectivamente. El déficit en cuenta corriente ascendió a 14,013 millones de dólares que significa una reducción del 10.9% al compararlo con los 15,726 millones de dólares del año anterior, pasando de 3.7% del Producto Interno Bruto, en 1998, al 2.7% en el presente año. Este déficit fue financiado en un 82.5% por los 11,568 millones de dólares provenientes de inversión extranjera directa. Las reservas internacionales netas se ubicaron en 30,733 millones de dólares, cifra parecida a los 30,139 millones de dólares con los que cerró 1998.

El gobierno, buscando fortalecer la economía ante movimientos abruptos en las condiciones internacionales estructuró un programa de fortalecimiento financiero asegurando fondos por 23,700 millones de dólares en líneas de crédito de diversas instituciones.

En 1999, México aceleró su esfuerzo por sentar las bases económicas para alcanzar tasas inflacionarias y de interés compatibles con un desarrollo equilibrado y sostenido de varios años.

Operaciones

Durante 1999, Grupo Carso realizó inversiones importantes tendientes a consolidar el desarrollo de la compañía. Así en febrero, se adquirió el hotel Paraiso Radisson Perisur, ubicado en la ciudad de México, que cuenta con 236 cuartos y es actualmente operado por la cadena hotelera Radisson. Durante el mismo mes, se realizó la venta de Tecmarketing, S.A. de C.V., empresa dedicada a telemarketing, por 375 millones de pesos.

En el mes de abril se realizó una oferta pública primaria de acciones de Grupo Sanborns en la Bolsa Mexicana de Valores por un monto aproximado de 280 millones de dólares. Se colocaron 120 millones de acciones que representan el 12.8% del capital de la emisora.

En Mayo, Grupo Sanborns, adquirió el 60.3% de Pastelería Francesa (El Globo) por aproximadamente 521 millones de pesos; posteriormente se llevó a cabo una oferta pública de compra de acciones de la misma empresa con lo que al cierre del año Grupo Sanborns era propietario del 100% del capital de la empresa. El Globo fue fundada en 1884 y se dedica a producir y comercializar pan a través de 83 tiendas.

Empresas Frisco, subsidiaria de Grupo Carso, llegó a un acuerdo en julio con Tribasa, para adquirir el 66.7% del capital de Ferrosur por aproximadamente 73 millones de dólares, asumiendo la deuda por aproximadamente 257 millones. Ferrosur opera la línea de ferrocarril México-Veracruz-Coatzacoalcos.

Condumex realizó el pago del segundo tercio de la participación del capital social de

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Cablena, S.L. en España, con lo que se alcanzó mayoría formal y adquirió el 51% de las acciones de Mitel de México en asociación con la empresa canadiense Mitel Corporation.

En septiembre, Grupo Sanborns informó de la realización de inversiones en CompUSA, adquiriendo el 14.1% del capital por 86.4 millones de dólares, posteriormente se incrementó la tenencia al 14.98%. CompUSA es una de las empresas líderes en ventas al menudeo de computadoras personales y productos accesorios. La empresa opera 217 tiendas en 84 localidades que atienden clientes de menudeo, gobierno, corporativos y escolares. Las tiendas tienen departamentos de servicio técnico y algunas incluyen instalaciones para entrenamiento. La empresa emplea alrededor de 20,000 personas.

En el mismo mes se adquirió el 9.24% del capital de Grupo Comercial Gomo, S.A. de C.V. en 37.5 millones de pesos y posteriormente se compró un 10.8% adicional para llegar al 20%. La empresa se dedica a la distribución de electrónicos y electrodomésticos de marcas reconocidas.

Sanborns anunció el inicio de su página de Internet siendo la primera empresa comercial en introducir ventas a nivel nacional vía Internet.

En enero de 2000, Grupo Sanborns, asociado con Teléfonos de México, S.A. de C.V., realizó una oferta de compra a 10.10 dólares por acción, para adquirir hasta el 100% de las acciones en circulación de CompUSA. Grupo Sanborns individualmente mantendrá el 51% del capital de CompUSA. La oferta de compra concluyó el 29 de febrero de 2000 y representó una inversión de 705 millones de dólares, en adición a la efectuada en el mes de septiembre.

Grupo Carso completó con éxito las medidas correctivas del año 2000 para sus sistemas. La inversión fue de aproximadamente 17 millones de dólares.

Durante 1999 Sanborns Hermanos abrió 4 tiendas, Sanborns Café una, MixUp tres tiendas de música y la Feria del Disco abrió una más. Sears por su parte, inauguró una tienda y adquirió dos tiendas que anteriormente se arrendaban. El Globo cerró cuatro tiendas que no eran productivas y abrió doce nuevas.

Resultados Financieros

Las ventas del año alcanzaron 40,646 millones de pesos, un 1.1% mayor a los 40,214 millones del mismo periodo de 1998; las cifras no son comparables, ya que en 1998 se incluía Corporación Industrial Llantera. En 1999 se incluyen, además de los ajustes en la contabilidad de Cigatam, los resultados de las empresas que fueron adquiridas en 1998 pero que no fueron consolidadas los 12 meses como: la mina de Tayahua, Cablena en Condumex, Ital Gres en Porcelanite y Aluminio Conesa en Nacobre. Por otro lado, los estados financieros de 1999 incluyen las empresas adquiridas en el año: el hotel Paraíso Radisson Perisur, Pastelería Francesa y Ferrosur; y no incluyen los resultados de Tecmarketing.

La utilidad de operación fue de 6,754 millones de pesos, un 0.2% menor a los 6,769 millones de 1998; el margen de operación del periodo fue 16.6%, reportando una baja marginal de 0.2 puntos porcentuales.

El Costo Integral de Financiamiento fue un gasto por 1,041 millones que contrasta con los 1,242 millones del año anterior, principalmente por la revaluación del peso

frente al dólar. Otras operaciones financieras resultaron en un ingreso por 1,029 millones, debido al efecto del exceso de valor en libros por la colocación de Grupo Sanborns, a la amortización del crédito mercantil de Sears y a la ganancia registrada por la venta de Tecmarketing, principalmente. La utilidad neta sumó 4,910 millones de pesos, que comparada a los 3,032 millones del mismo período del año anterior, representa un incremento del 61.9%.

La deuda neta al cierre del año fue de 16,832.2 millones de pesos, que se compara con los 13,957.0 millones de 1998, incremento que resultó principalmente de la adquisición de Ferrosur.

1999 fue un año en que se impulsó fuertemente el sector comercial con adquisiciones y acciones tendientes a convertirlo en un foco de crecimiento para el Grupo, además se consolidó la operación industrial y se tomaron medidas que han beneficiado operativamente al Grupo para mantener su liderazgo en cada división en que participa.

Quiero agradecer al personal que labora con nosotros por su empeño y colaboración y a los accionistas por la confianza y el apoyo que nos han brindado.

A t e n t a m e n t e,

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración.



Grupo Carso S.A. de C.V. es una empresa tenedora mexicana con un portafolio diversificado de inversiones en los sectores de autopartes, materiales de construcción, tabaco, minería, hotelería, restaurantes y tiendas comerciales. El control de la empresa esta en manos del Carlos Slim Helú y su familia. La empresa se constituyó en 1980 producto de una escisión de Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores a partir del de Junio de 1990.

Grupo Carso se ha caracterizado por su estrategia de adquirir empresas subvaluadas con problemas operativos y/o financieros con el objetivo de convertirlas en eficientes, productivas y líderes en sus respectivos mercados. Una parte importante de las inversiones se realizaron en la década de los ochenta, período en el que la economía mexicana enfrentaba una crisis de confianza por parte de los inversionistas y se encontraba inmersa en una crisis devaluatoria.

Uno de los más significativos logros de Grupo Carso llegó en 1990, cuando, en asociación con Southwestern Bell Communications (ahora SBC Communcations), France Cable & Radio (Subsidiaria de France Telecom) y un grupo de inversionistas mexicanos, ganó la subasta por el control de Teléfonos de México. Actualmente, Carso Global Telecom, empresa escindida de Grupo Carso, mantiene el control accionario de Teléfonos de México.

DESCRIPCION DE LAS PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Condumex

Condumex fue adquirida por Carso en 1992 y es uno de los productores mexicanos más grandes de alambre y cable para diversos mercados incluyendo telecomunicaciones construcción y automotriz. La empresa tiene una red de distribución internacional con oficinas de ventas en México, Estados Unidos, Alemania, China, Chile y Brasil y representantes en toda Latinoamérica y el Caribe.

La empresa tiene tres divisiones. La división de telecomunicaciones tiene como productos principales el cable telefónico de cobre y el cable de fibra óptica. También produce cable coaxial, electrónico y varios tipos de cable para teléfono. La división de autopartes produce arneses, pistones, cilindros, anillos y amortiguadores. El principal cliente de la división es General Motors. La división de construcción produce cable de acometida, cable eléctrico para uso en la construcción y cable de magneto. La subdivisión de energía fabrica transformadores y motores eléctricos, cambiadores de calor y plantas de emergencia.

Cigatam

Adquirida en 1982, Cigatam se dedica a la producción de cigarros. Su línea de productos está enfocada principalmente al mercado de

altos ingresos con marcas internacionales como Marlboro y Benson & Hedges que son propiedad de Philip Morris. Cigatam participa en el mercado medio y de bajos ingresos con marcas propias como Broadway y Delicados. Su principal competencia en el mercado mexicano es Cigarrera la Moderna, S.A. de C.V.

Grupo Carso participa también en Philip Morris México, quién comercializa y distribuye los productos de Cigatam.

Nacobre

Nacobre fue fundada en 1950. Grupo Carso adquirió el control de la empresa en 1988. Nacobre es actualmente líder nacional en la manufactura de productos de cobre y aluminio dirigidos a las industrias de la construcción, automotriz, electrónica, de refrigeración y de generación de electricidad. Su estrategia es ser líder en la producción de artículos con alto valor agregado cuyo precio no esté sujeto a las variaciones de precio del cobre y del aluminio. Los principales productos de la empresa son: lámina de cobre y bronce, barra de cobre, tubos y conexiones, en la División Cobre; lámina y papel de aluminio, en la División Aluminio y tubos y conexiones de PVC en la División PVC.

Grupo Sanborns

Sanborns Hermanos se fundó en 1919 y fue adquirida por Grupo Carso en 1984. Actualmente, Grupo Sanborns es una de las

DESCRIPCION

DE LA EMPRESA

empresas de venta al menudeo más importantes de México, Grupo Sanborns opera cinco conceptos diferentes: Sanborns, Sears, Tiendas de Música, El Globo y Centros Comerciales.

Dentro del concepto de Sanborns se manejan las Tiendas Sanborns y Sanborns Café. Las primeras consisten en espacios comerciales divididos en una tienda (60% del espacio) y un restaurante (40%) que sirve comida mexicana en un ambiente familiar. La tienda incluye farmacia, óptica, departamento de electrónicos, revistas, tabaquería, dulcería, panadería y otros productos como perfumes y joyas. Sanborns Café es un restaurante con un menú similar al de Sanborns pero con una decoración contemporánea a efecto de atraer clientela más joven.

Sears de México inició operaciones en 1945 y fue adquirida por Carso en 1997. Es la cadena de tiendas departamentales más grande del país con 42 establecimientos que ofrecen un amplio surtido de mercancía típica de este tipo de tiendas incluyendo ropa para dama, caballero, aparatos electrodomésticos y otros bienes. Sears opera uno de los programas de crédito al consumidor más completos.

Pastelería Francesa (El Globo) fue adquirida en 1999. La empresa inició operaciones en 1884 y se dedica a la producción y venta de pan y pasteles en 82 tiendas, enfocadas al mercado medio y alto, ubicadas en el centro de la República Mexicana.

En marzo de 2000, Grupo Sanborns adquirió el control de CompUSA empresa que opera tiendas de computadoras y accesorios, a nivel nacional, en los Estados Unidos .

En adición a lo anterior, la Grupo Sanborns esta involucrada en el desarrollo, arrendamiento, operación y administración de inmuebles comerciales.

Empresas Frisco

Adquirida en 1986, Empresas Frisco tiene actividades en minería, en la industria química y en la industria del transporte. La empresa opera tres minas, Tayahua, San Francisco y San Felipe que explotan yacimientos de zinc, oro, plata y plomo, principalmente y tiene una asociación con Dupont, en Química Flúor, para la producción de ácido fluorhídrico.

En julio de 1999, Frisco adquirió el 67% de Ferrosur, S.A. de C.V. La empresa opera la línea de ferrocarril México-Veracruz-Coatzacoalcos, que consiste en 1,905 kilómetros de vías, 170 locomotoras, 3125 carros y 46 equipos de mantenimiento y reparación de vías. Ferrosur tiene oficinas en Veracruz, Orizaba, Tierra Blanca, Puebla, Apizaco y Coatzacoalcos.

Porcelanite

Porcelanite fue adquirida en 1985 y se dedica a la producción y venta de recubrimientos

cerámicos para pisos y paredes. La empresa es líder en el mercado mexicano con una capacidad de producción de 51.8 millones de metros cuadrados, y ha incursionado exitosamente en los mercados de exportación que actualmente representan el 7.7% de las ventas. Sus instalaciones productivas, que cuentan con los avances tecnológicos más modernos se encuentran en Querétaro, Tlaxcala y Estado de México. La empresa distribuye sus productos en México, a través de mayoristas que representan más de 400 puntos de venta. La distribución de exportación hacia los Estados Unidos se hace a través de Porcelanite Inc., oficina representante con bodega. Para Canadá, el Caribe, Centro y Sudamérica, que en total suman 23 países, la empresa cuenta con 27 distribuidores.

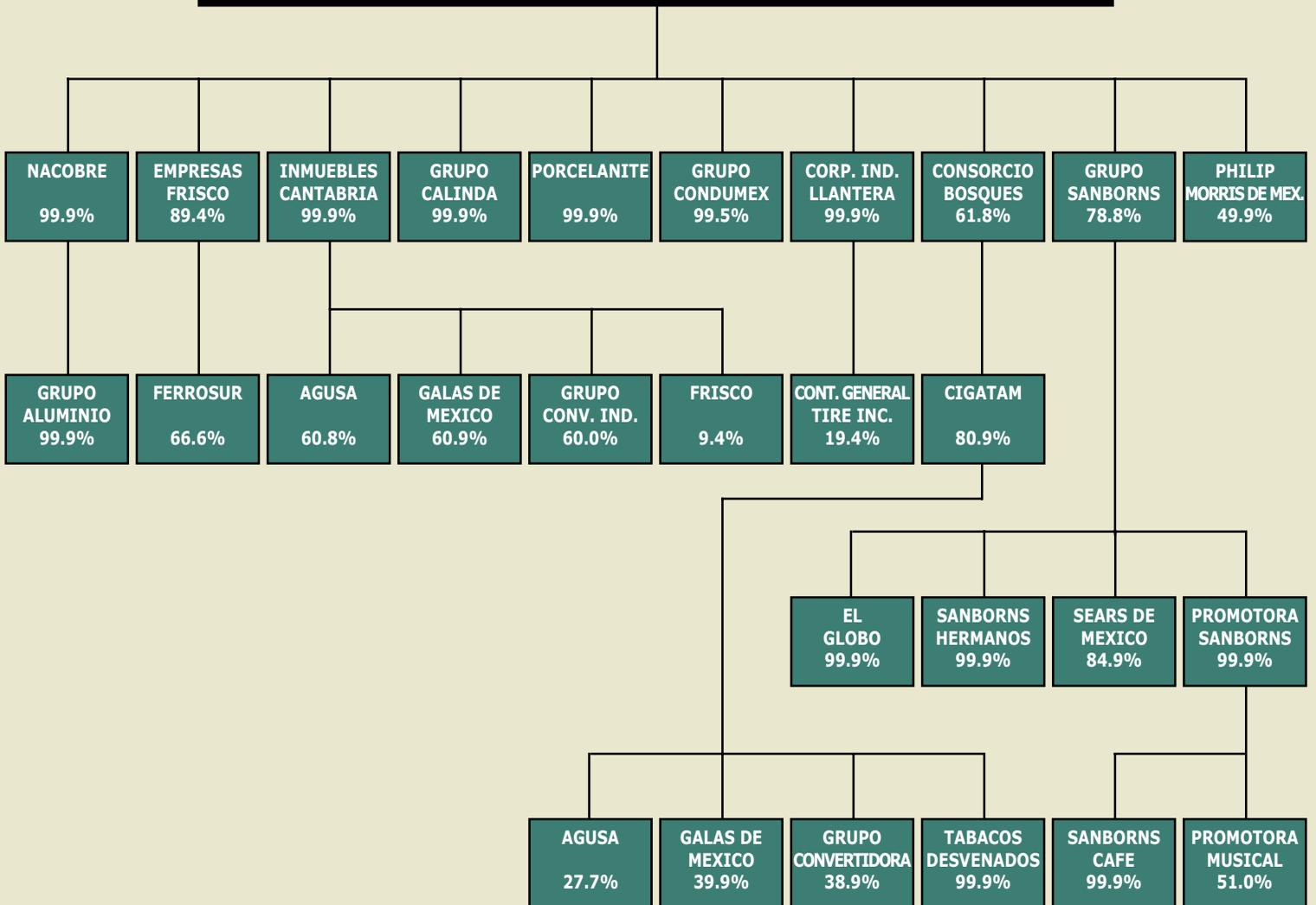
Hoteles Calinda

Hoteles Calinda fue adquirida en 1991. La empresa opera 16 hoteles propios y afiliados de cuatro y cinco estrellas dentro de la República Mexicana de los cuales 11 son propios. De los 2638 cuartos disponibles, 1,168 se encuentran en destinos de playa y el resto en ciudades. La estrategia de Calinda es localizar sus hoteles en playas y ciudades con actividad económica y turística importante. El nombre de Calinda se identifica con hoteles limpios de precio medio y buen servicio.

Agusa, Galas y Almexa

Galas de México se adquirió en 1976, y junto con Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. (Agusa) se dedican a la producción de empaques flexibles de polietileno y polipropileno impresos destinados principalmente a la industria alimentaria. Galas también produce papel para envoltura de regalos, calendarios, agendas, etiquetas y posters. Almexa, por su parte, elabora productos de papel aluminio para la industria farmacéutica, alimentaria y productora de cigarrillos.

G R U P O C A R S O



ORGANIGRAMA





GRUPO CONDUMEX

GRUPO SANBORNS

CIGATAM

EMPRESAS FRISCO

INDUSTRIAS NACOBRE

PORCELANITE



LA LEYENDA DE LOS VOLCANES

JESUS HELGUERA

1941

CROMOLITOGRAFIA


 Durante 1999 se realizó la adquisición del segundo tercio de la participación del capital social de Cablena, S.L. en España; también se inició una nueva asociación estratégica con Delphi Automotive System, sustituyendo al socio anterior, Maremont (Arvin Industries), en la empresa de amortiguadores Gabriel de México. Otro evento destacado fue la adquisición del 51% de las acciones de Mitel de México en asociación con la empresa

canadiense Mitel Corporation y la instalación e inicio de operaciones de una nueva planta de arneses automotrices en Silao, Guanajuato.

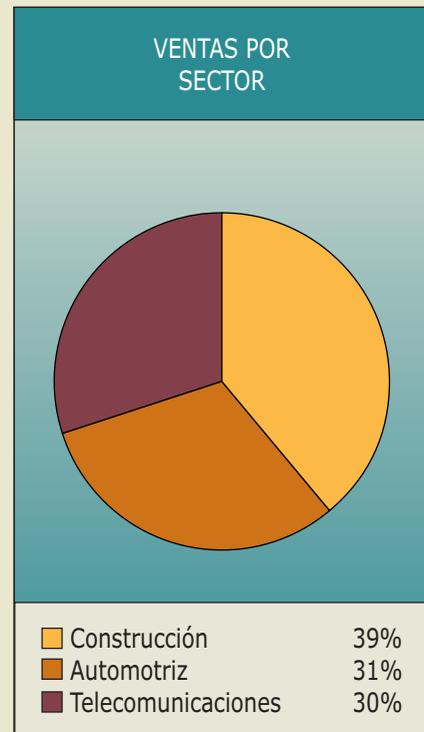
En 1999 las ventas decrecieron 3.9% en términos reales, mientras que la utilidad de operación disminuyó 20.8%, a consecuencia de una baja de precios derivada en buena medida por la apreciación del peso contra el dólar durante gran parte del año; la utilidad neta registró un incremento de 22.1%. Adicionalmente a lo anterior, en el sector automotriz los precios tuvieron una fuerte presión por la competencia en el mercado global.

GRUPO CONDUMEX, S.A. DE C.V.
 (Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

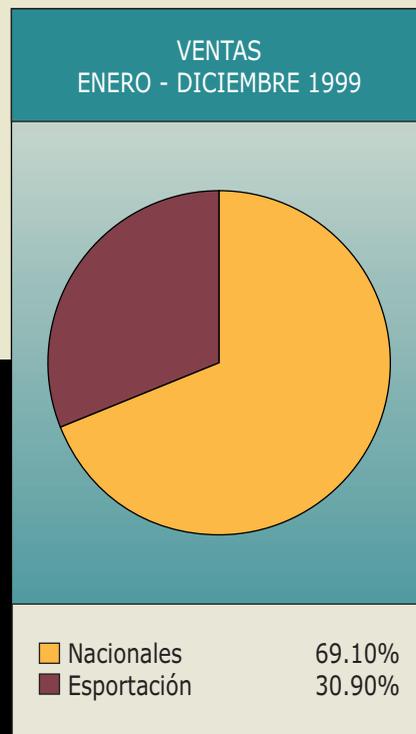
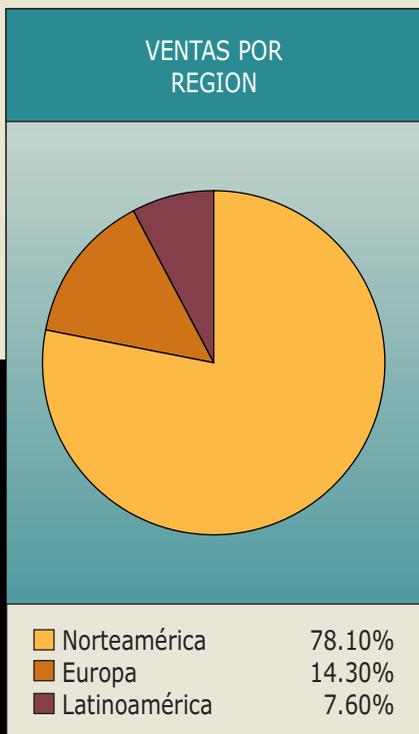
	1999	1998	Var. %
Ventas	11,378.6	11,837.2	-3.9%
Utilidad de Operación	1,905.4	2,406.8	-20.8%
Margen Operativo	16.7%	20.3%	
Utilidad Neta Mayoritaria	1,288.5	1,055.2	22.1%
Margen Neto	11.3%	8.9%	
Capital Contable Mayoritario	5,407.4	4,770.4	13.4%

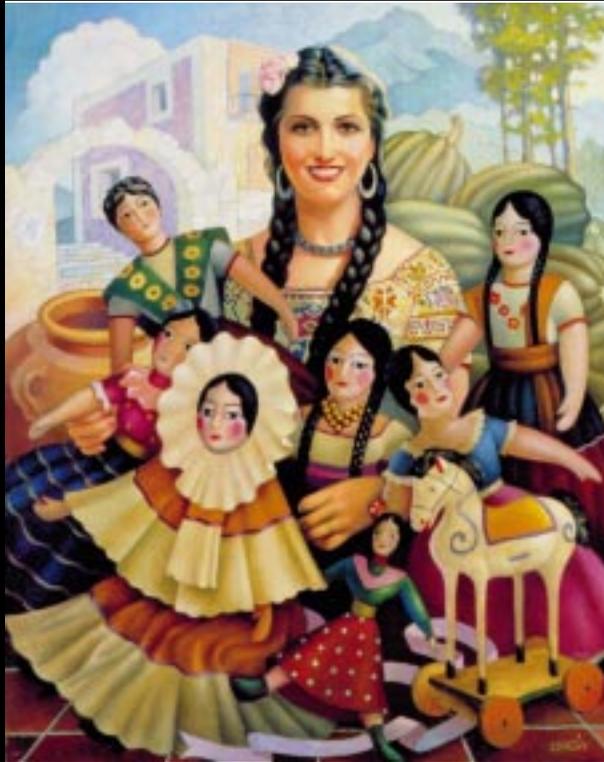
El sector de cable automotriz tuvo un crecimiento importante en volumen por la alta producción de automóviles en Estados Unidos y Europa, lo que provocó una saturación de las plantas de este sector, aun cuando en Brasil se tuvo un menor crecimiento al esperado, debido a la recesión en ese país después de la devaluación del real.

Por su parte, los sectores construcción y telecomunicaciones iniciaron el año con actividad moderada, por lo que la demanda interna de los productos dirigidos a estos sectores fue baja en los primeros meses del año, sin embargo a partir del segundo trimestre del año hubo una recuperación en ambos, destacando los productos dirigidos al sector telefónico.



Los planes de inversión para el año 2000 están enfocados a nuevas líneas de negocio en España y Brasil, en donde se iniciarán la producción de cables especiales y la instalación de la línea de producción de cables de construcción de mayor calibre, respectivamente. Para las plantas de México se proyectan incrementos importantes en capacidad instalada en las áreas de transformadores y cable coaxial. Se espera, para el año, un mayor nivel de ventas en transformadores, gracias a los pedidos obtenidos con nuestros principales clientes en la segunda mitad de 1999. Así mismo, se estima un crecimiento importante en ventas en el segmento de instalaciones por los planes de crecimiento de nuestros clientes. La inversión total será de aproximadamente 50 millones de dólares.





SIN TITULO

JORGE GONZALEZ CAMARENA

1945

OLEO SOBRE LIENZO



urante marzo de 1999, Comercial Carso acordó el cambio de su denominación a Grupo Sanborns, S.A. de C.V., restructurándose con el objeto de agrupar en una sola sociedad a Sanborns Hermanos, Sears Roebuck de México, Promotora Musical, las actividades inmobiliarias del Grupo, así como la subsecuente adquisición de Pastelería Francesa, para competir de una manera más eficiente en el sector comercial.

Posteriormente el 21 de abril, Grupo Sanborns colocó 120 millones de acciones serie B-1 en la Bolsa Mexicana de Valores a un precio de 19 pesos por acción, que representa el 12.8% del capital social de la empresa.

En Mayo, Grupo Sanborns adquirió la mayoría del capital de Pastelería Francesa, S.A. de C.V. (EL GLOBO), empresa dedicada a producir y comercializar pan a través de sus propios puntos de venta. Posteriormente incrementó su tenencia hasta el 100.0%.

Durante 1999 fueron adquiridos el 20% del capital de Grupo Comercial Gomo y del 14.98% del capital de CompUsa Inc.

Grupo Comercial Gomo, es una empresa listada en la Bolsa Mexicana de Valores que

GRUPO SANBORNS, S.A. DE C.V.
(Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var.%
Ventas	12,374.4	11,164.3	10.8%
Utilidad de Operación	2,083.5	1,719.0	21.2%
Margen Operativo	16.8%	15.4%	
Utilidad Neta Mayoritaria	1,152.4	845.0	36.4%
Margen Neto	9.3%	7.6%	
Capital Contable Mayoritario	9,741.2	5,454.8	78.6%

se dedica a la distribución de electrónicos y electrodomésticos de marcas reconocidas.

CompUsa es una de las empresas líderes en ventas al menudeo de computadoras personales y accesorios que opera 217 tiendas en 84 localidades de Estados Unidos. La empresa atiende clientes de menudeo, gobierno, corporativos y escolares. Las tiendas de CompUsa tienen departamentos de servicio técnico y algunas incluyen instalaciones para entrenamiento. Sus oficinas principales se encuentran en Dallas, Texas.

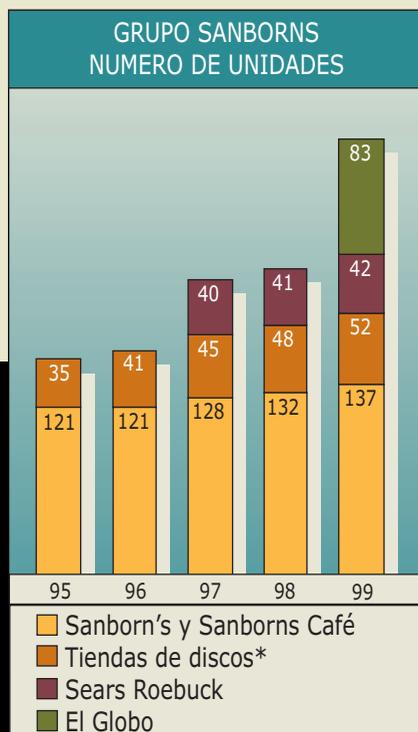
En el mes de febrero del año 2000 se dio a conocer la oferta pública de compra para adquirir el 100% de las acciones en circulación de CompUsa, por parte de Grupo Sanborns, la cual concluyó el 29 de febrero,

habiéndose adquirido el 75% de la empresa por 705 millones de dólares. Grupo Sanborns mantendrá el 51% del capital.

Al 31 de diciembre de 1999, las ventas consolidadas registraron un incremento de 10.8% en términos reales respecto del año anterior, debido a que cada negocio de Grupo Sanborns obtuvo mejores resultados, a la recuperación del consumo interno del país, a las remodelaciones de tiendas, a la continua expansión a través de la apertura de nuevas unidades y a la adquisición de nuevas empresas. La utilidad de operación aumentó 21.2% y la utilidad neta 36.4%.

SANBORNS HERMANOS, S.A. DE C.V. Y PROMOTORA SANBORNS, S.A. DE C.V.

Durante el año de 1999 se atendieron un total de 40.5 millones de clientes en la división de alimentos y bebidas lo que representa un incremento de 4.1% comparado con la cifra del año anterior. Sanborns, Sanborns Café y las Tiendas de Música terminaron el año con un área de



venta total de 178,299 metros cuadrados, que equivale a un incremento de 5% con respecto a 1998 y con un incremento de 4.5% en el número de asientos para cerrar 1999 con 39,603.

Durante 1999, Sanborns Hermanos abrió 4 tiendas para finalizar el año con 105 unidades; Sanborns Café abrió una unidad y terminó con 32 tiendas. Se abrieron también 2 tiendas de música para un total de 52.

De manera conjunta las ventas a mismas tiendas presentaron un incremento de 0.9%, mientras que las ventas netas aumentaron 6.0%; la utilidad de operación aumentó 16.8%, y la utilidad neta no presentó crecimiento.

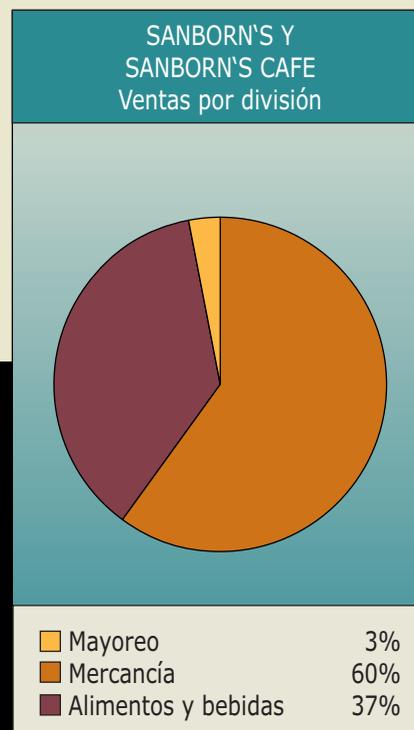
Para el año 2000, la empresa planea incorporar seis nuevas tiendas Sanborns, un Sanborns

Café y seis tiendas de música bajo los formatos Mixup y No Problem. Las tiendas y restaurantes de Sanborns y las tiendas de música en su conjunto arrojarán crecimientos de alrededor del 3% en espacio de ventas. La inversión planeada para la expansión de estos formatos será alrededor de 30 millones de dólares.

Sanborns fue la primer compañía mexicana que lanzó su página de comercio electrónico en Internet a nivel nacional (www.sanborns.com.mx), con la mayor variedad de productos, incurriendo en una inversión y costos de operación marginales. La página ofrece a sus clientes la posibilidad de llevar a cabo compras en línea de libros, DVDs, discos compactos, videos, productos de salud entre otros. El pago de los productos se realiza a través las tarjetas de crédito Sanborns, VISA, Master Card y American Express y los artículos

SANBORNS HERMANOS, S.A.
(Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var. %
Ventas	4,601.2	4,373.7	5.2%
Utilidad de Operación	683.7	629.2	8.7%
Margen Operativo	14.9%	14.4%	
Utilidad Neta Mayoritaria	458.5	455.7	0.6%
Margen Neto	10.0%	10.4%	
Capital Contable Mayoritario	2,501.4	2,149.2	16.4%



se entregan en México por medio de Estafeta y en el extranjero a través e DHL.

La página puede accesarse mediante los portales de Prodigy Internet, Visa y Terra, de igual forma ofrece vínculos a las páginas de las principales revistas y periódicos nacionales e internacionales.

Durante el año 2000 Sanborns planea incorporar un mayor número de artículos como perfumes, juguetes, tabacos, electrodomésticos, artículos de fotografía, audio y vídeo.

Actualmente la página de Sanborns en Internet ha recibido órdenes de compra de 130 ciudades de México, 25 ciudades de Estados Unidos así como España, Inglaterra, Argentina, Costa Rica, Colombia, Uruguay y Venezuela, aún cuando en estos mercados no se publicitó la página.

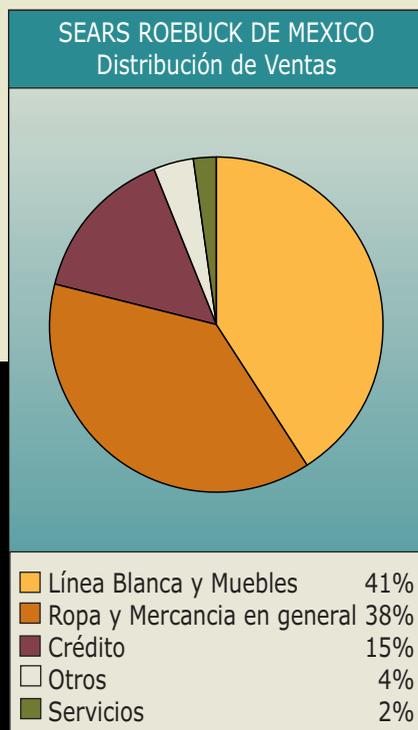
SEARS ROEBUCK DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

Durante 1999 se inauguró la tienda de Metepec y se adquirieron las tiendas de Oaxaca Plaza del Valle y Guadalajara Centro las cuales ya existían pero eran arrendadas.

En 1999 se incluyeron en las ventas netas los ingresos por intereses provenientes de las operaciones con tarjeta de crédito Sears.

Las ventas a tiendas iguales de Sears, sin considerar las operaciones de crédito se incrementaron 10.8% en 1999. Las ventas de mercancía aumentaron 14.2% y las ventas a crédito 13.8%; así las ventas netas aumentaron 14.1%. La utilidad de operación también mostró un fuerte crecimiento de 39.5%, debido al mayor volumen de mercancía vendida, y que durante 1998 se llevaron a cabo la mayoría de las remodelaciones de las tiendas, desembolsos que se integraron como gastos operativos en ese año.

Sears, dentro del sector de tiendas departamentales en México, fue la que



presentó mayores incrementos en ventas y en márgenes de operación, por una nueva imagen ampliamente aceptada por el consumidor, además de la remodelación hecha el año anterior en algunas de sus tiendas.

Para el año 2000 se tiene planeado invertir aproximadamente 376 millones de pesos en la construcción de la nueva tienda Puebla Angelópolis, así como en las remodelaciones de las tiendas de Lindavista, Universidad, Guadalajara Plaza, Veracruz Centro, Culiacán y Mérida Centro.

PASTELERIA FRANCESA, S.A. DE C.V. (EL GLOBO)

A partir de la adquisición de la empresa en mayo de 1999, la dirección evaluó la productividad de cada una de las tiendas y

tomó la decisión de cerrar aquellas sin contribución en las utilidades; se cerraron un total de 4 tiendas y se abrieron 12 nuevas en puntos estratégicos como Plaza insurgentes, Plaza Cuicuilco, Plaza Loreto, Pabellón Polanco y dos en Querétaro.

Las ventas netas mostraron un incremento real del 14.7% comparado con el año de 1998. La utilidad de operación mostró una disminución de 36.4%, efecto principalmente del cambio en la política contable de capitalizar remodelaciones y gastos preoperativos, dando estos de baja y reconociéndolos en el estado de resultados, además de que se abrieron nuevas tiendas. Hubo también modificaciones en la estructura corporativa y se cerraron tiendas que no eran eficientes operativamente. La utilidad neta del año fue 82.6% menor que la de 1998.

La compañía continuará con su plan de expansión, para lo cual estima invertir tres millones de dólares promedio por año, para los tres años siguientes e incrementar en doce tiendas por año su capacidad de ventas directas al público.

SEARS ROEBUCK DE MEXICO, S.A. DE C.V. (Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var. %
Ventas	6,093.6	5,340.1	14.1%
Utilidad de Operación	1,115.1	799.6	39.5%
Margen Operativo	18.3%	15.0%	
Utilidad Neta Mayoritaria	581.9	172.5	237.4%
Margen Neto	9.5%	3.2%	
Capital Contable Mayoritario	4,394.0	3,956.0	11.1%



SIN TITULO
JOSE BRIBIESCA
SIN FECHA
OLEO SOBRE LIENZO



En 1999 se cambió la forma de contabilizar las participaciones de Grupo Carso en Cigatam y Philip Morris de México. Anteriormente se combinaban los estados financieros de ambas empresas y se consolidaba el 50% del resultado. Actualmente se consolida el 100% de Cigatam de la cual Grupo Carso tiene el 50.1% y se lleva por el método de participación el 49.9% de Philip Morris de México.

En agosto, la empresa incrementó el precio de los cigarros en 11.3% promedio. El precio de los productos dirigidos al segmento Alto se incrementó en 11.1% mientras que los de los segmentos Medio y Bajo se incrementaron en 7.1% y 14.3%, respectivamente. Los aumentos de precio realizados por la competencia fueron similares a los de Cigatam.

La participación de mercado total durante 1999 fue de 54.3%, en el segmento Alto fue de 72.3%, de 15.1% en el segmento Medio y un 53.4% en el segmento Bajo. Marlboro sigue siendo la marca líder con una participación individual de 35.3% del mercado total de cigarros, aumentando en más de 5.5 puntos su participación en el año.

CIGARROS LA TABACALERA MEXICANA,
S.A. DE C.V.

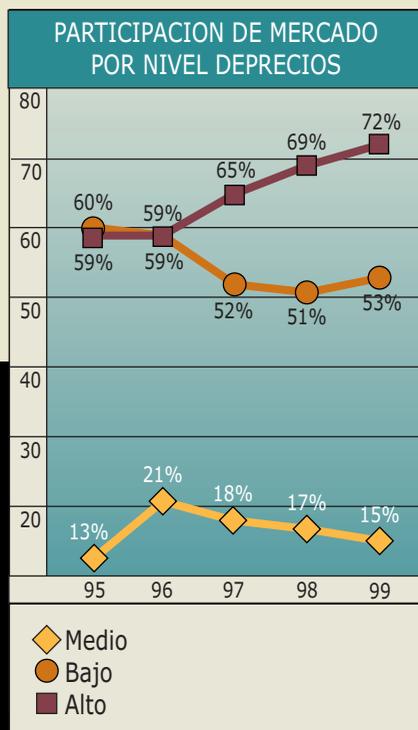
(Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var. %
Ventas	6,084.1	5,498.6	10.6%
Utilidad de Operación	569.7	525.6	8.4%
Margen Operativo	9.4%	9.6%	
Utilidad Neta Mayoritaria	416.2	387.5	7.4%
Margen Neto	6.8%	7.0%	
Capital Contable Mayoritario	2,094.4	2,214.1	-5.4%

La industria tabacalera en México creció 1.9% al pasar de 47,400 a 48,300 millones de cigarros vendidos. Dicho crecimiento resulta sumamente inferior al experimentado por Cigatam, ya que la empresa logró vender 26,200 millones de cigarros durante 1999, que representan un incremento en volumen de 8.9% al compararse con los 24,100 millones de cigarros vendidos durante 1998. Para el año 2000 se tiene proyectado incrementar la participación de mercado apoyados en el fuerte posicionamiento que tienen las marcas que maneja la empresa.

Durante el año, los desórdenes climatológicos afectaron negativamente la producción de tabaco, principal insumo de la empresa, por lo que la mezcla para 1999 fue de 39.7% de Importación y de 60.3% nacional, contra 85.0% nacional en 1998.

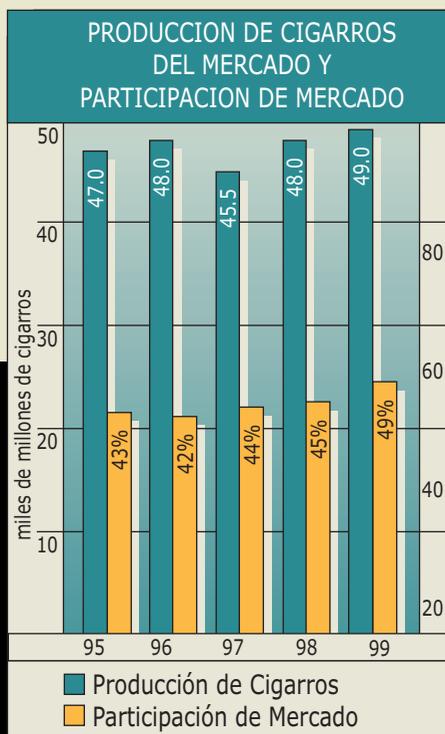
Durante 1999 se invirtieron 38 millones de dólares, principalmente en la automatización de los procesos primarios y para aumentar la planta procesadora de tabaco. Al cierre de 1999 la capacidad instalada era de 30 mil millones de cigarros.



Las ventas en el año aumentaron 10.6%, la utilidad de operación aumentó 8.4% por mayores gastos administrativos durante el año, mientras que la utilidad neta aumentó 7.4%.

A partir del mes de enero del 2000, la tasa del impuesto especial sobre la producción y servicios (IEPS) se incrementó del 85% al 100% para los cigarros con filtro, permaneciendo en 20.9% la de cigarros sin filtro.

Para el año 2000 se tiene presupuestado invertir 23 millones de dólares, que se destinarán principalmente a la adquisición de equipo agrícola, para mejorar la calidad del tabaco, y a maquinaria con el objeto de incrementar la capacidad de producción.





SIN TITULO
MATHUSS
SIN FECHA
OLEO SOBRE LIENZO



La industria minera se encuentra en un ciclo difícil por la baja generalizada en los precios de materia primas que se dio durante 1999. Los precios de los minerales que Frisco extrae o produce tuvieron una tendencia a la baja a excepción del Zinc y Acido Fluorhídrico. Por lo anterior, la empresa determinó almacenar parte de la producción de oro para venderla solamente cuando el precio sea adecuado. A diciembre de 1999, quedaron en inventario 923 kilogramos de oro.

Durante 1999, se efectuaron inversiones en Minera Tayahua para mejorar el proceso de molienda de mineral. En el mes de julio Frisco adquirió, de Grupo Tribasa, el 66.67% de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S.A. de C.V., compañía que opera la línea de ferrocarril México-Veracruz-Coatzacoalcos. El monto de la operación ascendió a 73 millones de dólares, reconociendo la deuda de Ferrosur por 257 millones de dólares.

Los volúmenes de venta disminuyeron considerablemente en el año, debido al cierre de Minera Real de Angeles, cuyas reservas explotables a los precios de venta actuales, se agotaron. No obstante lo anterior, las ventas totales de Frisco se incrementaron por la consolidación de los resultados de Ferrosur,

EMPRESAS FRISCO, S.A. DE C.V.
(Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var.%
Ventas	1,948.0	1,862.4	4.6%
Utilidad de Operación	241.4	104.4	131.3%
Margen Operativo	12.4%	5.6%	
Utilidad Neta Mayoritaria	163.1	(323.0)	NA
Margen Neto	8.4%	-17.3%	
Capital Contable Mayoritario	790.1	720.9	9.6%

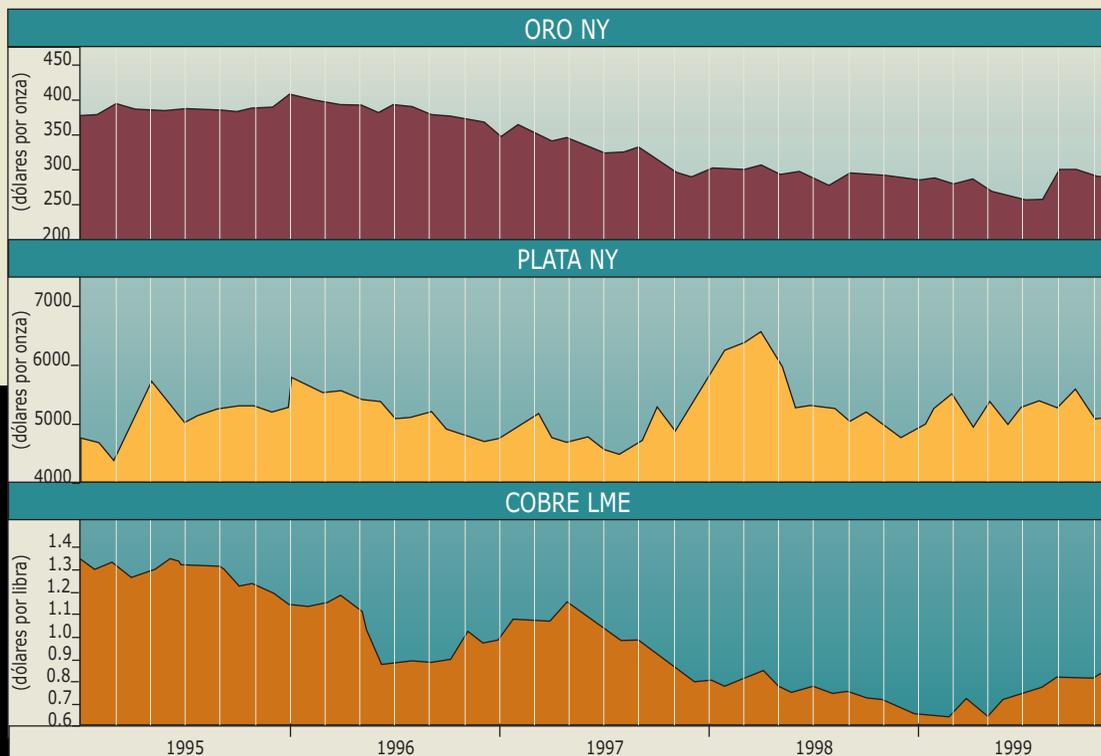
a partir de julio de 1999, alcanzando la cantidad de 1,948.0 millones de pesos. La utilidad operativa fue de 241.4 millones. Por su parte, Ferrosur reportó ventas de 619.9 millones, utilidad operativa de 63.0 millones y utilidad neta de 20.4 millones. El margen de operación fue de 10.20%, mientras que el margen neto fue de 3.3%.

Durante 2000 se llevarán a cabo actividades tendientes a asegurar las reservas explotables de los próximos años. En la mina San Francisco del Oro serán preparados para explotación los yacimientos Don Pablo, Escalón y Clarines. En la mina de San Felipe se explorará la región de "La Escondida" con objeto de comenzar a producir en esa área en aproximadamente dos años. En Tayahua, la constante exploración en los yacimientos de plata ha resultado en

incrementos importantes de las reservas probadas. Para el mes de junio de 2000, se proyectan reservas por 11.4 millones de toneladas en esa zona.

La empresa invertirá 664 millones de pesos en Ferrosur para la adquisición de locomotoras y mantenimiento de vagones y de la vía ferroviaria. Se invertirán también 76 millones en el sector químico y 39 millones en el sector minas; estas inversiones se destinarán a la conservación y mejoramiento de las instalaciones y a la búsqueda de nuevos yacimientos.

Ferrosur durante el año prestó servicio a 160 clientes aproximadamente. El uso de la línea va dirigido principalmente al transporte de productos agrícolas, petroquímicos, industriales, minerales y cemento.





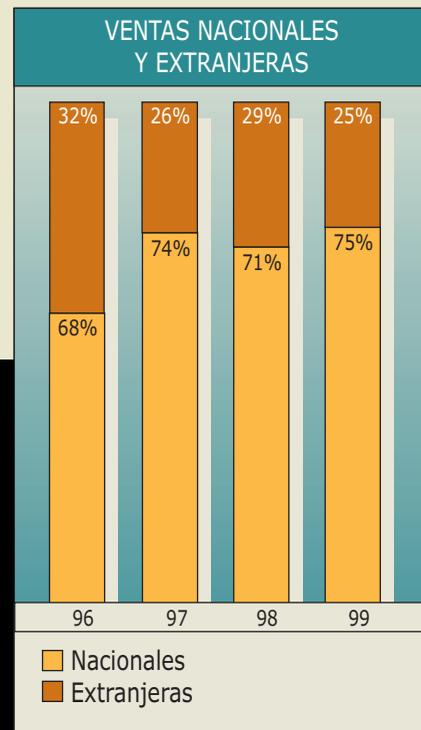
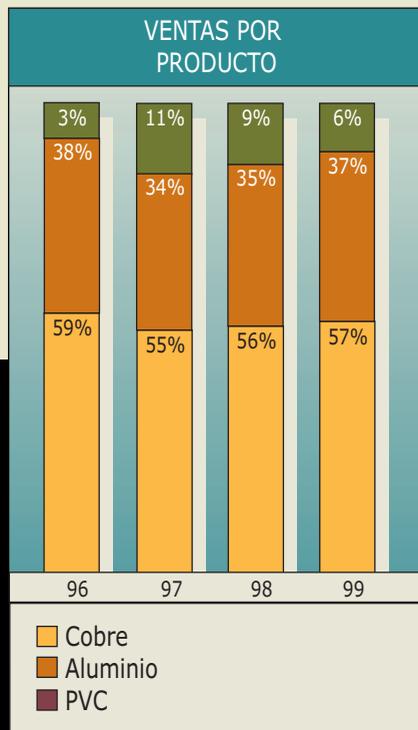
EL GAVILAN POLLERO
EDUARDO CATAÑO
1956
OLEO SOBRE LIENZO

I N D U S T R I A S N A C O B R E

Las ventas de Nacobre en 1999 disminuyeron 5.6% provocado por la disminución en los precios de sus productos y la revaluación del peso frente al dólar, lo que resultó también en bajas importantes en la utilidad operativa y la utilidad neta. El precio del cobre tuvo un comportamiento negativo, su precio promedio en dólares disminuyó 4.0%, en el caso del aluminio tuvo un incremento marginal y en el de la resina se incrementó 10.9%.

El precio promedio del cobre fue de 72.11 centavos de dólar por libra durante 1999, mientras que en 1998 fue de 75.08, el Aluminio alcanzó un promedio de 61.75 centavos de dólar contra 61.60 del año anterior y el precio de resina fue de 26.66 centavos de dólar por libra en 1999 contra 24.03 en 1998.

La participación de mercado de la empresa se mantuvo estable a pesar de que el volumen de venta total aumentó en 8.6%.



Durante 1999, se invirtieron 50 millones de dólares, de los cuales 32 millones se utilizaron para incrementar la capacidad instalada en las líneas de producción de tubos de cobre para agua y gas, conexiones de cobre para agua y gas y láminas especiales de cobre y aleaciones (espesores delgados), mientras que el resto se utilizó en la sustitución de equipos, programas de reducción de costos y mantenimiento de las instalaciones. Durante el año las plantas de aluminio y PVC operaron cerca del 100% de su capacidad.

Para el año 2000 se presupuestó una inversión de 55 millones de dólares destinada principalmente a aumentar la capacidad instalada. Actualmente la división cobre tiene una capacidad de 105,200 toneladas por año,

la cual se incrementará en 8 mil toneladas por año. La división aluminio planea aumentar su capacidad para llegar a 87,900 toneladas, 14% mayor a la de 1999. Se harán también inversiones en reemplazo de equipos, fabricación de nuevos productos y equipos ecológicos.

Con estas inversiones, Nacobre podrá producir y comercializar productos con mayor valor agregado, penetrando en mercados más rentables; que bajo la misma organización de producción y ventas resultará en incrementos en los márgenes.

INDUSTRIAS NACOBRE, S.A. DE C.V.
(Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var. %
Ventas	4,961.5	5,255.8	-5.6%
Utilidad de Operación	692.8	945.6	-26.7%
Margen Operativo	14.0%	18.0%	
Utilidad Neta Mayoritaria	313.4	393.3	-20.3%
Margen Neto	6.3%	7.5%	
Capital Contable Mayoritario	4,245.0	4,467.6	-5.0%



SIN TITULO

JOSE BRIBIESCA

SIN FECHA

TECNICA MIXTA SOBRE LIENZO

P O R C E L A N I T E

*P*orcelanite continúa fortaleciéndose. Durante 1999 se incrementó la capacidad instalada en 17%, derivado de la modernización e inversiones en las plantas, para alcanzar un nivel de 51.8 millones de metros cuadrados.

En los últimos cuatro años se ha incrementado la capacidad de producción en 31% promedio anual. Este crecimiento en capacidad ha permitido a la empresa

aumentar su gama de productos, fortalecer su estrategia comercial y mejorar el soporte logístico a la red de distribución de acuerdo a las exigencias del mercado.

El volumen de ventas alcanzó 43.8 millones de metros cuadrados, es decir un crecimiento del 21.5% con respecto al volumen alcanzado durante 1998, y por arriba del crecimiento de 20% reportado por la industria de recubrimientos cerámicos. La participación de Porcelanite en el mercado local alcanzó el 41.6% en 1999, contra el 37.2% de 1998; si se incluye exportación se tiene el 34.9% del mercado donde tienen presencia.

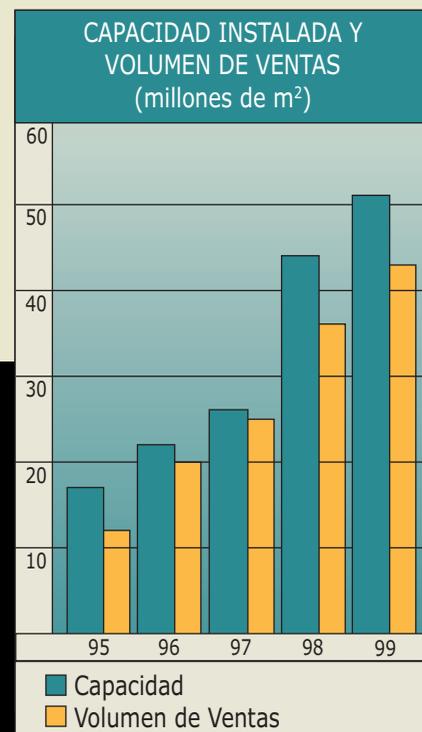
PORCELANITE, S.A. DE C.V. (Millones de pesos del 31 de diciembre de 1999)

	1999	1998	Var.%
Ventas	2,305.7	2,117.5	8.9%
Utilidad de Operación	698.9	683.4	2.3%
Margen Operativo	30.3%	32.3%	
Utilidad Neta Mayoritaria	410.4	66.2	519.5%
Margen Neto	17.8%	3.1%	
Capital Contable Mayoritario	1,429.2	1,108.3	29.0%

La empresa alcanzó una participación 41.8% en el mercado doméstico de pisos cerámicos contra 37.8% del año anterior, mientras que en azulejos se incrementó su participación de mercado de 35.5% en 1998 a 40.9% en 1999.

Los precios durante 1999, disminuyeron 10.3% en términos reales, que se compensó con el incremento en volumen, por lo que las ventas netas aumentaron 8.9% en términos reales. El margen operativo se redujo de 32.3% a 30.3%, mientras que el margen neto se incrementó de 3.1% a 17.8%.

Durante el 2000, Porcelanite tiene planeado construir una planta en estado de Guanajuato con una inversión aproximada de 20 millones de dólares, con objeto de apoyar su presencia en el mercado nacional e incrementar su participación en los mercados de exportación.



PRESIDENTE HONORARIO VITALICIO

ING. CARLOS SLIM HELU

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

LIC. CARLOS SLIM DOMIT

CONSEJEROS PROPIETARIOS

LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO

ING. JAIME CHICO PARDO

ING. ANTONIO COSIO ARIÑO

ING. CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE

SR. MOISES KALACH MIZRAHI

LIC. JOSE KURI HARFUSH

C.P. JUAN ANTONIO PEREZ SIMON

ING. BERNARDO QUINTANA ISAAC

LIC. AGUSTIN SANTAMARINA VAZQUEZ

LIC. CARLOS SLIM DOMIT

ING. CARLOS SLIM HELU

CONSEJEROS SUPLENTES

LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL

ING. MAXIMILIANO BECKER ARREOLA

LIC. IGNACIO COBO GONZALEZ

LIC. ARTURO ELIAS AYUB

C.P. JESUS GUTIERREZ BASTIDA

C.P. HUMBERTO GUTIERREZ OLVERA Z.

LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD

LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD

LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT

LIC. PATRICK SLIM DOMIT

LIC. EDUARDO VALDES ACRA

COMISARIO PROPIETARIO

C.P. JOSE MANUEL CANAL HERNANDO

COMISARIO SUPLENTE

C.P. GILBERTO NAVA ESCOBEDO

SECRETARIO

LIC. SERGIO F. MEDINA NORIEGA

CONSEJO GRUPO

CARSO, S.A. DE C.V.



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS E
INDIVIDUALES**



RUIZ, URQUIZA Y CIA., S.C.
Arthur Andersen
DICTAMEN DE LOS AUDITORES
México, D.F.

A los Señores Accionistas de

Grupo Carso, S.A. de C.V.:

Hemos examinado el balance general de GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. y el balance general consolidado de GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS al 31 de diciembre de 1999 y los estados individuales y consolidados de resultados, de inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de algunas subsidiarias, que representan el 44% de los activos totales consolidados y el 42% de los ingresos consolidados, fueron examinados por otros auditores independientes, en cuyos informes nos hemos apoyado para expresar nuestra opinión, con respecto a los importes relativos a tales subsidiarias.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, la cual está basada en nuestro examen y en los informes de los otros auditores a que hicimos referencia anteriormente, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A. de C.V. y de Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre 1999 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en la inversión de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

RUIZ, URQUIZA Y CIA., S. C.

C.P.C. Carlos Rodríguez de la Torre
31 de marzo de 2000

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de Diciembre de 1999
Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
(Miles de pesos)

A C T I V O

CIRCULANTE:

Efectivo e inversiones en valores realizables	\$	6,361,257
Cuentas y documentos por cobrar-		
Clientes, neto		7,641,868
Deudores diversos		762,779
Impuestos por recuperar		910,123
Documentos por cobrar		48,895
Otras cuentas por cobrar		16,036
		<hr/>
		9,379,701
Inventarios, neto		8,970,557
Pagos anticipados		170,179
Impuesto sobre la renta diferido		157,410
		<hr/>
Total del activo circulante		25,039,104
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto		31,105,688
INVERSION EN COMPAÑIAS ASOCIADAS		2,615,115
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS Y SUBSIDIARIAS		1,675,002
TITULO DE CONCESION		2,190,184
OTROS ACTIVOS		869,707
		<hr/>
	\$	63,494,800

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

CIRCULANTE:

Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$	13,816,176
Proveedores		4,253,640
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		1,602,194
Impuesto sobre la renta		182,202
Impuesto sobre tabacos labrados		415,823
Participación de los trabajadores en las utilidades		179,886
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos		487,006

Total del pasivo circulante 20,936,927

DEUDA A LARGO PLAZO 9,377,235

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO 464,758

EXCESO DEL VALOR CONTABLE SOBRE EL COSTO DE LAS ACCIONES DE SUBSIDIARIAS 877,539

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		6,156,167
Prima en suscripción de acciones		1,976,346
Reserva para recompra de acciones propias		1,150,805
Utilidades acumuladas		37,564,391
Resultado acumulado por actualización		(21,481,926)

25,365,783

Inversión de los accionistas minoritarios 6,472,558

Total de la inversión de los accionistas 31,838,341

\$ 63,494,800

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general consolidado.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999
 Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
 (Miles de pesos, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

VENTAS NETAS	\$	40,645,545
COSTO DE VENTAS		27,930,541
Utilidad bruta		12,715,004
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION		5,960,455
Utilidad de operación		6,754,549
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Intereses pagados, neto		2,800,259
Utilidad cambiaria, neta		(326,340)
Utilidad por posición monetaria		(1,432,735)
		1,041,184
OTROS GASTOS, neto		135,212
Utilidad en venta de subsidiaria		(282,075)
Amortizacion neta del credito diferido y credito mercantil generado en la compra de acciones de subsidiarias y asociadas		(882,285)
Utilidad antes de provisiones y participación en la utilidad de compañías asociadas		6,742,513
PROVISIONES PARA:		
Impuesto sobre la renta		1,221,816
Participación de los trabajadores en las utilidades		285,245
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos		75,763
		1,582,824
Utilidad antes de participación en la utilidad de compañías asociadas		5,159,689
PARTICIPACION EN LA UTILIDAD DE COMPAÑIAS ASOCIADAS		481,621
Utilidad neta consolidada del año	\$	5,641,310
DISTRIBUCION DE LA UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DEL AÑO:		
Utilidad mayoritaria	\$	4,909,843
Utilidad minoritaria		731,467
		5,641,310
Utilidad neta consolidada del año	\$	5,641,310
	\$	5.45
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)		900,788
		900,788

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN
 LA SITUACION FINANCIERA**

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999
 Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
 (Miles de pesos)

OPERACION:

Utilidad neta consolidada del año	\$	5,641,310
Más (menos)- Partidas aplicadas a resultados que no requirieron (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización		1,715,341
Amortización neta del crédito diferido y crédito mercantil en la compra de acciones de subsidiarias y asociadas		(882,285)
Participación en los resultados de compañías asociadas		(481,621)
Dividendos recibidos de compañías asociadas		295,158
Disminución neta, en la reserva de obligaciones laborales		(1,822)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos		75,763
Partida relacionada con actividades de inversión-		
Utilidad en venta de subsidiaria		(282,075)
Pérdida en venta de activo fijo		4,374
Recursos netos obtenidos de los resultados		6,084,143
Recursos netos aplicados a capital de trabajo, excepto financiamiento		(2,740,788)
Recursos netos obtenidos por la operación		3,343,355

FINANCIAMIENTO:

Aumento neto de préstamos y deuda a largo plazo a pesos nominales		2,315,319
Disminución de préstamos y deuda a largo plazo por actualización a pesos constantes		(2,353,626)
Recompra de acciones propias		(314,184)
Incremento de capital social por recolección de acciones propias		206,545
Prima en recolección de acciones propias		(60,516)
Pago de dividendos a los accionistas minoritarios en subsidiarias		(520,613)
Recursos netos obtenidos de financiamiento		(727,075)

INVERSIONES:

Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto		(2,438,454)
Compra de acciones de compañías subsidiarias y asociada, neta de ventas		(2,578,579)
Aumento de recursos generados por otras actividades de inversión		2,637,460
Recursos netos aplicados por inversiones		(2,379,573)
Aumento de efectivo e inversiones en valores realizables		236,707
Efectivo e inversiones en valores realizables al inicio del año		6,124,550
Efectivo e inversiones en valores realizables al final del año	\$	6,361,257

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL
 El 31 de Diciembre de 1999
 Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
 (Miles de pesos)

A C T I V O

CIRCULANTE:

Efectivo e inversiones en valores realizables	\$	1,371,744
Cuentas por cobrar-		
Impuestos por recuperar		796,383
Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias		22,358
		818,741
Total del activo circulante		2,190,485
EQUIPO, neto		1,313
INVERSION EN COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS		24,452,899
INVERSION EN COMPAÑIAS ASOCIADAS		346,797
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES DE SUBSIDIARIAS		217,654
OTROS ACTIVOS		50,562
	\$	27,259,710

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

CIRCULANTE:

Préstamos bancarios	\$	8,700
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		11,537
Impuesto sobre la renta		125,832
Impuesto sobre la renta diferido		247,858
Total del pasivo circulante		393,927

DEUDA A LARGO PLAZO 1,500,000

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	6,156,167	
Prima en suscripción de acciones	1,976,346	
Reserva para recompra de acciones propias	1,150,805	
Utilidades acumuladas	37,564,391	
Resultado acumulado por actualización	(21,481,926)	
Total de la inversión de los accionistas		25,365,783
		\$ 27,259,710

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
 Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999
 Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
 (Miles de pesos, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

INGRESOS POR SERVICIOS A SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	\$	243,698
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Intereses cobrados, neto		(82,472)
Pérdida cambiaria, neta		1,833
Utilidad por posición monetaria		(26,182)
		(106,821)
GASTOS DE ADMINISTRACION		47,529
OTROS INGRESOS, neto		(55,563)
Utilidad antes de provisiones, utilidad en venta de asociada y participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociada		358,553
PROVISIONES PARA:		
Beneficio por consolidación fiscal		(179,160)
Impuesto sobre la renta diferido		115,592
		(63,568)
Utilidad antes de utilidad en venta de asociada y participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociadas		422,121
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑIAS ASOCIADAS		330,154
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS		3,363,829
AMORTIZACION NETA DEL CREDITO MERCANTIL Y CREDITO DIFERIDO GENERADO EN LA COMPRA DE ACCIONES DE SUBSIDIARIAS		793,739
Utilidad neta del año	\$	4,909,843
Utilidad por acción	\$	5.45
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)		900,788

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999
 Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
 (Miles de pesos)

OPERACION:

Utilidad neta del año	\$	4,909,843
Más (menos)- partidas aplicadas a resultados que no requirieron (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización		519
Amortización neta del crédito mercantil y crédito diferido en la compra de acciones de subsidiarias		(793,739)
Participación en la utilidad de compañías asociadas y subsidiarias		(3,693,983)
Dividendos recibidos de compañía asociada		246,125
Dividendos recibidos de compañías subsidiarias		199,565
Reembolso de capital de compañía subsidiaria		497,857
Impuesto sobre la renta diferido		115,592
Recursos netos obtenidos de los resultados		1,481,779
Recursos netos obtenidos de capital de trabajo, excepto financiamiento		(686,969)
Recursos netos obtenidos por la operación		794,810

FINANCIAMIENTO:

Disminución neta de préstamos bancarios y pagarés a mediano plazo a pesos nominales		(133,177)
Disminución de préstamos bancarios y pagarés a mediano plazo por actualización a pesos constantes		(202,279)
Recompra de acciones propias		(314,184)
Prima en recolección de acciones propias		(60,516)
Incremento de capital social por recolocación de acciones propias		206,545
Recursos netos aplicados a financiamiento		(503,611)

INVERSIONES:

Adquisición de equipo, neto		(350)
En acciones de compañías subsidiarias, neto de ventas		(721,740)
Recursos netos utilizados en inversiones		(722,090)
Disminución de efectivo e inversiones en valores realizables		(430,891)
Efectivo e inversiones en valores realizables a inicio del año		1,802,635
Efectivo e inversiones en valores realizables al final del año	\$	1,371,744

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO CONSOLIDADO E INDIVIDUAL DE
 INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999
 Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
 (Miles de pesos)

	Capital Social		Prima en Suscripción de Acciones
	Nominal	Actualización	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	\$ 1,382,076	\$ 4,780,038	\$ 2,036,862
Recompra de acciones propias	(11,568)	(515)	-
Incremento de capital social por recolocación de acciones propias	4,681	1,455	-
Prima en colocación de acciones propias	-	-	(60,516)
Incremento neto del interés minoritario por adquisición de subsidiarias	-	-	-
Saldos antes del resultado integral	1,375,189	4,780,978	1,976,346
Resultado integral-			
Utilidad neta del año	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	\$ 1,375,189	\$ 4,780,978	\$ 1,976,346

Reserva para Adquisición de Acciones Propias	Utilidades Acumuladas	Resultado Acumulado por Actualización	Total del Interés Mayoritario	Interés Minoritario	Total de la Inversión de los Accionistas
\$ 1,252,497	\$ 32,654,548	\$ (20,254,799)	\$ 21,851,222	\$ 3,997,139	\$ 25,848,361
(302,101)	-	-	(314,184)	-	(314,184)
200,409	-	-	206,545	-	206,545
-	-	-	(60,516)	-	(60,516)
-	-	-	-	1,959,825	1,959,825
1,150,805	32,654,548	(20,254,799)	21,683,067	5,956,964	27,640,031
-	4,909,843	-	4,909,843	731,467	5,641,310
-	-	(1,227,127)	(1,227,127)	(215,873)	(1,443,000)
\$ 1,150,805	\$ 37,564,391	\$ (21,481,926)	\$ 25,365,783	\$ 6,472,558	\$ 31,838,341

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado e individual.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES**

Al 31 de Diciembre de 1999

Expresado en moneda de poder adquisitivo a esa fecha
(Miles de pesos)

1. ACTIVIDADES DE LAS COMPAÑIAS:

Grupo Carso, S.A. de C.V. ("CARSO" o la "Compañía") es tenedora de las acciones de un grupo de empresas, cuyas actividades primordiales se desarrollan en la industria tabacalera, minerometalúrgica, hotelera, en la operación de restaurantes y tiendas departamentales, fabricación de pan y pasteles, servicio de transporte público de carga, producción y venta de productos derivados del cobre y sus aleaciones, producción y venta de lingotes, lámina, foil y otros productos de aluminio, producción de cables conductores de electricidad, producción y venta de llantas para vehículos automotores, producción y venta de recubrimientos cerámicos y arrendamiento de locales comerciales. La Compañía no tiene empleados, por lo que los servicios administrativos se los proporciona una compañía subsidiaria.

2. BASES DE CONSOLIDACION:

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de CARSO y los de sus subsidiarias, que se mencionan a continuación en las cuales tiene control de la administración:

Compañía	% de Participación al 31 de Diciembre de 1999
Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. y subsidiarias	100.00
Grupo Calinda, S.A. de C.V. y subsidiarias	100.00
Servicios Administrativos Lava, S.A. de C.V.	100.00
Proveedora Inbursa, S.A. de C.V.	90.00
Consorcio Bosques, S.A. de C.V. y subsidiaria	61.84
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias	78.89
Empresas Frisco, S.A. de C.V. y subsidiarias	98.83
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y subsidiarias	99.54
Servicios Corporativos Cigatam, S.A. de C. V.	50.01
Corporación Industrial Llantera, S.A. de C.V.	100.00
Industrias Nacobre, S.A. de C.V. y subsidiarias	99.89
Porcelanite, S.A. de C.V. y subsidiarias	99.90
Grupo Industrial Carso, S.A. de C.V.	100.00

Los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuyas operaciones se encuentran integradas a las del Grupo, se convierten a pesos mexicanos al tipo de cambio de cierre para las partidas monetarias o cuando se efectuaron las transacciones y se originaron los activos no monetarios y el capital y las cifras resultantes se actualizan por medio del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

Continental General Tire, Inc. asociada extranjera en un 19.4% se registra por el método de participación. Los estados financieros, cuyas operaciones no se consideran integradas a las del Grupo, se convierten a pesos mexicanos bajo el mismo método anteriormente descrito, sin embargo para las asociadas extranjeras no integradas deben seguirse los lineamientos de conversión descritas en el Boletín B-15 "transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras", del Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México, S.C. El efecto de no seguir este Boletín no es importante para los estados financieros de CARSO.

La participación en los resultados y los cambios patrimoniales de las subsidiarias y asociadas que fueron adquiridas o desincorporadas en el ejercicio, se incluyeron en los estados financieros desde o hasta la fecha, en que se llevaron a cabo las transacciones, actualizados en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin de año.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías han sido eliminados en los estados financieros consolidados.

Los estados financieros individuales han sido preparados para ser utilizados únicamente por la Asamblea de Accionistas de la Compañía, por lo que reflejan la inversión en compañías subsidiarias bajo el método de participación.

A partir de 1999, Cigarros la Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V. (Cigatam), subsidiaria de Consorcio Bosques, S.A. de C.V.(Consorcio) canceló un contrato de asociación en participación con Philips Morris México, S.A. de C.V. (PMM) (asociada y asociante respectivamente), cuya finalidad era realizar operaciones de producción, distribución y comercialización de cigarros.

Con base a lo anterior CARSO dejó de consolidar proporcionalmente el 50% de los activos, pasivos, capital contable y resultados mostrados en los estados financieros combinados de PMM y Cigatam, para consolidar los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1999 de Consorcio con Cigatam y reconocer el método de participación por PMM.

Eventos significativos-

- a) El 3 de noviembre de 1997, Grupo Sanborns adquirió de Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. el 99.99% del capital social de Tecmarketing, S. A. de C.V., a valor en libros. El 5 de enero de 1999, Grupo Sanborns celebró un contrato de compra-venta de acciones con Sercotel, S.A. de C.V. (subsidiaria de Teléfonos de México, S.A. de C.V.), en el que vende a esta última, el 99% de las acciones de Tecmarketing en un precio de \$375,000 a valor nominal, obteniendo una utilidad de \$282,075, dándole efecto a ésta transacción al 1o. de febrero de 1999, fecha en la que se obtuvo la autorización de la Comisión Federal de Competencia.
- b) El 22 de marzo de 1999, se aprobó la fusión de Comercial Carso, S.A. de C.V. (Comercial Carso) con su subsidiaria Grupo Sanborns, S.A. de C.V., (Grupo Sanborns) mediante la cual Comercial Carso, subsistió como fusionante y su subsidiaria desapareció como fusionada, surtiendo efectos a partir del 5 de abril de 1999. Asimismo, en esa misma fecha, también se aprobó el cambio de denominación social de Comercial Carso, por la de Grupo Sanborns.

En esta misma fecha se aprobó en Grupo Sanborns, aumentar el número de acciones en circulación, así como de las acciones pendientes de suscripción y pago en que se divide el capital social mediante un "split" de acciones ordinarias sin expresión de valor nominal, consistente en entregar dos acciones nuevas por una de las anteriores. Asimismo, derivado de la fusión antes mencionada, se autorizó el canje de 2.2 acciones del Grupo Sanborns por cada una de las acciones de la sociedad fusionada. Posteriormente a la fusión, se llevó a cabo una oferta pública de acciones en la cual CARSO no participó por lo que su participación disminuyó del 99.99% al 78.89%. Esta disminución representa para CARSO un incremento en su inversión por \$841,480 y al considerar a Grupo Sanborns como Subsidiaria integrada, reflejó directamente en resultados este importe.

- c) En mayo de 1999, Grupo Sanborns, adquirió aproximadamente el 68% de las acciones de Pastelería Francesa, S.A. de C.V. ("El Globo") en 58 millones de dólares americanos y el restante 32%, fue adquirido mediante oferta pública. Esta Compañía se dedica a la fabricación de pan y pasteles así como a la operación de pastelerías. Derivado de dicha operación, resultó un crédito mercantil de \$426,557.
- d) En el mes de julio de 1999, Empresas Frisco, S.A. de C.V. adquirió el 66.67% de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S.A. de C.V., compañía tenedora del 100% de las acciones de Ferrocarril del Sureste, S.A. de C.V. (Ferrocarril Sureste), esta operación generó un exceso del valor en libros sobre el costo de las acciones por \$165,697, el cual se amortizará en un período de dos años a partir del año 2000.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Ferrosur, S.A. de C.V. (Ferrosur) celebrada el 17 de diciembre de 1999, se acordó la fusión de Ferrocarril Sureste, con Ferrosur, subsistiendo esta última empresa.

Ferrosur, cuenta a partir del 18 de diciembre de 1998 con los títulos de concesión de la Vía Troncal del Sureste, siendo las principales características de éstos las siguientes:

- Se concesiona la vía general de comunicación ferroviaria de dicho troncal y los bienes del dominio público para la prestación del servicio público de transporte de carga, así como los servicios auxiliares de terminal de carga, de centros de abasto para el equipo ferroviario y de talleres de mantenimiento y transbordo.
- Los derechos de la vía general de comunicación ferroviaria y los bienes de dominio público se otorgan de manera exclusiva durante 50 años, contados a partir del 18 de diciembre de 1998, y renovables por otro período igual, bajo ciertas circunstancias.
- Los derechos de exclusividad para prestar el servicio de transporte de carga será un período de 30 años, con excepción de los derechos de pago y los de arrastre.
- El concesionario se compromete como mínimo a los compromisos de inversión establecidos en el "Plan de Negocios", que deberá actualizarse cada 5 años.
- Al término de esta concesión, cualquiera que sea su causa, la vía férrea y los bienes se revertirán a favor de la Nación, en buen estado operativo de acuerdo con las normas oficiales respectivas y sin costo alguno para el Gobierno Federal.

- e) El 17 de marzo de 1999, Cantabria vendió a CARSO, el 86% de las acciones representativas del capital social del Grupo Calinda, S.A. de C.V. (Calinda), por lo que a partir de esa fecha CARSO consolida directamente los estados financieros de esta compañía. El 19 de febrero de 1999, Calinda a través de una de sus subsidiarias, adquiere el 100% de las acciones representativas del capital social de Paraíso Perisur, S.A. de C.V. (Hotel Paraíso Radisson).

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Las principales políticas contables que siguen las compañías están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún y cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables utilizadas por las compañías se resumen a continuación:

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera-

Las compañías actualizan en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros son comparables entre sí al estar expresados en la misma moneda.

Para reconocer los efectos de la inflación en términos de poder adquisitivo de moneda de cierre, se procedió como sigue:

- En el balance general:

Los inventarios son actualizados a su valor de reposición, que no excede al de realización.

Las propiedades, planta y equipo se registran originalmente a su costo de adquisición y/o construcción. Las propiedades, planta y equipo de procedencia nacional se actualizan utilizando el INPC. La maquinaria y equipo de procedencia extranjera se actualizan aplicando el factor de deslizamiento e inflación de la moneda del país de origen.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula bajo el método de línea recta, con base en los valores actualizados y aplicando tasas que corresponden a la vida útil económica estimada de los activos, considerando para la maquinaria y equipo la capacidad real utilizada en cada ejercicio.

La inversión en compañías subsidiarias y asociadas se actualiza mediante el registro del método de participación, determinado sobre estados financieros auditados de las subsidiarias y asociada, actualizados

sobre las mismas bases que los de Carso, con excepción de la asociada Continental General Tire, Inc., como se menciona en la Nota 2 anterior.

Los títulos de concesión obtenidos por Ferrosur están registrados a su costo de adjudicación, se actualizan en base al INPC, y se amortizan en línea recta con base en los 50 años que fue otorgada la concesión a partir de 1998.

El capital aportado y acumulado y las demás partidas no monetarias se actualizan con un factor derivado del INPC, desde la fecha de aportación o generación.

- En el estado de resultados:

Los ingresos y gastos que afectan o provienen de una partida monetaria se actualizan a partir del mes en que ocurren hasta el cierre, con base en factores derivados del INPC.

Los costos y gastos que provienen de partidas no monetarias se actualizan como sigue:

- El costo de ventas se actualiza en base a su costo de reposición, en función a la actualización del inventario que se está consumiendo o vendiendo.
- Como se indica anteriormente, la depreciación se calcula sobre el valor actualizado de las propiedades, planta y equipo.
- Los gastos e ingresos que provienen de las demás partidas no monetarias se actualizan hasta el cierre, en función del activo no monetario que se consumió o vendió.

El resultado por posición monetaria, que representa la erosión de la inflación sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias, se determina aplicando al activo o pasivo neto al principio de cada mes el factor de inflación derivado del INPC y se actualiza al cierre del ejercicio con el factor correspondiente

- En los otros estados:

El estado de cambios en la situación financiera presenta los cambios en pesos constantes, partiendo de la situación financiera al cierre del año anterior, actualizada a pesos del cierre del ejercicio.

El resultado acumulado por actualización que se presenta en el estado de inversión de los accionistas, se forma principalmente por el resultado por tenencia de activos no monetarios, que representa el cambio en el nivel específico de precios de dichos activos y su efecto en relación al INPC.

Valores realizables-

Los valores realizables se encuentran representados principalmente por aceptaciones bancarias, acciones bursátiles, fondos de inversión de renta variable y papel comercial, valuados a su valor de mercado (costo más rendimiento acumulado).

Exceso del costo o valor contable de subsidiarias adquiridas-

El crédito mercantil originado por adquisiciones efectuadas a un precio superior al valor en libros de la subsidiaria y/o asociada, se amortiza a partir de la fecha de adquisición, en un período promedio de 10 años, plazo en que se estima se generen los beneficios por dichas inversiones. Al 31 de diciembre de 1999 el crédito mercantil está formado principalmente por la adquisición de acciones de las subsidiarias Grupo Condumex, S.A. de C.V., Grupo Sanborns, y Porcelanite, S.A. de C.V. y la asociada Continental General Tire, Inc., adquirida en 1998.

El crédito diferido, originado por adquisiciones efectuadas a un precio inferior al valor en libros de la subsidiaria relativa, se amortiza de acuerdo al plazo (que no excede a cinco años) en que se integrarán al Grupo dichas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 1999 el exceso del valor contable incluye principalmente el originado por la adquisición de acciones de la subsidiaria Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. (Sears México), adquirida por Grupo Sanborns, en 1997.

Las compras de acciones de compañías subsidiarias o asociadas ya integradas al grupo que generan un crédito mercantil o un crédito diferido se amortizan en el momento de la compra.

Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores-

Las compañías reconocen, a través del método de pasivo, el efecto futuro del impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores, aplicable al monto acumulado de diferencias temporales específicas entre la utilidad contable y fiscal, que tienen definida su fecha de reversión y no se espera sean substituidas por otras partidas de la misma naturaleza y montos semejantes. Las principales partidas temporales que originan impuestos diferidos son las relativas a la valuación de las inversiones temporales a valor de mercado.

Obligaciones de carácter laboral-

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la mayoría de las compañías subsidiarias tienen obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

Las Compañías registran el pasivo por prima de antigüedad, pensiones y pagos por retiro a medida que se devenga, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés real.

Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que, a valor presente, cubrirá la obligación por beneficios proyectados a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en las Compañías.

Las indemnizaciones pagadas por despido se cargan a resultados al efectuarse.

Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos al momento en que se embarcaron o entregaron los productos o se prestan los servicios al cliente, y éste asume responsabilidad sobre los mismos.

Costo integral de financiamiento-

El costo integral de financiamiento, incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como los intereses, el resultado cambiario, la prima correspondiente de contratos de coberturas y contratos futuros de divisas (forwards) y, el resultado por posición monetaria, a medida que ocurren o se devengan.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación y los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, como parte del costo integral de financiamiento.

Las obligaciones de cobertura de compra-venta de divisas se registran al tipo de cambio pactado como activo o pasivo en el balance general, reconociendo en resultados la diferencia entre el tipo de cambio pactado (en el caso de contratos futuros de divisas) o el tipo de cambio a la fecha del contrato (en el caso de contratos de cobertura) y el cotizado en el mercado al cierre del ejercicio, el cual se incluye como parte de la utilidad o pérdida cambiaria. La prima y el costo de los contratos de cobertura se amortizan en el término del vencimiento de los contratos.

El exceso del costo o valor contable de subsidiarias adquiridas se actualizan con un factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

La amortización del crédito mercantil y diferido se calcula sobre el valor actualizado.

Operaciones con opciones-

La prima pagada o cobrada en las operaciones de "opciones" se amortizan al vencimiento, neto de la utilidad (pérdida) obtenida en la operación, si se opta por liquidación en efectivo en la cual el resultado se registra en otros gastos. De optarse por liquidación en especie, las primas recibidas o pagadas formarán parte del costo de compra de las acciones.

Utilidad por acción-

La utilidad básica por acción se determinó dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

Resultado integral-

A partir de 1999, la Compañía agrupa en el estado de inversión de los accionistas las partidas que forman parte del "resultado integral", tal como lo define la nueva Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") No. 1, que entró en vigor para ejercicios fiscales iniciados a partir de julio de 1998, y es de aplicación supletoria en este aspecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

4. NUEVO PRINCIPIO CONTABLE:

En el año 2000 entrará en vigor un nuevo principio sobre el tratamiento contable del impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de utilidades a los trabajadores.

Este nuevo tratamiento tendrá un efecto substancialmente importante en la determinación de la situación financiera y resultados de la Compañía, ya que requerirá que a partir del año 2000 se registre el efecto diferido activo o pasivo de impuesto sobre la renta e impuesto al activo, con base al efecto acumulado de las partidas temporales a la fecha del balance. La participación a los trabajadores en las utilidades se calculará tomando en consideración las diferencias temporales surgidas en el año, las cuales se presume que van a provocar un pasivo o un beneficio que se materializará.

5. TRANSACCIONES Y POSICION EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1999 se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, expresados en dólares americanos, valuados al tipo de cambio de \$9.5222 por dólar americano, como sigue:

	Miles de Dólares	
	Consolidado	Individual
Activo circulante	464,231	81,683
Pasivo circulante	(592,482)	-
Pasivo a largo plazo	(578,115)	-
Total del pasivo	(1,170,597)	-
Posición neta (pasiva) activa en moneda extranjera	(706,366)	81,683
Equivalente en miles de pesos	\$ (6,726,042)	\$ 777,802

Las principales operaciones efectuadas por las compañías en moneda extranjera son:

	Miles de Dólares Consolidado
Ventas	529,365
Intereses ganados	1,359
Otros	53,894
Compras	(587,180)
Intereses pagados	(47,453)
Gastos	(232,586)
Neto	(282,601)
Equivalente en miles de pesos	\$ (2,592,977)

Al 31 de marzo de 2000, fecha de emisión de los estados financieros, la posición en moneda extranjera, no auditada, es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio no han tenido una variación significativa.

6. ANALISIS DE INVENTARIOS:

	Consolidado
Materias primas	\$ 3,795,169
Producción en proceso	946,517
Productos terminados	3,220,993
Mercancías en tránsito	145,339
Refacciones y otros	941,096
	9,049,114
Menos- Reserva para material obsoleto	181,826
	8,867,288
Anticipos a proveedores	103,269
Total de inventarios	\$ 8,970,557

7. ANALISIS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

	Consolidado	Individual
Inmuebles	\$ 20,386,435	\$ -
Maquinaria y equipo industrial	26,964,410	-
Otros equipos	3,492,471	2,245
	50,843,316	2,245
Menos- Depreciación acumulada	21,479,357	932
	29,363,959	1,313
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	1,741,729	-
Valor neto	\$ 31,105,688	\$ 1,313

La depreciación de las propiedades, planta y equipo ha sido calculada con base a la vida útil económica del activo para el negocio.

Debido a la baja en los precios internacionales de los minerales que se producen, algunas subsidiarias han suspendido y otras disminuido su operación, derivado de ello se tienen activos fuera de uso por aproximadamente \$699,269, por los cuales, debido a que la ociosidad no afecta su vida útil no se está registrando el cargo a los resultados del ejercicio por depreciación, el cual hubiera ascendido aproximadamente a \$61,476. Debido a esta misma situación, la subsidiaria Minera María, S.A. de C.V. suspendió en 1998 la construcción del proyecto "Mariquita", en el cual se tiene una inversión en el rubro de construcciones en proceso de \$306,523 al 31 de diciembre de 1999.

Las tasas anuales de depreciación que fueron aplicadas son:

	%
Inmuebles	2.57
Maquinaria y equipo	7.03
Otros equipos	4.56

8. TRANSACCIONES Y ADEUDOS CON COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y PARTES RELACIONADAS:

CARSO realizó transacciones de importancia con compañías subsidiarias y partes relacionadas por los siguientes conceptos:

Ingresos por servicios	\$ 243,698
Egresos por servicios recibidos	\$ 15,633

Los saldos netos por cobrar de CARSO a compañías subsidiarias y partes relacionadas ascienden a:

	Individual
Philip Morris de México, S.A. de C.V.	\$ 2,329
Servicios Industriales Nacobre, S.A. de C.V.	5,520
Cigarros la Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V.	2,329
Servicios Condomex, S.A. de C.V.	9,775
Otras	2,405
	\$ 22,358

9. ENTORNO FISCAL:

Régimen de impuesto sobre la renta y sobre activo-

Las compañías están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto sobre activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, y la deducción de compras en lugar de costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del componente inflacionario, el cual es similar al resultado por posición monetaria. A partir de 1999, la tasa del impuesto sobre la renta se incrementa del 34% al 35%, teniendo la obligación de pagar el impuesto de cada año a la tasa del 30% (transitoriamente 32% en 1999) y el remanente al momento en que las utilidades sean distribuidas. Este impuesto se registra como un pasivo a largo plazo.

Por otra parte el IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) menos ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año. Cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios precedentes y los diez ejercicios subsecuentes.

Conciliación del resultado contable y fiscal-

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de las compañías son las relativas a la diferencia entre compras y costo de ventas, al reconocimiento de los efectos de la inflación en depreciación y resultado monetario y la revaluación de las inversiones temporales a valor de mercado, las cuales difieren para efectos contables y fiscales.

Régimen de consolidación fiscal-

CARSO, tiene autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para presentar una declaración consolidada de ISR e IMPAC. El beneficio resultante es reconocido en CARSO.

Participación de utilidades-

La participación de utilidades a los empleados se calcula sobre el resultado fiscal individual de cada una de las compañías operadoras, no considerando los efectos del componente inflacionario, la pérdida en cambios no devengada y la actualización de la depreciación fiscal.

10. DEUDA A LARGO PLAZO:

La integración de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

	Consolidado	Individual
Préstamos directos	\$ 3,467,413	\$ -
Pagarés a mediano plazo	2,400,000	1,500,000
Préstamos refaccionarios	348,067	-
Arrendamiento financiero	21,855	-
Préstamo sindicado	4,999,155	-
	11,236,490	1,500,000
Porción circulante	(1,859,255)	-
	\$ 9,377,235	\$ 1,500,000

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1999, son como sigue:

	Consolidado
2001	\$ 4,576,825
2002	3,940,859
2003	236,880
2004	288,755
2005	143,240
2008	190,444
2009	232
	\$ 9,377,235

- Pagarés a mediano plazo

Las subsidiarias tienen emitidos pagarés a mediano plazo por un monto de \$900,000, los cuales se amortizarán en 2000 y hasta el 2001, generando un interés bruto anual sobre su valor nominal pagadero en períodos de 28 días, a una tasa que fija el representante común con base en la tasa de interés intercambiaria de equilibrio (TIIE) y CETES.

El 11 de junio de 1998 CARSO emitió pagarés quirografarios a mediano plazo por un monto de \$1,500,000, los cuales tienen una vigencia de tres años y se amortizarán a su vencimiento que es el 7 de julio de 2001. Los pagarés generarán un interés bruto anual sobre su valor nominal pagadero en períodos de 28 días, a una tasa que fije el representante común con base en la tasa de TIIE y CETES.

- Préstamos sindicados

El 5 de septiembre de 1997, Nacobre, Grupo Sanborns, S.A. de C.V., Sears México, Sanborn Hermanos, S.A. y Empresas Frisco, S.A. de C.V. firmaron un contrato de préstamo y garantía (préstamo sindicado), participando el Bank of America National Trust and Saving Association como agente administrador y el Chase Manhattan Bank como agente sindicado, otorgándose garantía de pago por parte de CARSO. El préstamo establece pagos semestrales del principal a partir del 22 de febrero de 2000 y hasta el 22 de agosto de 2002, devengando intereses pagaderos trimestralmente a una tasa neta de interés anual equivalente a LIBOR más un margen del 0.70%.

El 15 de octubre de 1999, Condumex celebró un contrato de préstamo sindicado por un importe de 175 millones de dólares americanos, con bancos extranjeros, siendo el agente administrador Citibank Corporation, con tasas de interés de LIBOR más 2.25, 2.375 y 2.5 puntos en el primer, segundo y tercer año, respectivamente, con vencimientos trimestrales a partir de julio de 2001, siendo el último en octubre de 2002.

Los contratos de préstamo sindicado establece una serie de obligaciones para las compañías acreditadas, siendo las más importantes el cumplimiento de ciertos indicadores financieros consolidados mínimos relativos al valor neto del capital contable, cobertura de la deuda y deuda total a la utilidad neta del año y restricciones al pago de dividendos.

- Préstamos refaccionarios y arrendamientos financieros

Las subsidiarias tienen contratados préstamos refaccionarios y arrendamientos financieros, para financiar la adquisición de maquinaria y equipo, los cuales se amortizan a partir de 1999 y hasta el 2003 garantizados con la misma inversión, con un interés equivalente a la tasa más alta de entre diversos instrumentos financieros.

- Préstamos directos

Durante el mes de septiembre de 1999 Cigatam celebró un contrato de crédito con General Electric Corporation por 25 millones de dólares americanos con una tasa de interés del Libor más 2.4 pagaderos trimestralmente. El monto del capital será pagado en 8 exhibiciones trimestrales de 490,000 dólares, 24 exhibiciones trimestrales de 670,000 dólares y una última exhibición de 5 millones de dólares y está garantizado por el inmueble de la planta ubicada en Guadalajara, Jalisco el cual deberá estar libre de cualquier gravamen hasta la terminación del contrato.

Este préstamo establece restricciones y/o obligaciones para la Compañía de las cuales las más importantes son: mantener un capital contable mayor a 100 millones de dólares americanos, mantener una relación de interés pagados a ingresos de 1 a 3.5, no podrá ser aval de deudas mayores a 10 millones adquiridas por otras compañías afiliadas y no podrá adquirir o vender más del 10% de sus propiedades planta y equipo.

Al 31 de diciembre de 1999, las compañías han cumplido con todos los requisitos establecidos en los contratos de crédito.

Como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros adjuntos, la entrada en vigor del nuevo principio contable sobre el impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades diferido, tendrá un efecto substancialmente importante en el cumplimiento de las restricciones a que están sujetas las compañías acreditadas.

11. OBLIGACIONES LABORALES:

El pasivo por obligaciones laborales se deriva de planes de pensiones, que cubrirán una pensión y la prima de antigüedad al momento de retiro. Se está fondeando el monto que resulta de cálculos actuariales, efectuados por actuarios externos, bajo el método de crédito unitario. El monto del activo se origina por:

Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$	1,072,191
Fondos constituidos		(1,460,945)
<hr/>		
Situación del fondo		(388,754)
Pasivo de transición por amortizar		178,209
Servicios pasados por amortizar		24,216
Variaciones en supuestos por amortizar		(57,322)
Modificaciones al plan por amortizar		39,222
Pasivo Adicional		82,352
<hr/>		
Activo neto proyectado	\$	(122,077)

A la fecha, los fondos constituidos exceden a la obligación por servicios actuales, (equivalentes al OBP sin proyectar los sueldos a la fecha de retiro) en \$1,016,491.

El costo neto del período se integra por:

Costo de servicios del año	\$	49,476
Amortización de servicios pasados		(1,800)
Amortización de pasivo de transición		(12,367)
Amortización de variaciones en supuestos		3,828
Costos financiero del año		48,671
Menos- Rendimiento de los activos del fondo		(76,264)
<hr/>		
Costo neto del período	\$	11,544

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

Tasa de rendimiento del fondo	5.30%
Tasa de interés	4.02%
Tasa de incremento de sueldos	2.33%

La comparación de los pasivos actuariales proyectados, con los fondos en fideicomiso y reservas existentes al 31 de Diciembre de 1999, refleja un exceso neto de estos últimos respecto a los importes requeridos por las disposiciones del Boletín D-3, principalmente por las subsidiarias Industrias Nacobre, S.A. de C.V. y Grupo Sanborns por \$ 121,042 y \$ 32,058, respectivamente, el cual se amortizará en el plazo promedio en que el personal alcance la edad de retiro.

12. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social-

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social se integra por 900,000,000 acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

Las acciones de la Serie A1 son representativas del capital social mínimo fijo sin derecho a retiro y las acciones de la Serie A2 corresponden a la porción variable del capital social, no habiéndose puesto en circulación acciones de esta Serie. La porción variable no podrá exceder diez veces al capital mínimo sin derecho a retiro. Las acciones solamente pueden ser propiedad de ciudadanos mexicanos o sociedades mexicanas con cláusula de exclusión de extranjeros.

Al 31 de diciembre de 1999, el importe nominal de la reserva para adquisición de acciones propias asciende \$800,000. Asimismo, se especifica hasta \$50,000 a valor nominal el monto máximo de capital social que puede afectarse para la compra de acciones propias y que representa el 3.5762% del mismo. Al 31 de diciembre de 1999, se tienen 15,000,000 acciones propias pendientes de recolocar.

Al 31 de marzo de 2000, fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía posee 18,068,000 acciones propias por un monto de \$636,897, que están pendientes de recolocar en el mercado bursátil.

Utilidades acumuladas-

Las utilidades acumuladas incluyen \$8,152,524 de utilidades de compañías subsidiarias y asociadas pendientes de distribuir.

Los dividendos que se paguen a partir de 1999, a personas físicas o residentes en el extranjero, estarán sujetos a retención del impuesto sobre la renta a una tasa efectiva del 7.5% al 7.7%, la cual varía según el año en que las utilidades hayan sido generadas. Además, en caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto

aplicable a la empresa, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Compañía debe llevar cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa.

Las reducciones de capital causarán impuestos sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

La utilidad neta del ejercicio de cada compañía está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% del capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de las compañías, excepto en la forma de dividendos en acciones. Al 31 de diciembre de 1999, el importe nominal de la reserva legal de Carso, asciende a \$381,635, el cual se encuentra incluido dentro del rubro de utilidades acumuladas.

13. COMPROMISOS CONTRAIDOS:

- a) Al 31 de diciembre de 1999, algunas subsidiarias de Grupo Sanborns han celebrado contratos con proveedores para la remodelación y construcción de tiendas. El monto de los compromisos contraídos por estos conceptos asciende a \$135,000, aproximadamente.
- b) Las subsidiarias mineras venden sus minerales con base en convenios de ventas, generalmente renovados cada año, en los que se establecen las condiciones y la referencia a precios de metales en mercados internacionales. La subsidiaria Química Flúor, S.A. de C.V. tiene celebrados diversos contratos a largo plazo, ajustables anualmente, con E.I. Du Pont de Nemours & Co., accionista de Chemtech Products, Inc. y Elf Atochem North America, Inc., en los que se compromete a venderles casi la totalidad de su producción de ácido fluorhídrico a precios similares a los de mercado.
- c) Al 31 de diciembre de 1999, la subsidiaria Ferrosur, como parte de los acuerdos para la concesión de la Vía Troncal del Sureste, se compromete como mínimo a lo establecido en el "Plan de Negocios" que incluye, entre otros aspectos, el cumplimiento del presupuesto de inversiones en equipo rodante, vía férrea, instalaciones, mantenimiento y mejoras a instalaciones y sistemas electrónicos. Para el año 2000 se tiene presupuestado una inversión de 65 millones de dólares con lo cual se cubren los compromisos establecidos en el "Plan de Negocios" hasta el 2000.

14. CONTINGENCIA:

CARSO adquirió de Sears Roebuck & Co. (Sears U.S.A.) el 60% de las acciones de Sears México mediante un contrato de compra-venta celebrado el 2 de abril de 1997, manteniendo Sears U.S.A. el derecho a requerir en cualquier momento y hasta el 2 de abril del 2002, que CARSO compre una parte o la totalidad del 15% de las acciones que aún posee de Sears México. El precio de compra de esta opción es al mismo precio que CARSO pagó en el contrato de compra más un interés anual del 8%, que se calculará desde el 2 de abril de 1997 hasta la fecha en que se ejerza la opción. Si Sears U.S.A. decidiera ejercer sus derechos de venta sobre el 15% del interés en Sears México a CARSO, el precio de compra sería de 25.75 millones de dólares aproximadamente, más el interés calculado sobre las bases expuestas anteriormente.

15. EVENTO SUBSECUENTE:

El 24 de enero de 2000, Grupo Sanborns, anunció que realizaría una oferta pública para adquirir hasta la totalidad de las acciones del capital social de CompUSA, Inc., de la cual actualmente posee el 14.83%. El período de oferta inició el 2 de febrero y terminó el 29 del mismo mes. CompUSA, Inc. es una de las empresas líderes en ventas de computadoras personales en el mercado estadounidense. El precio por acción en efectivo, es de 10.10 dólares americanos.

CompUSA, Inc. actualmente está sujeta a diversas contingencias, sin embargo, la Administración de la Sociedad así como sus asesores legales, consideran que no tendrán un efecto negativo significativo en su situación financiera.

El 8 de febrero de 2000, en diversos medios de comunicación se informó que existe una demanda por 600 millones de dólares en contra de CompUSA, Inc., Grupo Sanborns, otras empresas y otras personas relacionadas, alegando ciertas violaciones a un supuesto acuerdo entre CompUSA, Inc. y el demandante. Grupo Sanborns no ha sido legalmente notificada pero considera que la acción intentada es improcedente y carece de fundamento legal y se defenderá, en caso de ser necesario, con todos los medios a su alcance.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

Durante 1999, CARSO llevó a cabo operaciones con instrumentos derivados, con el objeto de utilizarlos como sustitutos temporales de operaciones al contado o como mecanismos de cobertura de sus exposiciones de riesgo (obligaciones de cobertura de compra-venta de divisas), así como la de aprovechar condiciones favorables de mercado para comprar acciones en un futuro y a un precio más conveniente (operaciones con opciones). Las operaciones realizadas se resumen a continuación:

- a) Contrato de cobertura de tasas de interés.

"Swap" de tasas de interés contratado desde el 9 de julio de 1997, utilizado para convertir deuda contratada a tasa variable a deuda a tasa fija. Se realizó por un monto de 500,000,000 dólares americanos y con fecha

de vencimiento el 22 de agosto del 2002. La tasa flotante de referencia es USD-LIBOR a seis meses y, por lo tanto, los pagos se realizan semestralmente. El monto del "swap" se irá ajustando a partir del año 2000, de acuerdo a las amortizaciones de la deuda a la que está referido.

b) Operaciones con opciones.

CARSO, llevó a cabo operaciones de venta o "put" y compra o "call" sobre diversas acciones de compañías que cotizan en el mercado de valores de los Estados Unidos de América.

Las operaciones con opciones podrán ser liquidadas, previo acuerdo de ambas partes, en efectivo o en especie, es decir, se pagará el diferencial entre el precio de ejercicio y el precio de mercado o se entregarán las acciones antes mencionadas al precio de ejercicio contra la entrega de su equivalente en dólares.

Al 31 de diciembre de 1999, se tiene una minusvalía de \$18,940 la cual no se ha reconocido en los estados financieros, ya que estas operaciones se registran a su vencimiento.

17. INFORMACION POR SEGMENTOS:

A continuación se presentan los principales datos por segmento de negocio:

Segmento	Millones de Pesos							Total
	Telecomuni- caciones	Construcción	Bienes de Consumo	Automotriz	Comercial	Minería	Otros	
Ventas	4,153	12,082	6,748	3,586	12,495	1,328	254	40,646
Utilidad de operación	487	2,187	717	539	1,948	179	698	6,755
Utilidad neta consolidada	238	1,200	491	278	1,016	207	2,212	5,642
Inversiones en asociadas no consolidadas y otras inversiones en acciones	15	497	187	-	5,826	21	(3,931)	2,615
Activos totales	3,292	17,222	4,839	3,291	24,101	3,646	7,104	63,495
Pasivos totales	2,540	9,256	2,237	1,017	8,750	3,551	4,306	31,657

