



INDICE

Estructura de Grupo Carso	2
Datos Financieros Sobresalientes	3
Informe del Presidente del Consejo	4
Grupo Condumex	8
Industrias Nacobre	12
Empresas Frisco	16
Porcelanite	20
Cigatam - Phillip Morris de México	24
Grupo Sanborns	28
Consejo de Administración Grupo Carso	36
Estados Financieros Consolidados	38

El biombo es un mueble que separa y recoge un espacio. Enmarca, da intimidad. Es también lo que resulta del vínculo con el ambiente donde se encuentra: viento detenido que nos protege y guarda en una atmósfera. El biombo ofrece una vista: el biombo es una ventana, abierta o cerrada. En ella contemplamos las visiones e historias que habitan sus hojas. Desde el otro lado somos contemplados también, por alguien que se vuelve cómplice desde el tiempo que gestamos junto con él.

El gran intercambio e influencia cultural, comercial y artístico entre los distintos mundos de Oriente, Europa y América, a través de las rutas comerciales y de exploración, se comprueba en las expresiones que originó en cada ámbito de la historia. Es el caso del biombo, que en tanto mobiliario, fue utilizado en Japón y China, luego se instaló en Europa para desde ambas geografías llegar a América. A la par conjuntó cualidades técnicas y estéticas propias del mueble y de la pintura. Es pertinente así para conocerle tomar en cuenta que estamos ante un objeto de uso cotidiano y una expresión artística.

En este aspecto, el biombo no difiere de la pintura, la escultura, el grabado y otras manifestaciones. Muchas de las obras de arte fueron concebidas en principio para ser incorporadas a la vida cotidiana o para el culto, y no como piezas de museo. También en los tiempos recientes somos testigos del interés de los artistas por incorporar su obra a entornos naturales y urbanos.

El biombo, pues, debe ser valorado desde la perspectiva de la historia de las culturas y de la historia del arte.

Algunas de estas piezas muestran el interés por la mitología griega y la historia latina. De la misma manera otras ponen de manifiesto el interés por el conocimiento, la creación y la recreación, de los nuevos mundos descubiertos, a través de sus pobladores, algunas de sus especies y paisajes. En todos los casos podemos constatar la influencia del arte europeo y en especial de las estampas viajeras, en lo que refiere al estilo, temática y composición.

Museo Soumaya
México, D.F.



ESCUELA ESPAÑOLA

CORTEJO DE CARROZAS EN LA PLAZA DE CIUDAD
IMAGINARIA

ÓLEO SOBRE LIENZO

BIOMBO DE CINCO HOJAS

COLECCION MUSEO SOUMAYA

FOTOGRAFÍA: JAVIER HINOJOSA

ESTRUCTURA DE GRUPO CARSO



DATOS FINANCIEROS SOBRESALIENTES

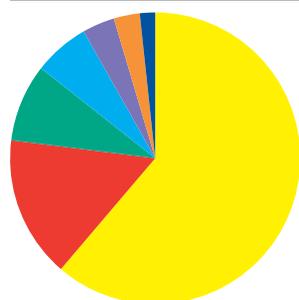
GRUPO CARSO

(Miles de pesos al 31 de Diciembre de 2000)*

	1997	1998	1999	2000
VENTAS	43,447,885	43,816,296	44,286,961	89,040,772
UTILIDAD DE OPERACION	8,051,702	7,375,403	7,359,686	7,975,397
UTILIDAD NETA	8,750,756	3,304,295	5,349,714	2,980,993
EBITDA ⁽¹⁾	10,305,364	9,032,310	9,228,704	10,401,058
ACTIVO TOTAL	57,327,185	58,577,776	69,183,270	84,822,114
PASIVO TOTAL	25,479,196	30,413,677	34,492,547	52,241,003
CAPITAL CONTABLE	31,847,989	28,164,099	34,690,723	32,581,111
ACCIONES EN CIRCULACION	912,851,000	904,507,000	900,000,000	898,167,000
UTILIDAD POR ACCION	9.586	3.653	5.944	2.890

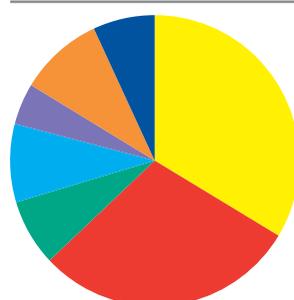
(1) Utilidad de operación + Depreciación y Amortización
* Excepto número de acciones y utilidad por acción

PARTICIPACION DE VENTAS POR SUBSIDIARIAS



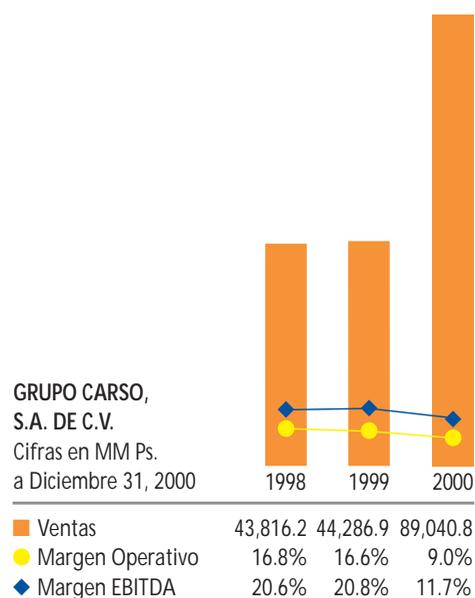
Grupo Sanborns	61.2 %
Conдумex	15.7 %
Cigatam	8.6 %
Nacobre	6.2 %
Frisco	3.7 %
Porcelanite	2.9 %
Otros	1.8 %

PARTICIPACION DE UTILIDADES DE OPERACION POR SUBSIDIARIAS



Grupo Sanborns	33.6 %
Conдумex	29.3 %
Cigatam	7.4 %
Nacobre	8.7 %
Frisco	4.6 %
Porcelanite	9.4 %
Otros	6.9 %

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.
Cifras en MM Ps.
a Diciembre 31, 2000



INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO

El desempeño de la economía Mexicana durante el año 2000 resultó superior a las expectativas. Los fundamentales de la economía continuaron mostrando solidez. El producto interno bruto mostró un crecimiento de 6.9%, mayor al 3.8% registrado en 1999, que fue impulsado principalmente por el crecimiento en el consumo interno y el dinamismo mostrado en el sector manufacturero. La inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor, continuó su tendencia a la baja registrando un incremento del 8.96%, menor al 12.32% obtenido en 1999 e inferior a la meta fijada por el Banco de México, de alrededor de 10%. Este nivel inflacionario fue el resultado de la aplicación de una política monetaria restrictiva y de la estabilidad en el tipo de cambio. La baja en inflación repercutió favorablemente en los ingresos de las familias reflejándose en un incremento en los salarios reales de 6% durante el año.

La tasa promedio de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días fue de 15.24% comparada con 21.2% observado en 1999; la tasa real fue de 5.8%, 4.1 puntos menor al 9.9% mostrado en 1999. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) promedio en el año fue 16.96% contra 23.75% del año anterior.

El sector exportador continuó con el dinamismo mostrado el año anterior. Las exportaciones aumentaron 12% en términos reales alcanzando \$166,414.8 millones de dólares; las importaciones, impulsadas por el consumo interno y la fortaleza del peso fueron de \$174,436.4 millones de dólares por lo que la balanza comercial registró un déficit de \$8,021.7 millones de dólares comparado con \$5,360 millones de dólares observado en 1999. El déficit de la cuenta corriente fue de \$17,690 millones de dólares y representó el 2.96% del PIB, 26.2% mayor que el año pasado. El 74.4% del déficit fue financiado por \$13,161.5 millones de dólares de inversión extranjera directa. Las reservas internacionales alcanzaron \$35,585 millones de dólares, mostrando un incremento de 18% con respecto al nivel de 1999.

RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS

En marzo del año 2000, Grupo Carso a través de Grupo Sanborns, asumió el control de CompUSA, una de las cadenas de tiendas especializadas en tecnología más importantes en los Estados Unidos. Mediante esta adquisición, Grupo Carso diversifica su actividad comercial, iniciando operaciones en uno de los mercados más competidos en el mundo. La estrategia contempla un enfoque dirigido a actualizar y desarrollar las divisiones de CompUSA, ofreciendo a los clientes una mezcla adecuada de productos y servicios e implementando medidas que permitan eficientar la operación comercial y financiera de la empresa. CompUSA se convierte así, en un proveedor integral de soluciones tecnológicas de fácil acceso para sus clientes. Los resultados a la fecha han sido positivos, alcanzándose las metas fijadas a principio de año, al haber logrado de marzo a diciembre del 2000, un margen de operación de 1.0%, que se compara con el -1.9% para el mismo período del año anterior.

Los formatos comerciales en México mantuvieron su ritmo de crecimiento en ventas con niveles de rentabilidad superiores al promedio de la industria. Las subsidiarias industriales, incrementaron los volúmenes en la mayoría de sus líneas de producción, compensando así la fortaleza del tipo de cambio y los incrementos en costos de producción.

En el año 2000, Grupo Carso registró ventas de \$89,041 millones de pesos, 101.1% mayor que las registradas en 1999, este incremento se explica por el buen desempeño de las subsidiarias mostrado a lo largo del año y por la consolidación de 10 meses de operación de CompUSA. Sin considerar el efecto de CompUSA, las ventas de Grupo Carso hubieran crecido 13.1% en términos reales. La utilidad de operación fue de \$7,975 millones de pesos, lo que representó un incremento de 8.4% comparado con el año anterior. El margen de operación fue de 9.0% durante el año comparado con 16.6% del año anterior, sin embargo estas cifras no resultan comparables principalmente por el efecto de CompUSA.

El flujo operativo del año registró un incremento de 12.7%, alcanzando \$10,401 millones de pesos, medido en dólares el incremento fue de 21.5% con respecto al año anterior.

La deuda neta al cierre del año fue de \$23,468 millones de pesos, que se compara con los \$18,340 millones de pesos de 1999, un incremento de 28.0% que resultó principalmente de la adquisición de CompUSA. La relación deuda neta a capital al cierre del 2000 fue de 72.0%.

Durante el año 2000, Grupo Carso consolidó su operación industrial y comercial en México, y continuó con su expansión comercial en los Estados Unidos. Agradezco al personal que labora con nosotros por su esfuerzo y colaboración, que ha sido fundamental para mantener nuestro liderazgo en las industrias en las que participamos. Agradezco también a nuestros accionistas, por la confianza y el apoyo que nos han brindado y reitero nuestro compromiso de esforzarnos para mejorar el desempeño de las actividades de Grupo Carso.

Atentamente,



Lic. Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración.



JEAN PILLEMENT (ATRIBUIDO)
ESCENAS CHINOISERIE CON FIGURAS ELEGANTES

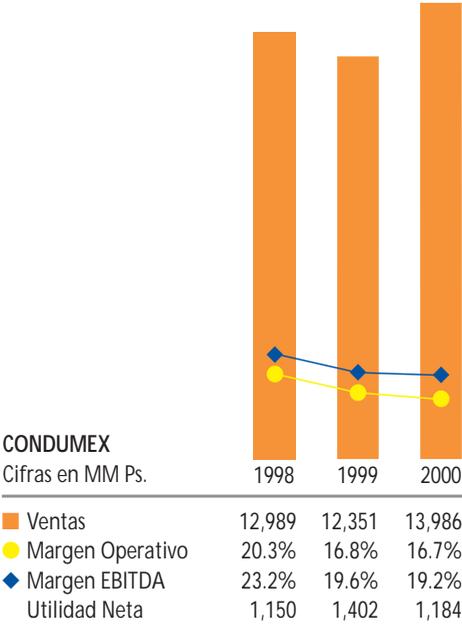
SIGLO XVIII
CELEO SOBRE TELA
BIOMBO DE SEIS HOJAS
COLECCION MUSEO SOUMAYA
FOTOGRAFIA: JAVIER HINOJOSA



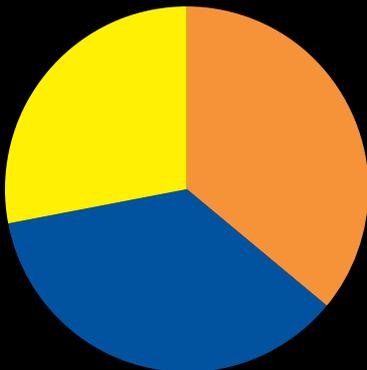
Las ventas de Grupo Condumex registraron un crecimiento de 13.3% en el año 2000; por su parte, la utilidad de operación fue de 16.7%, la cual representó un avance de 13.1% respecto a la obtenida en 1999. El sólido crecimiento de los resultados del Grupo tuvo lugar en un entorno de fuerte competencia en la industria nacional e internacional, caracterizado por incrementos en los costos de materia prima y energéticos, y una apreciación en términos reales del peso contra el dólar.

Las diferentes áreas de negocio que integran a Grupo Condumex lograron crecimiento en su volumen de producción. Así, en el sector

telecomunicaciones la producción de cable de fibra óptica se incrementó 69.1% y la de cable de cobre 24.1%. En el sector de instalaciones el avance fue de 32.3%. Lo anterior, como consecuencia del fortalecimiento de la demanda interna, y del crecimiento de los mercados de exportación, principalmente de Norte y Sudamérica. Por su parte, el avance del sector de cable para la construcción fue apoyado por el dinamismo de la industria nacional, especialmente en el rubro de vivienda de interés social. En Brasil se empezó la producción de cable de construcción de alto calibre, el cual ha tenido amplia aceptación en el mercado. Este es un paso en el esfuerzo del Grupo hacia el posicionamiento de sus marcas y productos en ese mercado, que presenta atractivas posibilidades de crecimiento. La actividad en el sector energía fue moderada en virtud de retrasos en los planes de inversión y mantenimiento de nuestros principales clientes.

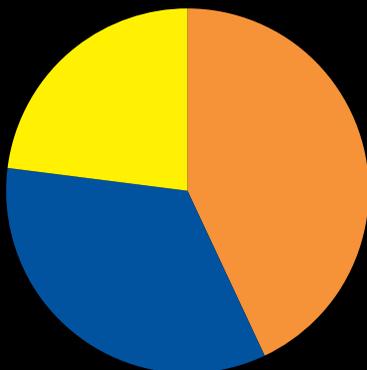


VENTAS
2000
\$ 14 Bn Ps



- Telecomunicaciones 36 %
- Construcción 36 %
- Automotriz 28 %

UTILIDAD DE OPERACION
2000
\$ 2.3 Bn Ps



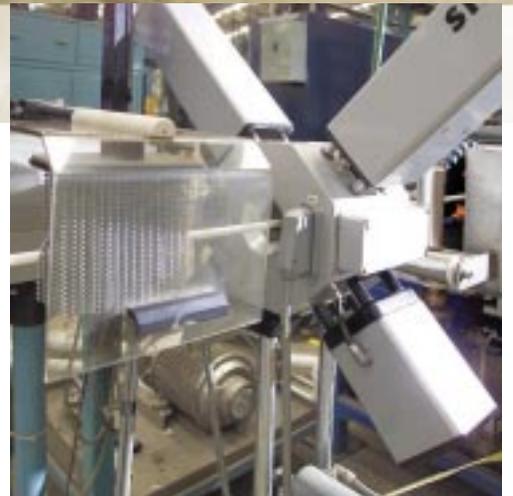
- Telecomunicaciones 43 %
- Construcción 34 %
- Automotriz 23 %



Por su parte, el sector autopartes comenzó el año con gran dinamismo, tanto en equipo original como de repuesto; sin embargo, la actividad fue más moderada en la segunda mitad del año, como resultado de las expectativas de una menor actividad económica en el mercado norteamericano.

Durante el año 2000 se terminó el proceso de adquisición de Cablena, S.L. en España, operación que consolida a Condumex como una empresa global en la industria, con modernas instalaciones productivas en México, España y Brasil; con una fuerte presencia comercial en más de treinta países, y con alianzas estratégicas con empresas de primer nivel como Delphi Automotive Systems, Danlock y Dana Corporation. Los planes de inversión para el 2001 se estiman en \$30 millones de dólares.

Línea de fabricación de cable coaxial troncal



GRUPO CONDUMEX, S.A. DE C.V.

Var. vs
1999

Telecomunicaciones

Cable de cobre	24.1 %
Fibra óptica	69.1 %
Instalación	32.3 %

Automotriz

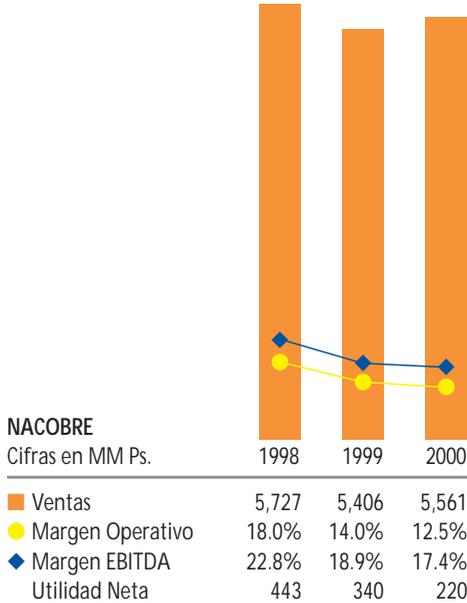
Arneses	20.0 %
Partes mecánicas	9.4 %
Cable automotriz	-0.1 %

Construcción y Energía

Cable de energía	-2.5 %
Bienes de capital	4.8 %
Metales	-3.9 %



Las ventas consolidadas de Nacobre lograron un incremento en volumen del 2.9%, mientras que el nivel de exportaciones para el año 2000, se ubicó en un 21% de las ventas totales. La utilidad de operación consolidada, sin embargo, sufrió una reducción de 8.0% para situarse en un 12.5% al cierre del 2000, reflejándose en una disminución del margen de operación de 150 puntos base. De manera general, los resultados se vieron afectados por la fortaleza del tipo de cambio combinado con incrementos en el precio de insumos como la energía eléctrica y el gas natural.

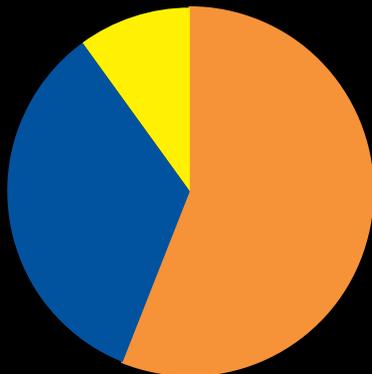


La División Cobre, como resultado de inversiones realizadas en la manufactura de productos de mayor valor agregado que han fortalecido su competitividad en el mercado nacional y extranjero, incrementó sus niveles de venta en un 4.9%, obteniendo una utilidad de operación de 15.5% durante el año. Asimismo la comercialización de productos como tubo de aire acondicionado, tubo de condensador y diferentes tipos de válvulas y conexiones también contribuyó a alcanzar los porcentajes anteriores y a incrementar la presencia del Grupo en el mercado.

La División Aluminio produce lingote, productos laminados y extruídos en aluminio y sus aleaciones y representa el 34% de las ventas consolidadas. Se ha institucionalizado una estrategia de desarrollo y defensa del mercado en general así como una cultura de bajos costos y gastos en la producción que permiten tener expectativas firmes de mejora en el corto y mediano plazo.

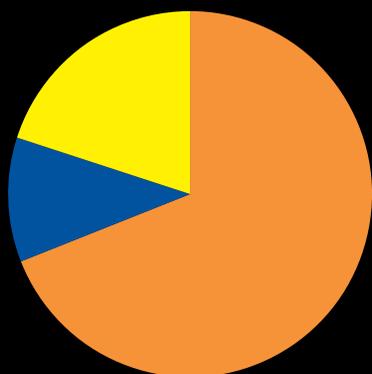
La producción de lingote, materia prima de los productos extruídos y laminados, se vio seriamente afectada por el incremento en el precio de la energía eléctrica que aunado a la baja en el precio internacional del aluminio provocaron una contracción importante en el ingreso por ventas y en la utilidad de operación del orden de 3.1% y 30%, respectivamente. La escasez de chatarra también impactó en los resultados operativos. No obstante, en el presente ejercicio se obtuvo un incremento de 1.7% en el nivel de producción.

VENTAS
2000
5.6 Bn Ps.



- Cobre 56 %
- Aluminio 34 %
- PVC 10 %

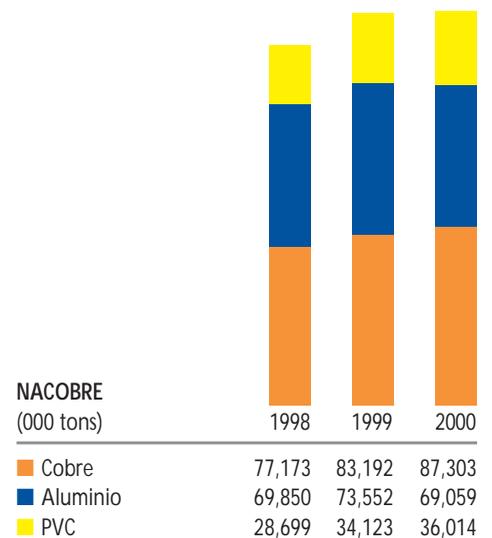
UTILIDAD DE OPERACION
2000
694 MM Ps.

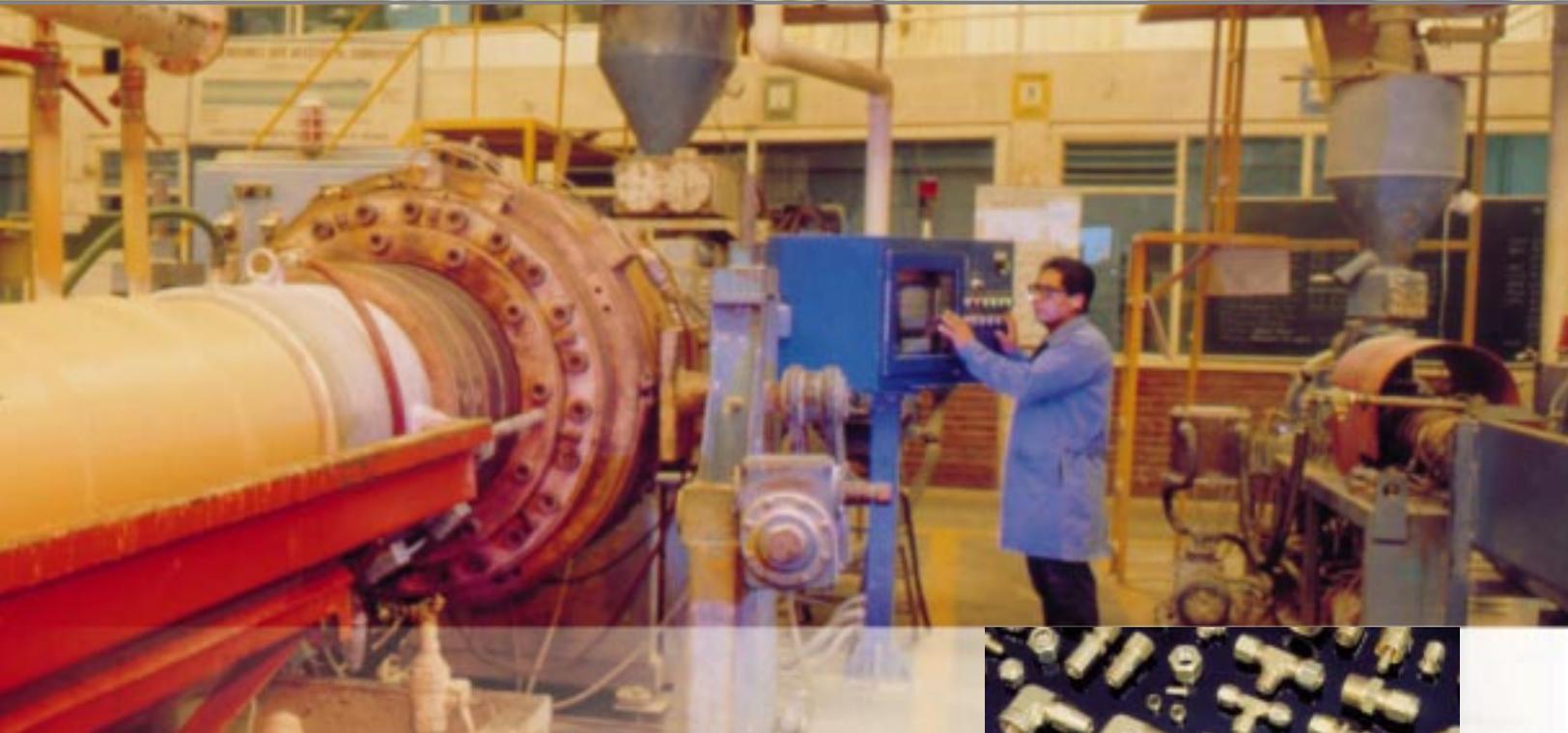


- Cobre 69 %
- Aluminio 11 %
- PVC 20 %



Se continuó con la política de manufacturar productos de mayor valor agregado iniciándose la fabricación de piezas maquinadas para la industria automotriz, lo que contribuirá a mejorar el nivel de utilidad de esta División.





La división PVC, derivado del constante esfuerzo en el mejoramiento de la calidad de sus productos, tubería y conexiones, logró un crecimiento importante en sus volúmenes de producción, así como en sus ventas y utilidad de operación que la ubican como empresa líder del país. El nivel de ventas se incrementó un 29% en tanto que la utilidad de operación registró un aumento de 77%.

Durante este año 2000, Grupo Nacobre invirtió \$29 millones de dólares en activo fijo, básicamente destinado a la ampliación de la capacidad instalada para la manufactura de productos extruídos y laminación de cobre y aluminio, así como para mantener la tecnología de punta de cada una de sus Divisiones.

Para el año 2001 se tiene contemplada una inversión similar que permitirá continuar con la estrategia de comercializar productos de mayor valor agregado en cada una de sus Divisiones, así como consolidar la implementación de sistemas de aseguramiento de calidad para sus productos y servicios hasta la entrega del producto con plena satisfacción del cliente.

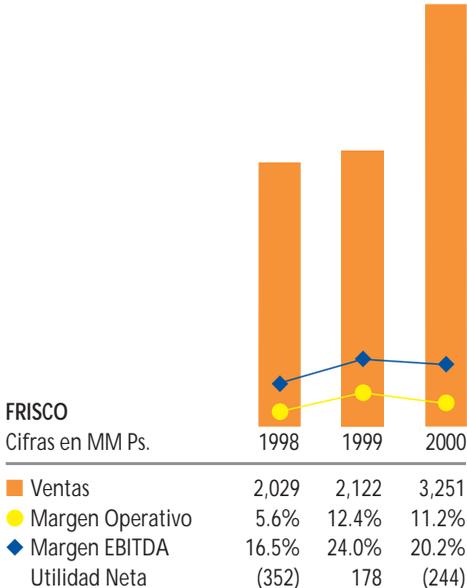
EMPRESAS FRISCO



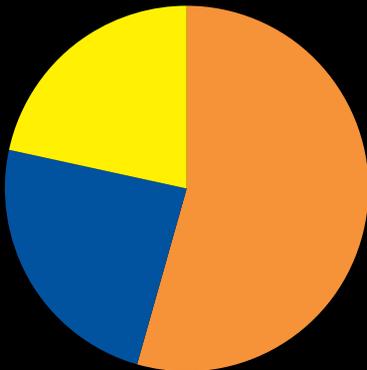
Las ventas de Frisco incrementaron un 53.1% en relación al año pasado, alcanzando un nivel de \$3,251 millones de pesos, con un margen operativo de 11.2%, 120 puntos base menor que el margen reportado en 1999. Los resultados no son comparables, en virtud de que incluyen en el 2000 la consolidación de un año completo de Ferrosur mientras que en 1999 solamente se consolidaron los resultados del segundo semestre.

La división ferroviaria continuó mostrando eficiencias operativas, reflejado en un incremento de 360 puntos en el margen operativo. Al mismo tiempo las ventas incrementaron un 15.8% como resultado de un incremento en los volúmenes y distancias transportados de clientes ya atendidos en la industria agrícola, petroquímica, minera y cementera; así como de nuevos clientes en la industria automotriz e intermodal. Ferrosur invirtió alrededor de \$40 millones de dólares en mantenimiento de vía y en la adquisición de 15 locomotoras nuevas.

Los volúmenes de producción de ácido fluorhídrico en Química Flúor se incrementaron un 5.9 %, sin embargo las ventas y la utilidad de operación mostraron una caída de 6% y 11% respectivamente, derivado principalmente de la apreciación del peso frente al dólar, de una caída en términos reales en los precios del ácido y de mayor competencia en la industria.

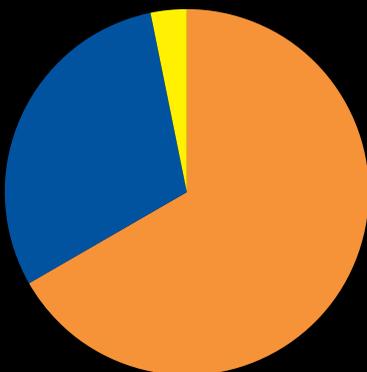


VENTAS
2000
3.2 Bn Ps.



- Ferrocarril 54.4 %
- Químicos 24.0 %
- Minería 21.6 %

UTILIDAD DE OPERACION
2000
364 MM Ps.



- Ferrocarril 66.7 %
- Químicos 30.1 %
- Minería 3.2 %



Por su parte, la división minera continuó padeciendo de condiciones de mercado poco favorables, por lo que se decidió no explotar las reservas con mayor sentido económico. Además de la fortaleza del peso frente al dólar, los precios de los metales se mantuvieron deprimidos y

EMPRESAS FRISCO, S.A. DE C.V.		
	2000	Var% vs. 1999
Molienda (tons)	2,019,732	-4.8 %
Oro (oz)	107,801	30.0 %
Plata (oz)	2,818,845	-14.2 %
Plomo (tons)	14,991	-15.9 %
Zinc (tons)	48,157	-11.0 %
Acido Fluorhídrico (000lb)	180,200	-5.9 %



las leyes de los minerales extraídos fueron más bajas. Los volúmenes de producción se redujeron alrededor de 5%, dando como resultado una disminución en ventas de 7% año contra año con una disminución en los márgenes de operación.

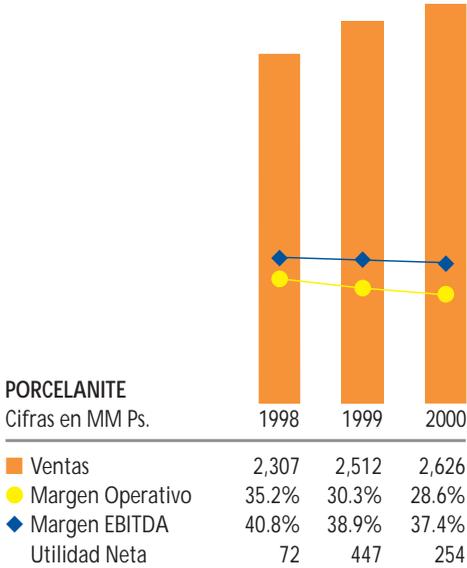


Durante el año 2001 se invertirán alrededor de \$40 millones de dólares en activo fijo y mantenimiento de vía en Ferrosur, así como en la exploración, desarrollo y preparación de las zonas “La Esmeralda” y “La Escondida” en la mina San Felipe y de la zona “Eureka” en la mina Tayahua con el fin de asegurar las reservas explotables para los próximos años.

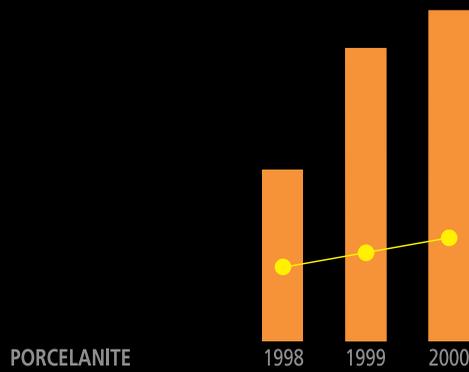
PORCELANITE



Porcelanite conserva su posición como líder en la industria de loseta cerámica en México, al registrar una participación de mercado de alrededor de 42%. Durante el año 2000, Porcelanite continuó creciendo sus volúmenes de producción y ventas, aunque a un ritmo menor comparado con los crecimientos mostrados en los últimos años. Mientras los volúmenes se incrementaron un 7.6% en relación a 1999, alcanzando los 47.0 millones de metros cuadrados, las ventas aumentaron sólo un 4.5% durante el año y el margen operativo disminuyó 170 puntos base para cerrar el año en 28.6%. Estos resultados se explican por una disminución en términos reales de precios por metro cuadrado producto de una sobreoferta en el mercado, así como por el incremento en los costos de los energéticos observado a partir de la segunda mitad del año.



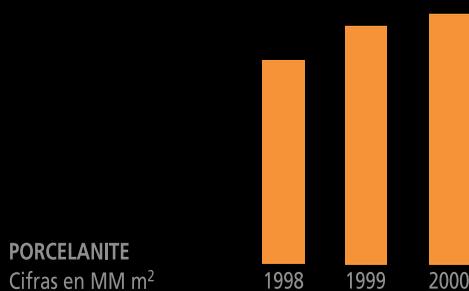
Porcelanite expandió su línea de productos con el lanzamiento al mercado de la marca "Alessandra", durante el mes de julio de 2000. Con esta marca se comercializa loseta para piso y muro, dirigidos al segmento alto de mercado. Alessandra complementa a las marcas Porcelanite e Itálica que están enfocadas al mercado medio y medio bajo.



PORCELANITE		1998	1999	2000
■ Volumen de Ventas	MM M ²	29.2	43.7	47.0
● Participación Mercado%		37.8%	39.7%	42.0%



La construcción de la nueva planta ubicada en San José Iturbide, Guanajuato comenzó en el segundo trimestre de 2000, como se había anunciado. Con esta planta se busca aumentar la capacidad instalada de producción total a 60.8 millones de metros cuadrados al año, lo que representa un 12% más de la capacidad con que se cuenta. La inversión en esta planta será de aproximadamente \$40 millones de dólares y comenzará a operar en el segundo semestre del 2001.



PORCELANITE		1998	1999	2000
■ Capacidad Instalada	Cifras en MM m ²	44.3	51.8	54.4

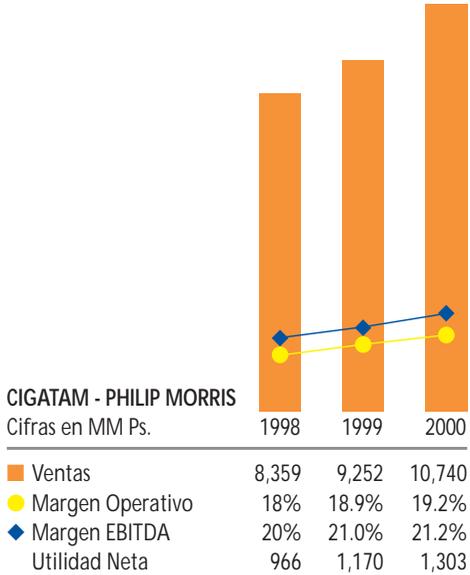
El potencial de crecimiento del mercado Mexicano es aún interesante si comparamos el consumo de 1m² por habitante con los 1.6 y 2.2 m² por habitante de Argentina y Brasil respectivamente. En exportación, las expectativas son muy interesantes dado el crecimiento de la cerámica en el mercado de acabados en países como Estados Unidos.



CIGATAM - PHILIP MORRIS DE MEXICO

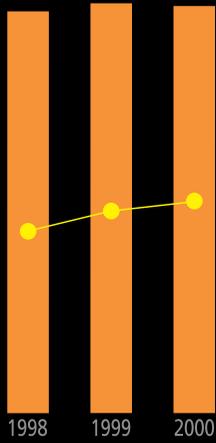


Cigatam - Philip Morris de México se mantiene como líder del mercado mexicano en la producción y comercialización de cigarrillos. A partir de enero del año 2000, el impuesto especial sobre producción y servicios para los cigarrillos con filtro incrementó de un 85% a un 100% sobre el precio de mayoreo. Derivado de lo anterior, en el mes de marzo se incrementó el precio de los productos de Cigatam en un 11% promedio que aunado a un segundo incremento en el mes de agosto de 9% promedio, derivó en un incremento en términos reales de alrededor de 2%. A pesar de esto, la participación de mercado de Cigatam - Philip Morris incrementó de un 53.5% en 1999 a un 55.9% en 2000, y 790 puntos base más que la que registró en 1997. De la misma forma, la participación de mercado en los segmentos de precio alto y bajo aumentó, para el alto de 72.3% a 74.2%, y para el bajo de 52.8% a 53.7%. Sin embargo, en el segmento medio se redujo de 14.4% a 13.2%. Esto debido a la estrategia de consolidar la participación de mercado en los segmentos alto y bajo, a través de las marcas Marlboro y Benson and Hedges, en el segmento alto, y Delicados, Faros y Tigres y en el segmento bajo.



Marlboro continuó creciendo su participación de mercado, alcanzando de manera individual el 39.1%, un incremento de 420 puntos base durante el año 2000. Su participación en el Distrito Federal y zona metropolitana alcanzó un nivel de 54%.

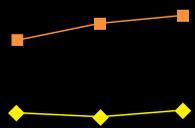
**VOLUMEN TOTAL
Y PARTICIPACION
DE MERCADO**



	1998	1999	2000
Producción de cigarrillos (bn cigarrillos)	48.0	49.0	48.7
Participación	50.0%	53.5%	55.9%



El mercado experimentó una contracción en la producción de cigarrillos de cerca del 1%. Por el contrario, Cigatam registró un incremento de volumen de 3.9% comparado con 1999.

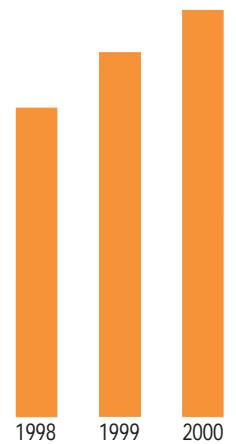


**PARTICIPACION
DE MERCADO
POR SEGMENTO**



	1998	1999	2000
Alto	68.9%	72.3%	74.2%
Medio	16.7%	14.4%	13.2%
Bajo	53.3%	52.8%	53.7%

**PARTICIPACION
DE MERCADO
MARLBORO**



	1998	1999	2000
Participación	29.6%	34.9%	39.1%



Cabe recordar que Grupo Carso consolida al 100% los resultados de Cigatam, sin embargo el valor económico que le corresponde proviene del 50% de los estados financieros combinados Cigatam - Philip Morris de México. Para el año 2000, Cigatam reflejó un incremento en ventas de 15% respecto a 1999, alcanzando los \$7,673 millones de pesos con un margen de operación de 7.7%.



Durante el año 2000, en Cigatam se invirtieron \$12 millones de dólares en el mantenimiento de facilidades productivas y para el año 2001 se tiene presupuestado invertir una cantidad similar.



En febrero del año 2000, Grupo Sanborns completo la oferta pública de compra por el 100% de las acciones en circulación de CompUSA por un monto aproximado de \$800 millones de dólares, procediendo a deslistar la empresa. Grupo Sanborns mantiene el 51% del capital de la empresa estadounidense, mientras que América Móvil se quedó con el 49% restante. CompUSA, además de contar con buen reconocimiento

de marca, ofrece a través de sus 218 tiendas y de su página de internet, una amplia gama de productos y servicios tecnológicos que incluyen venta de equipos, programas, electrónicos de consumo, servicio técnico y entrenamiento.

En marzo, se tomó el control de las operaciones de CompUSA y se comenzaron a consolidar los resultados. Entendiendo el reto que significa participar en el mercado americano, en una de las industrias más dinámicas y más competidas del mundo, Grupo Sanborns, apoyado en su amplia experiencia comercial y en gente valiosa de la propia CompUSA, implementó durante el año una serie de medidas con el fin de eficientar la operación, obteniendo al cierre del 2000, resultados satisfactorios y en línea con lo proyectado.

Por lo que corresponde a los resultados consolidados, durante el año 2000 las ventas del grupo alcanzaron \$54,355 millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 303.1% en términos reales, con un margen de operación de 4.9%, 11.9 puntos porcentuales menor que el 16.8% observado en 1999. Este resultado se explica por la consolidación de los resultados de CompUSA, que por sí sola registró ventas de alrededor de \$40,000 millones de pesos, con un margen operativo de 1.0%. Las subsidiarias Mexicanas se vieron beneficiadas del crecimiento sostenido de la economía impulsado por el consumo, por lo que excluyendo el efecto de CompUSA, las ventas de Grupo Sanborns registraron un incremento de cerca de 16% con un margen de 19.5% en el año 2000 contra 19.7% en 1999.

Durante el año 2000, las inversiones en activo fijo excluyendo adquisiciones alcanzaron alrededor de \$103 millones de dólares. El plan de inversión para el 2001, que contempla la apertura de nuevas tiendas para los distintos formatos, además de inversiones en sistemas, se estima en alrededor de \$140 millones de dólares.

GRUPO SANBORNS Consolidado Cifras en MM Ps.			
	1998	1999	2000
Ventas	12,164.6	13,483.2	54,355.2
Utilidad Operación	1,873.0	2,270.1	2,683.6
Ebitda	2,310.9	2,736.5	3,707.7
Utilidad Neta	1,093.0	1,391.2	841.7

SANBORNS, SANBORNS CAFE Y TIENDAS DE MUSICA
Cifras en MM Ps.

	1998	1999	2000
Ventas	6,002.3	6,425.7	6,926.8
Utilidad Operación	850.5	957.8	923.7
Ebitda	1,060.5	1,177.6	1,148.6
Utilidad Neta	552.7	578.5	547.4

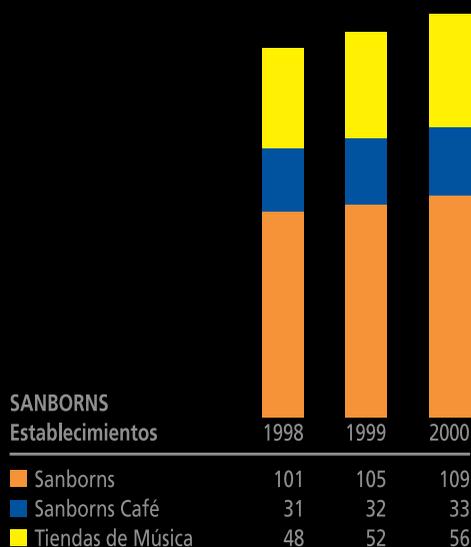


SANBORN HERMANOS, SANBORNS CAFÉ Y TIENDAS DE MUSICA

Durante el año 2000, Sanborn Hermanos incrementó su presencia con la apertura de 4 nuevas tiendas, lo que significó un incremento en área de ventas de 3.7% comparado con 1999; con dichas aperturas Sanborns finalizó el año con 109 establecimientos, totalizando 152,546 metros cuadrados de área de venta.

Las ventas del año mostraron un incremento de 6.7% en términos reales con respecto a 1999, alcanzando los \$5,362 millones de pesos. Sanborn Hnos. registró un incremento de ventas a mismas tiendas global de 3.2% durante el año.

El margen de operación del año para Sanborn Hnos. fue 13.7%, 140 puntos base menor que en 1999, esta disminución se debe principalmente a un incremento en los gastos de personal, observado a partir del tercer trimestre del año.





Por otro lado, Sanborns Café incrementó el número de asientos en un 3.4% con la apertura de 1 establecimiento durante el año y registró ventas de \$328.8 millones de pesos, 10.4% mayor que en 1999. Por lo que corresponde a ventas a mismas tiendas, estas registraron un incremento de 3.6% en el año.

Durante el año 2000, se abrieron 4 nuevas tiendas de música, bajo el formato Mixup, lo que significó un incremento en el espacio de ventas de 11.8%, acumulando 24,200 metros cuadrados de área de venta. Las ventas registraron un incremento importante, del orden del 20.1% en términos reales con respecto al año anterior, alcanzando los \$1,254 millones de pesos, el margen de operación también registró un incremento considerable.

SEARS ROEBUCK DE MEXICO

Durante el año 2000 se inauguró la tienda de Angelópolis, en la ciudad de Puebla con lo que se suman 43 tiendas distribuidas a lo largo de territorio nacional. Con esta apertura Sears incrementó su espacio de ventas casi un 4% con respecto al año anterior, alcanzando así, más de 245 mil metros cuadrados de espacio de venta.

SEARS ROEBUCK DE MEXICO
Cifras en MM Ps.

	1998	1999	2000
Ventas	5,818.5	6,639.6	7,425.7
Utilidad Operativa	871.3	1,215.0	1,401.0
Ebitda	1,059.8	1,411.7	1,601.6
Utilidad Neta	197.9	642.2	634.3

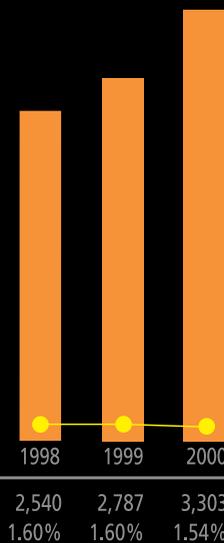


La estrategia comercial, así como la implementación de sistemas y la campaña permanente de "atención y cortesía", contribuyeron a tener una mejor participación de mercado, de esta manera, las ventas netas alcanzaron un crecimiento de casi 12% en términos reales con respecto al año anterior, llegando a \$7,426 millones de pesos, el aumento en ventas a mismas tiendas durante el mismo período fue de 9%. La utilidad de operación también mostró un fuerte crecimiento de 15.3%, con un margen de operación de 18.9%, cifra similar al año anterior.

SEARS

Cartera de Crédito

■ Cartera (MM Ps.)
● Cartera Vencida



Por lo que corresponde a la actividad crediticia de la empresa, al cierre de año, Sears registró 706,388 cuentas activas, lo que representó un crecimiento de 10.8% comparado con 1999. La cartera de crédito que ascendió a \$3,303 millones de pesos al cierre de 2000, registró un



incremento de 19.3%. La cartera vencida continuó manteniendo niveles aceptables y representó el 1.5% de la cartera total.

PASTELERIA FRANCESA

Pastelería Francesa incrementó su presencia a través de la apertura de 17 establecimientos con lo que suman 101 puntos de venta establecidos principalmente en el área metropolitana. El concepto desarrollado por Pastelería Francesa a principios de año, el cual consiste en el desarrollo de pequeños locales o "islas" en plazas y centros comerciales, ha tenido gran aceptación en el público.

Las ventas de Pastelería Francesa, durante el año, acumularon un crecimiento de 16.2% comparado con el año anterior, la utilidad de operación acumuló \$103 millones de pesos para finales de año, mientras que el flujo de efectivo fue de \$136 millones de pesos.

PASTELERIA FRANCESA

Cifras en MM Ps.

	1999	2000
Ventas	577.5	670.8
Utilidad Operativa	56.8	103.3
Ebitda	81.0	135.7
Utilidad Neta	8.6	71.2



COMPUSA

Durante el año 2000, CompUSA redefinió su estrategia de negocios, redimensionando su división de ventas institucionales y enfocándose a desarrollar y eficientar sus ventas al menudeo a través de la actualización de sus tiendas, productos y procesos, y de su programa de comercio electrónico. Durante el cuarto trimestre, se tomó la decisión de salir del negocio de ensamblaje de computadoras, procediendo a la venta de los activos y algunos inventarios de la planta CompUSA PC.

La mezcla de ventas de CompUSA se ha orientado hacia productos y servicios con mayor valor agregado, reforzando la relación con sus principales proveedores y atendiendo, además del mercado de menudeo, a empresas pequeñas y medianas. Se implementaron medidas para

COMPUSA

Cifras en MM usd.

	Mar-Dic 1999	Mar-Dic 2000
Ventas	4,665	4,071
Utilidad Operativa*	(87)	42
Margen Operativo	-1.9%	1.0%
Ebitda	(48)	96
Margen EBITDA	-1.0%	2.4%

* No incluye amortización del crédito mercantil



mejorar el servicio al cliente, a través de programas de capacitación al personal, redefinición del espacio de ventas y remodelación de tiendas, entre otras.

Las ventas consolidadas del 2000, que incluye el periodo marzo-diciembre, alcanzaron un nivel de \$4,071 millones de dólares, 13% más bajas que el mismo periodo del año anterior, producto de la redefinición del negocio. El

margen bruto del periodo fue de 19.7%, sustancialmente mejor que el 16.5% de 1999 y el margen de operación también mejoró respecto al año anterior, registrando 1.0% al cierre del 2000 contra -1.9% en 1999. La contribución a ventas de sus principales líneas de negocio fue la siguiente: Tiendas (incluyendo comercio electrónico): 84.1%, soluciones de negocio: 12.1%, servicio técnico: 2.0%, entrenamiento: 1.8%

Para el año 2001, se pretende seguir trabajando en la operación, buscando mayores eficiencias operativas, y reiniciar el crecimiento. Se tiene presupuestado invertir alrededor de \$70 millones de dólares en remodelación de tiendas, nuevas aperturas e infraestructura tecnológica.



PRESIDENTE HONORARIO VITALICIO

Ing. Carlos Slim Helú

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Lic. Carlos Slim Domit

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Fernando G. Chico Pardo

Ing. Jaime Chico Pardo

Ing. Antonio Cosío Ariño

Ing. Claudio X. González Laporte

C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi

Lic. José Kuri Harfush

C.P. Juan Antonio Pérez Simón

Ing. Bernardo Quintana Isaac

Lic. Agustín Santamarina Vázquez

Lic. Carlos Slim Domit

Ing. Carlos Slim Helú

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. Alejandro Aboumrad Gabriel

Ing. Maximiliano Becker Arreola

Lic. Ignacio Cobo González

Lic. Arturo Elias Ayub

Ing. Jesús Gutiérrez Bastida

C.P. Humberto Gutiérrez Olvera Z.

Lic. Carlos Hajj Aboumrad

Lic. Daniel Hajj Aboumrad

Lic. Marco Antonio Slim Domit

Lic. Patrick Slim Domit

Lic. Eduardo Valdés Acra

COMISARIO PROPIETARIO

C.P. José Manuel Canal Hernando

COMISARIO SUPLENTE

C.P. Ernesto González Davila

SECRETARIO

Lic. Sergio F. Medina Noriega



ESCUELA ESPAÑOLA
VISTA DE MÉXICO

CA. 1780

ÓLEO SOBRE LIENZO

BIOMBO DE CINCO HOJAS

COLECCIÓN MUSEO SOUMAYA

FOTOGRAFÍA: JAVIER HINOJOSA

A los Señores Accionistas de
Grupo Carso, S.A. de C.V.,

Hemos examinado el balance general consolidado de GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS al 31 de diciembre de 2000 y los estados consolidados de resultados, de inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera que le son relativos, por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros consolidados 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 de ciertas subsidiarias consolidadas, que representan el 36% del total de los activos consolidados y el 24% de los ingresos netos consolidados, fueron examinados por otros auditores independientes, en cuyos informes nos hemos basado para expresar nuestra opinión con respecto a las cantidades relativas a dichas 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.

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1º de enero de 2000, las compañías adoptaron las disposiciones del nuevo Boletín D-4, "Tratamiento contable del impuesto sobre la renta y de la participación de los trabajadores en la utilidad", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Consecuentemente, registraron el efecto diferido activo o pasivo de impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades, con base en el efecto acumulado de las partidas temporales a la fecha del balance, como activo o pasivo a largo plazo. El efecto neto acumulado inicial de la adopción de este boletín, fue reconocer un pasivo a largo plazo de impuesto sobre la renta diferido de \$6,212,030,000, con cargo a la inversión de los accionistas. Asimismo, las provisiones de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades se incrementaron en \$900,633,000 y \$136,340,000 respectivamente, por los efectos diferidos del año.

En nuestra opinión, basada en nuestro examen y en los informes de otros auditores a los que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2000 y los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Ruiz, Urquiza y Cía., S. C.


CPC Walter Fraschetto
30 de marzo de 2001 (excepto por lo mencionado en la
Nota 23 (b), para lo cual la fecha es 6 de abril de 2001)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2000.

Expresado en miles de pesos de poder adquisitivo a esa misma fecha

Activo**Circulante:**

Efectivo y valores realizables	\$	4,852,675
Cuentas por cobrar, neto		11,665,982
Inventarios, neto		15,839,967
Garantía de cartera descontada		535,178
Pagos anticipados		382,517
<hr/>		
Total del activo circulante		33,276,319
Cuentas por cobrar a largo plazo		142,680
Propiedades, planta y equipo, neto		34,981,700
Inversión en compañías asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado		2,313,501
Títulos de concesión		2,136,215
Otros activos, neto		1,317,818
Crédito mercantil, neto		10,653,881
<hr/>		
	\$	84,822,114
<hr/>		

Pasivo e inversión de los accionistas**Circulante:**

Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$	14,786,795
Cuentas por pagar a proveedores		8,811,249
Pasivo contingente por cartera descontada		200,000
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		4,716,372
Impuesto sobre tabacos labrados		515,700
Impuesto sobre la renta		156,657
Participación de los trabajadores en las utilidades		343,831

Total del pasivo circulante 29,530,604

Deuda a largo plazo 13,534,213

Ingresos diferidos 96,475

Impuestos a largo plazo 237,515

Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos 8,380,225

Crédito diferido, neto 461,971

Total del pasivo 52,241,003

Inversión de los accionistas:

Capital social pagado 6,700,245

Prima en suscripción de acciones 2,139,510

Reserva para recompra de acciones propias 2,837,315

Superávit pagado por minoritario 269,684

Utilidades acumuladas 41,840,357

Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido (6,212,030)

Resultado acumulado por actualización (24,480,427)

Total de la inversión de los accionistas mayoritarios 23,094,654

Inversión de accionistas minoritarios 9,486,457

Total de la inversión de los accionistas 32,581,111

\$ 84,822,114

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 2000
 Expresado en miles de pesos de poder adquisitivo a esa misma fecha
 (Excepto utilidades (pérdidas) por acción, expresadas en pesos)

Ventas netas	\$ 89,040,772
Costo de ventas	66,756,140
Utilidad bruta	22,284,632
Gastos de venta y administración	14,309,235
Utilidad de operación	7,975,397
Resultado financiero integral:	
Intereses ganados	2,044,589
Intereses pagados	(5,836,127)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	(13,076)
Utilidad por posición monetaria	1,954,003
	(1,850,611)
Otros gastos, neto	(107,661)
Amortización de crédito mercantil y crédito diferido, neto	(550,680)
Partida especial	(102,608)
Utilidad antes de provisiones	5,363,837
Provisiones para:	
Impuesto sobre la renta del año	1,458,598
Impuesto sobre la renta diferido	900,633
Impuesto al activo	196,831
Beneficio en consolidación	(109,565)
Participación de los trabajadores en las utilidades del año	322,396
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	136,340
	2,905,233
Utilidad antes de participación en la utilidad de compañías asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado	2,458,604

Participación en la utilidad de compañías asociadas y del fideicomiso inmobiliario no consolidado		552,964
Utilidad por operaciones continuas		3,011,568
Pérdida de operaciones discontinuas		(30,575)
Utilidad neta del año	\$	2,980,993
Distribución de la utilidad neta del año:		
Accionistas mayoritarios	\$	2,596,597
Accionistas minoritarios		384,396
Utilidad neta del año	\$	2,980,993
Utilidad básica por acción ordinaria	\$	2.89
Pérdida por operaciones discontinuas	\$	0.01
Promedio de acciones en circulación, (000's)		898,167

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

ESTADO CONSOLIDADO DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2000

Expresado en miles de pesos de poder adquisitivo a esa misma fecha

	Capital Social		Prima en Suscripción de Acciones
	Histórico	Actualización	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$ 1,375,189	\$ 5,332,570	\$ 2,153,427
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
Recompra de acciones propias	(19,933)	(785)	-
Recolocación de acciones propias	10,001	3,203	(13,917)
Incremento de la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-
Aportaciones de capital social de accionistas minoritarios y superávit pagado	-	-	-
Dividendos pagados a accionistas minoritarios	-	-	-
Saldos antes de utilidad integral	1,365,257	5,334,988	2,139,510
Efectos de conversión del año	-	-	-
Efectos de actualización del año	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2000	\$ 1,365,257	\$ 5,334,988	\$ 2,139,510

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Reserva para Recompra de Acciones Propias	Superávit Pagado por Minoritario	Utilidades Acumuladas	Efecto Acumulado de Impuesto sobre la Renta Diferido	Resultado Acumulado Por Actualización	Inversión de Accionistas Minoritarios	Total de la Inversión de los Accionistas
\$ 1,253,917	\$ -	\$ 40,930,160	\$ -	\$ (23,406,707)	\$ 7,052,499	\$ 34,691,055
-	-	-	(6,212,030)	-	(1,302,316)	(7,514,346)
(360,043)	-	-	-	-	-	(380,761)
257,041	-	-	-	-	-	256,328
1,686,400	-	(1,686,400)	-	-	-	-
-	269,684	-	-	-	4,250,331	4,520,015
-	-	-	-	-	(310,366)	(310,366)
2,837,315	269,684	39,243,760	(6,212,030)	(23,406,707)	9,690,148	31,261,925
-	-	-	-	37,078	(12,112)	24,966
-	-	-	-	(1,110,798)	(575,975)	(1,686,773)
-	-	2,596,597	-	-	384,396	2,980,993
\$ 2,837,315	\$ 269,684	\$ 41,840,357	\$ (6,212,030)	\$ (24,480,427)	\$ 9,486,457	\$ 32,581,111

Operaciones:

Utilidad por operaciones continuas	\$ 3,011,568
Más (menos)-	
Partidas en resultados que no requirieron (generaron) recursos-	
Depreciación y amortización	2,425,661
Amortización de crédito mercantil y crédito diferido, neto	550,680
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	1,036,973
Impuestos a largo plazo	237,515
Participación en los resultados de compañías asociadas y de fideicomiso inmobiliario no consolidado, neto de dividendos recibidos	(126,993)
Partida especial	102,608
Obligaciones laborales	27,756
Partida relacionada con actividades de inversión-	
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	99,718
Recursos netos obtenidos de resultados	7,365,486
Cambios netos en el capital de trabajo, excepto tesorería	(5,433,129)
Recursos netos generados por operaciones	1,932,357

Financiamiento:

Recolocación de acciones propias	256,328
Incremento neto en préstamos bancarios y deuda a largo plazo en términos reales	3,588,459
Amortización neta de préstamos bancarios y deuda a largo plazo en pesos constantes	(1,748,719)
Recompra de acciones propias	(380,761)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de subsidiarias	(310,366)
	1,404,941

Inversiones:

Adiciones de propiedades, planta y equipo, menos valor neto de retiros	(1,880,748)
Incorporación de subsidiarias, neto de interés minoritario	(4,068,999)
Disminución en la inversión en acciones y fideicomiso inmobiliario no consolidado	612,090
Otros activos	(78,192)
	(5,415,849)

Disminución neta de efectivo y valores realizables	(2,078,551)
--	-------------

Efectivo y valores realizables:

Al inicio del año	6,931,226
Al final del año	\$ 4,852,675

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

1. Actividades:

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 tiendas especializadas de computadoras personales, departamentales, de regalos, de discos, restaurantes y pastelerías; a la fabricación y venta 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 recubrimientos cerámicos y a la administración de centros comerciales.

2. Bases de consolidación y adquisición de subsidiarias:*Bases de consolidación-*

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		Total
	Directa	Indirecta	
Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Cantabria)	99.99	0.01	100.00
Grupo Calinda, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Calinda)	100.00	-	100.00
Servicios Administrativos Lava, S.A. de C.V. (Lava)	99.99	0.01	100.00
Proveedora Inbursa, S.A. de C.V. (Proveedora)	90.00	-	90.00
Consortio Bosques, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Consortio)	61.85	-	61.85
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Sanborns)	79.41	0.13	79.54
Empresas Frisco, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Frisco)	89.39	9.44	98.83
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Condumex)	99.54	-	99.54
Servicios Corporativos Cigatam, S.A. de C.V. (Cigatam)	50.00	-	50.00
Corporación Industrial Llantera, S.A. de C.V. (Corporación)	100.00	-	100.00
Industrias Nacobre, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Nacobre)	99.89	-	99.89
Porcelanite, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Porcelanite)	99.93	-	99.93
Grupo Industrial Carso, S.A. de C.V. (Industrial)	99.99	0.01	100.00
Cigarros la Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V. y Subsidiaria	-	50.01	50.01
Carso, LLC	100.00	-	100.00
Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V.	-	68.19	68.19
Galas de México, S.A. de C.V.	-	80.51	80.51
Promotora Galas, S.A. de C.V.	-	80.51	80.51
Grupo Convertidor Industrial, S.A. de C.V.	-	80.55	80.55
PC Construcciones, S.A. de C.V.	-	76.00	76.00
Eficorp, S.A. de C.V.	90.00	-	90.00

Los estados financieros de CompUSA, Inc. subsidiaria en el extranjero de Sanborns, cuya operación es independiente, se ajusta por la inflación del país en que opera, de acuerdo con los procedimientos descritos en el Boletín "B-15" que se señalan posteriormente y se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

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

Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías del Grupo fueron eliminados en los estados financieros consolidados adjuntos.

Adquisición de subsidiarias-

En marzo de 2000, Sanborns adquirió a través de Sanborns, LLC el 51% de las acciones de CompUSA, Inc., empresa constituida en los Estados Unidos de América (EUA) y dedicada a la venta de computadoras personales entre otras actividades. Desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2000, el importe de las ventas netas, utilidad de operación, pérdida neta del período y activos totales de Sanborns, LLC y Subsidiarias ascienden a \$39,280,158; \$219,152; \$(626,647) y \$19,859,360 respectivamente. Derivado de dicha operación, resultó un crédito mercantil de \$9,174,347 y del precio pagado por el minoritario, se derivó un superávit de \$269,684.

3. Principales políticas contables:

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA). La preparación de dichos estados financieros requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún 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:

(a) Cambio en política contable-

A partir del 1° de enero de 2000, las compañías adoptaron las disposiciones del nuevo Boletín "D-4", Tratamiento contable del impuesto sobre la renta y de la participación de los trabajadores en la utilidad, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Consecuentemente, registraron el efecto diferido activo o pasivo de impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades, con base en el efecto acumulado de las partidas temporales a la fecha del balance, como un activo o pasivo a largo plazo. El efecto neto acumulado inicial de la adopción de este boletín, fue reconocer un pasivo a largo plazo de impuesto sobre la renta diferido de \$6,212,030, con cargo a la inversión de los accionistas. Asimismo, las provisiones para impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades se incrementaron en \$900,633 y \$136,340 respectivamente, por los efectos diferidos del año.

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la Compañía reconoció a través del método de pasivo, el efecto futuro del impuesto sobre la renta, aplicable al monto acumulado de diferencias temporales específicas entre la utilidad contable y fiscal que tenían definida su fecha de reversión y no se esperaba fueran substituidas por otras partidas de la misma naturaleza y montos semejantes. Las principales diferencias temporales no recurrentes que originaron efectos diferidos, son las relativas a la valuación de las inversiones temporales a su valor de mercado.

(b) Bases de conversión de estados financieros-

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).

Los estados financieros de CompUSA, Inc., subsidiaria de Sanborns en el extranjero ubicada en los EUA, que representa el 45% de las ventas netas consolidadas y el 23% de los activos totales en 2000, la cual se considera "entidad extranjera", son mantenidos en dólares americanos y convertidos a pesos mexicanos, de conformidad con el Boletín B-15 "Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras" emitido por el Instituto Mexicano del Contadores Públicos, A.C., como sigue:

- Las cifras de la subsidiaria en el extranjero cuya operación es independiente, fueron ajustadas a principios de contabilidad generalmente aceptados en México, para su inclusión en los estados financieros consolidados, actualizando sus cifras con el método de cambios en el nivel general de precios del país en que opera.
- Todas las cifras del balance general excepto el capital social, son convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio y el capital social se convierte utilizando el tipo de cambio de la fecha de adquisición o aportación, que comparándose con el capital social convertido al tipo de cambio de cierre del ejercicio, se determina el efecto de conversión. El estado de resultados se convierte utilizando el tipo de cambio de cierre del período que se informa. Los efectos de conversión se incluyen en el resultado acumulado por actualización, que se muestra en el estado de inversión de los accionistas.

Continental General Tire, Inc. asociada extranjera en un 19.4% se registra por el método de participación. Los estados financieros de esta Compañía, al ser una "entidad extranjera", debe seguir los lineamientos de conversión descritos en el Boletín "B-15" como se describe anteriormente, sin embargo, esta no se actualiza por inflación, pero si se convierte a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de cierre. El efecto de no seguir el Boletín B-15 en forma integral para actualizar esta inversión, no es importante.

(c) 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.

Las tasas de inflación de 2000 de los países en donde opera la Compañía son las siguientes:

	%
Estados Unidos de América	3.37
México	8.96

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

- *En el balance:*

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

Las propiedades, planta y equipo, se registran originalmente al costo de adquisición o construcción. Las propiedades, planta y equipo de procedencia nacional se actualizan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). La maquinaria y equipo de procedencia extranjera se actualiza aplicando el factor de deslizamiento e inflación de la moneda del país de origen.

La depreciación se registra en base a la vida útil económica estimada de cada activo, sobre el valor actualizado.

La inversión en compañías asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado se actualiza mediante el registro del método de participación, determinado sobre estados financieros auditados de las asociadas, actualizados sobre las mismas bases que los de Carso, con excepción de la asociada Continental General Tire, Inc, descrita anteriormente.

Los títulos de concesión obtenidos por Ferrosur, S.A. de C.V. (Ferrosur) subsidiaria de Frisco, 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.

El crédito mercantil y crédito diferido se actualizan con un factor derivado del INCP, desde la fecha de aportación o generación.

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 del mes en que ocurren hasta el cierre, utilizando 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 que la inflación origina sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias, se determina aplicando al activo o pasivo monetario 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 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 los inventarios y su efecto en resultados en relación al INPC, así como por el efecto de conversión.

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 de cierre del último ejercicio.

(d) Valores realizables-

Los valores realizables se encuentran representados principalmente por aceptaciones bancarias, fondos bancarios y acciones de sociedades de inversión de deuda y de renta variable a corto plazo, a su valor de mercado (costo más rendimiento acumulado).

(e) Inversión en acciones y fideicomiso no consolidado-

Está representada principalmente como sigue:

	%
Grupo Comercial Gomo, S.A. de C.V.	25.890
Centro Comercial Plaza Satélite (Fideicomiso F-7278 de Bancomer, S.A.)	46.875
Continental General Tire, Inc.	19.400
Philip Morris México, S.A. de C.V.	49.995
Grupo Primex, S.A. de C.V.	40.000

(f) Crédito mercantil y crédito diferido-

Representan la diferencia entre el precio de adquisición y/o monto de aportación de las acciones representativas del capital social de nuevos negocios y el valor contable de dichas acciones, a la fecha de adquisición y/o aportación. El crédito mercantil

y el crédito diferido se amortizan en el plazo en el que la Administración estima que se generarán beneficios adicionales por dicha inversión, el cual es de 10 años en el caso del crédito mercantil generado por las adquisiciones en territorio nacional y 20 años por las extranjeras, así como 5 años para el crédito diferido. El monto amortizado del crédito mercantil en 2000 ascendió a \$737,588, y la amortización del crédito diferido a \$326,132.

Al 31 de diciembre de 2000, el crédito mercantil está formado por la adquisición de CompUSA adquirida por Sanborns en 2000, Condumex, Sanborns y Porcelanite durante 1999 y de la asociada Continental General Tire, Inc. adquirida en 1998. Asimismo el crédito diferido incluye principalmente el originado por la adquisición de acciones de Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. (Sears México), adquirida por Sanborns en 1997.

La compra de acciones de subsidiarias o asociadas ya integradas al Grupo, que generan un crédito mercantil o crédito diferido se amortizan al momento de la compra.

Como parte complementaria del crédito mercantil generado por la adquisición de CompUSA, Inc. se firmaron convenios de no competencia con algunos de los anteriores ejecutivos mediante un pago único. El plazo de amortización de dichos convenios oscila entre 12 y 24 meses. El monto amortizado en 2000 asciende a \$139,224.

(g) Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades -

Al 31 de diciembre de 2000, las compañías registran el efecto diferido activo o pasivo de impuesto sobre la renta e impuesto al activo, con base en el efecto acumulado de las partidas temporales entre los importes de activos y pasivos para efectos contables y fiscales a la fecha del balance, como activo o pasivo a largo plazo. La participación de los trabajadores en las utilidades diferida se ha calculado tomando en consideración las diferencias temporales surgidas durante el año, las cuales se presume que van a provocar un pasivo o un beneficio que se materializará.

(h) Obligaciones de carácter laboral-

De acuerdo con lo establecido en 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.

Algunas compañías subsidiarias 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.

Algunas de las subsidiarias tienen cubierto el 100% de las obligaciones por beneficios proyectados a través de un Fondo en Fideicomiso; las que no lo tienen, provisionan 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.

Los pagos por indemnizaciones se registran en los resultados del año en que se efectúan.

(i) Reconocimiento de ingresos por ventas-

Los ingresos por ventas son reconocidos al momento en el que se embarcan o entregan los productos, o se prestan los servicios al cliente y éste asume responsabilidad sobre los mismos. Los intereses de la operación comercial se reconocen al devengarse.

(j) Resultado financiero integral-

El resultado financiero integral incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como los intereses, resultados cambiarios y 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, afectando los resultados como parte del resultado financiero integral.

(k) Operaciones con opciones-

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

(l) Utilidad por acción-

La utilidad básica por acción de cada período, ha sido calculada dividiendo la utilidad neta mayoritaria, entre el promedio ponderado de acciones en circulación de cada ejercicio.

El efecto por acción de la pérdida por operaciones discontinuas, ha sido determinado dividiendo esta partida entre el número de acciones correspondientes, determinado como se indica con anterioridad.

(m) Resultado integral-

Se integra por la utilidad neta del período y las partidas que representan una ganancia o pérdida, que de acuerdo a disposiciones específicas se presentan directamente en la inversión de los accionistas, tales como los efectos de conversión y actualización del año.

4. Nuevo principio contable:

En el año 2001 entrará en vigor el nuevo Boletín C-2, "Instrumentos Financieros", que establece la metodología de la valuación y registro de los instrumentos financieros. Este boletín requiere que se registren como activos y pasivos los efectos de los instrumentos financieros que se tengan contratados, afectando el resultado integral de financiamiento por el efecto de los mismos. Los instrumentos financieros que han sido designados y que funcionan efectivamente como una cobertura de activos y pasivos o de operaciones futuras, afectarán los activos o pasivos o las transacciones correspondientes cuando ocurran.

Al 31 de diciembre de 2000, el efecto acumulado de la valuación de instrumentos financieros (ver Nota 24) registrado, representa un activo neto de \$53,889, con su correspondiente efecto en resultados por la misma cantidad. El efecto no registrado no es importante a esta fecha.

5. Transacciones y posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2000, el tipo de cambio equivalente en pesos era de \$9.5997 por dólar americano y los activos y pasivos en moneda extranjera de las compañías mexicanas, ascienden a:

	Miles de Dólares Americanos
Activo circulante	605,842
Pasivo-	
Circulante	(767,724)
Largo plazo	(760,091)
	(1,527,815)
Posición pasiva en moneda extranjera	(921,973)
Equivalente en miles de pesos	\$ (8,850,664)

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

	Miles de Dólares Americanos
Ventas	619,914
Intereses ganados	780
Compras	(949,612)
Intereses pagados	(56,350)
Pagos por asistencia técnica	(5,650)
Regalías	(1,112)
Gastos	(66,419)
	(458,449)
Equivalente en miles de pesos	\$ (4,459,313)

Al 30 de marzo de 2001, la posición en moneda extranjera no auditada, es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio es de \$9.4933 por dólar americano.

6. Análisis de efectivo y valores realizables:

Efectivo en bancos	\$	872,254
Valores realizables		3,980,421
	\$	4,852,675

7. Análisis de cuentas por cobrar:

Clientes	\$	11,306,375
Deudores diversos		1,525,162
		12,831,537
Reserva para cuentas de cobro dudoso		(612,471)
Cartera descontada		(2,011,873)
		10,207,193
Deudores por operaciones derivadas		53,889
Impuestos por recuperar		691,064
Partes relacionadas		584,738
Impuesto al valor agregado por recuperar		129,098
	\$	11,665,982

Sears México tiene celebrado un contrato con Banco Inbursa, S.A. (Inbursa), compañía relacionada, en el que se establece que Inbursa está dispuesto a adquirir en descuento, pagarés suscritos por personas físicas, derivados de operaciones de ventas en abonos que realiza en sus distintos establecimientos.

El importe máximo a descontar es de \$2,100,000, netos de la garantía de aforo (diferencia entre el pago del 83.3334% del valor del pagaré y el valor total del mismo). El importe disponible para descuento, es revolvente.

Inbursa únicamente descontará el monto de capital que se refleje en el estado de cuenta del deudor. Sears México se reserva el cobro de los intereses, gastos de cobranza y cualquier otra cantidad que se derive de los pagarés. Este contrato vence el 30 de marzo de 2002.

Los pagarés se entenderán recibidos salvo buen cobro, por lo tanto, Sears México acepta convertirse en obligado solidario de los clientes durante la vigencia del contrato, hasta por la cantidad de \$200,000.

Por otra parte, Sears México se obliga a pagar a Inbursa, una tasa de descuento de TIE más 1.25, sobre el importe insoluto de los pagarés descontados, hasta la fecha de su vencimiento.

8. Análisis de inventarios:

Materias primas	\$	3,448,502
Producción en proceso		283,719
Productos terminados		1,702,357
Mercancía en tiendas		9,271,092
Alimentos y bebidas		81,046
Concentrados y otros		228,433
Mercancías en tránsito y anticipos a proveedores		680,042
Refacciones y otros		668,554
		16,363,745
Menos- Reserva para inventarios de lento movimiento y otras		(523,778)
	\$	15,839,967

9. Análisis de propiedades, planta y equipo:

Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$	16,562,707
Maquinaria y equipo industrial		27,963,697
Equipo de transporte		989,761
Muebles y enseres		2,735,530
Equipo de cómputo		2,128,940
Otros equipos		31,838
		50,412,473
Menos- Depreciación acumulada		(24,572,533)
		25,839,940
Terrenos		6,778,785
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito		2,362,975
	\$	34,981,700

10. Análisis de cuentas por pagar:

Impuestos por pagar	\$	1,035,538
Ingresos por devengar		295,512
Intereses por pagar		243,548
Pasivos acumulados		2,316,119
Partes relacionadas		469,995
Garantías		249,026
Otras		106,634
	\$	4,716,372

11. Títulos de concesión:

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 estos las siguientes:

- Se concede 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 deberán 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.

12. Saldos con partes relacionadas:

Los saldos con partes relacionadas, sin incluir saldos relacionados con operaciones financieras, son como sigue:

Por cobrar-		
Sinergia, Soluciones Integrales de Energía, S.A. de C.V.	\$	535,203
Sears Roebuck & Co.		2,542
Comm South/EZ Tel		19,123
Otras		27,870
	\$	584,738

Por pagar-		
Sears International Marketing, Inc.	\$	62,194
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.		122,241
Banco Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa		79,617
Philip Morris México, S.A. de C.V.		195,216
Otros		10,727
	\$	469,995

13. Entorno fiscal:

En México-

Régimen de impuesto sobre la renta y al activo:

Las compañías establecidas en México están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores actualizados, deducción de compras en lugar del 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 de impuesto se incrementa del 34% al 35% teniendo la opción de pagar el impuesto cada año a la tasa del 30% y el remanente al momento en que las utilidades sean distribuidas. Este remanente se registra como pasivo a largo plazo.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de 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 anteriores y los diez ejercicios subsecuentes.

Régimen de consolidación fiscal:

CARSO cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para presentar una declaración consolidada de ISR e IMPAC, que excluye a las subsidiarias del extranjero.

Resultado contable y fiscal:

La provisión para ISR se determina en base al monto a pagar según el resultado fiscal consolidado de las compañías mexicanas, siendo las principales diferencias entre el resultado contable y fiscal, el componente inflacionario, la deducción de compras en lugar del costo de ventas, la diferencia entre la depreciación contable y fiscal, el efecto por ventas en abonos, el resultado por posición monetaria, y la revaluación de las inversiones temporales a valor de mercado.

Participación de los trabajadores en las utilidades:

La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula sobre los resultados individuales de cada una de las compañías operadoras; la utilidad para estos efectos no considera el componente inflacionario y la depreciación fiscal es a valores históricos y no a valores actualizados.

Análisis de impuestos diferidos:

Los conceptos que integran el impuesto sobre la renta diferido en los pasivos (activos) al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes:

Inversiones temporales	\$	455,653
Cuentas por cobrar por ventas en abonos		938,885
Inventarios		3,846,154
Propiedades, planta y equipo		5,383,810
Inversión en fideicomisos inmobiliarios y subsidiaria		121,393
Crédito mercantil amortizado		407,104
Efecto de conversión		(31,866)
Reservas complementarias de activo y reservas de pasivo		(302,961)
Pérdida en venta de acciones		(177,885)
Pérdidas fiscales por amortizar		(1,869,602)
Impuesto al activo por recuperar		(610,965)
Estimación de ingresos		247,886
Anticipo de clientes		(193,393)
Otras		46,942
<hr/>		
Impuesto sobre la renta diferido		8,261,155
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida		119,070
<hr/>		
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	\$	8,380,225

En EUA-

Las compañías subsidiarias en el extranjero, calculan el impuesto sobre la renta sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y de acuerdo con los regímenes específicos en los EUA. La provisión para impuesto sobre la renta de estas subsidiarias no es importante, debido a que tienen pérdidas fiscales, las cuales ascienden a 262.5 millones de dólares y podrán ser utilizadas hasta el 2020. El efecto del impuesto sobre la renta anticipado, generado por las pérdidas fiscales por amortizar, fue reservado en su totalidad.

14. Deuda a largo plazo:

La integración de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2000 es como sigue:

Pagarés a mediano plazo	\$	2,176,000
Préstamos sindicados		7,919,755
Préstamos directos		1,455,251
Líneas de crédito		4,521,382
Préstamos refaccionarios y arrendamientos financieros		174,873
		<hr/> 16,247,261
Menos- Porción circulante		(2,713,048)
	\$	<hr/> 13,534,213

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2000, son como sigue:

		Importe
2002	\$	7,740,508
2003		4,141,641
2004		334,927
2005 en adelante		1,317,137
	\$	<hr/> 13,534,213

Pagarés a mediano plazo-

Sanborns emitió pagaré a mediano plazo en la Bolsa Mexicana de Valores, pagadero en una sola exhibición el 1° de noviembre de 2001, con una tasa de interés de la Tasa de Interés Interbancaria (TIIE) más 0.5% pagadera cada 28 días. Durante 1999, fueron recomprados \$200,000 de dicho pagaré, por lo que estos se presentan netos.

\$ 900,000

Ferrosur tiene contratado un préstamo quirografario a mediano plazo con Banco Inbursa, S.A., pagadero en una sola exhibición el 17 de diciembre de 2002 y con una tasa de interés de TIIE a 28 días más 0.25 puntos, pagaderos mensualmente.

1,276,000

\$ 2,176,000

Préstamos sindicados-

El 13 de diciembre de 2000, Sanborns, Nacobre, Frisco, Porcelanite y Condumex firmaron un contrato de préstamo y garantía (préstamo sindicado) por 370 millones de dólares americanos participando el Bank of American 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 será pagadero en tres exhibiciones semestrales a partir del 13 de diciembre de 2002, con pagos trimestrales de intereses a la tasa Libor más 1.25%.	\$	3,551,888
El 5 de septiembre de 1997, Nacobre, Condumex, Sanborns, Sears México, Sanborn Hermanos, S.A. y Frisco, firmaron un contrato de préstamo y garantía (préstamo sindicado) por 310 millones de dólares americanos participando el Bank of American 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%.		2,687,919
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 tasa 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.		1,679,948
	\$	<u>7,919,755</u>

Los contratos de los préstamos sindicados establecen ciertas obligaciones dentro de las que destacan las siguientes:

- (a) Mantener la misma línea de negocios que la actual.
- (b) Mantener sus registros contables y preparar sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México.
- (c) Cumplir con todas las disposiciones fiscales, ambientales y laborales a las que estén obligadas las compañías de acuerdo a las leyes aplicables.
- (d) No permitir que el capital contable a nivel consolidado en Grupo Carso, sea menor a \$9,500,000.
- (e) No permitir en Grupo Carso durante los cuatro ejercicios fiscales siguientes, que la tasa de cobertura consolidada de intereses sea menor de 1.75 a 1.00.
- (f) No permitir durante los cuatro ejercicios fiscales siguientes, que la relación de deuda total consolidada a la utilidad neta consolidada de Grupo Carso antes de impuesto sobre la renta, intereses, depreciación y amortización entre otros conceptos, sea mayor de 3.5 a 1.

- (g) No contratar o incurrir en gravámenes sobre las propiedades, a excepción de las situaciones estipuladas en el contrato mismo.
- (h) No vender activos que no correspondan a las operaciones propias del negocio, excepto por las situaciones estipuladas en el contrato mismo.
- (i) No pagar dividendos que no sean a favor exclusivamente de su compañía tenedora.
- (j) No celebrar acuerdos en los que restrinjan la capacidad de las subsidiarias de Grupo Carso para pagar dividendos.
- (k) No realizar transacciones con compañías afiliadas cuyo origen no provenga de las operaciones normales del negocio y cuyo precio sea inferior al que se obtendría con un tercero.

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	\$ 221,177
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 intereses 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	
Préstamos directos contratados por Condumex, Porcelanite y Nacobre, en dólares, a tasas variables entre 7.40% y 9.29% y pesetas españolas a la tasa de 4.65% al cierre, principalmente con vencimientos trimestrales y semestrales, siendo el último en junio de 2008	880,221
Préstamos contratados por Condumex garantizados por EXIMBANK y para fomento a la importación en dólares, a tasas variables, 6.48% y 8.60% al cierre con último vencimiento en noviembre del 2002	29,082
Las subsidiarias tienen emitidos pagarés con Banco Inbursa en moneda nacional los cuales generan un interés equivalente a la tasa más alta de entre diversos instrumentos financieros con último vencimiento en 2005	48,777
Industrias Nacobre, S.A. de C.V. contrató un préstamo directo con GE Capital Corporation por un monto de 18,600,000 dólares americanos generando intereses a la tasa LIBOR más 2.4 puntos porcentuales con vencimiento en 2008	178,554

Préstamo contratado por Industrias Nacobre, S.A. de C.V. con Citibank International PLC por un monto de 10,036,000 dólares americanos los cuales generan interés con la tasa LIBOR mas 0.10 puntos porcentuales con vencimiento en 2004	96,342
Préstamo contratado por Industrias Nacobre, S.A. de C.V. con el Gobierno de Brasil por 114,000 dólares americanos causando interés con una tasa del 1% el cual tiene vencimiento en 2019	1,098
	\$ 1,455,251

Líneas de crédito-

Línea de crédito revolvente otorgada a CompUSA, Inc. por un consorcio de bancos e instituciones financieras, hasta por 400 millones de dólares americanos, de los cuales se han dispuesto 224,992,000 dólares americanos, garantizada por el inventario y cuentas por cobrar y con una tasa básica del banco o a la tasa Libor más un porcentaje que va de 1.25% a 2.50%. La tasa de interés promedio ponderada en 2000 fue de 9%. El vencimiento es en junio de 2002	\$ 2,159,856
Línea de crédito revolvente otorgada a CompUSA, Inc. por Banco Inbursa, S.A. (compañía afiliada) por 150 millones de dólares americanos, de los cuales se han dispuesto 110 millones de dólares americanos, a una tasa determinada mensualmente en función al pagaré a 30 días, (8.15% en 2000), con vencimiento en agosto de 2003	1,055,967
Pagaré subordinado emitido por CompUSA, Inc. en agosto de 1998 por 136,000,000 de dólares americanos a favor de Radio Shack Corporation, anteriormente Tandy Corporation, a una tasa de interés de 9.48%, pagadera semestralmente durante un periodo de 10 años. Los primeros tres años de pagos son solo intereses y el prime pago de capital vence el 31 de diciembre de 2001	1,305,559
	\$ 4,521,382

La línea de crédito otorgada a CompUSA, Inc. por 224,992,000 dólares americanos, además de estar garantizada por el inventario y las cuentas por cobrar, establece ciertas restricciones entre las que destacan la obligación de la Compañía, de mantener un índice definido de cobertura de cargos fijos mínimos por el plazo restante del mismo y cumplir con los requisitos definidos en relación con las utilidades antes del impuesto sobre la renta, depreciación y amortización durante los seis meses siguientes a la fecha de la modificación del contrato de crédito, la cual se efectuó al 15 de junio 2000.

Préstamos refaccionarios y arrendamientos financieros-

Algunas subsidiarias tiene contratados préstamos refaccionarios y arrendamientos financieros, para financiar la adquisición de maquinaria y equipo, los cuales se amortizan hasta el 2008, los cuales están garantizados con la misma inversión y generan un interés equivalente a la tasa más alta de entre diversos instrumentos financieros.

\$ 174,873

A la fecha, las compañías han cumplido con todas las obligaciones establecidas en los contratos de crédito.

15. Análisis de impuestos a largo plazo:

Impuesto sobre la renta	\$	235,312
Impuesto al valor agregado		2,203
	\$	237,515

16. Obligaciones laborales:

En México-

El pasivo por obligaciones laborales se deriva del plan de pensiones, que cubrirá una pensión y la prima de antigüedad al momento de retiro.

El pago anticipado consolidado del fondo se integra como sigue:

Subsidiarias con fondo en Fideicomiso-		
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$	(1,087,409)
Menos- Fondo en fideicomiso		1,423,179
Situación del fondo		335,770
Pasivo de transición por amortizar		(139,949)
Variaciones en supuestos por amortizar		157,508
Pasivo adicional		(97,010)
Pago anticipado	\$	256,319

Subsidiarias sin fondo en Fideicomiso-		
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)		(101,664)
Activo de transición por amortizar		3,567
Variaciones en supuestos por amortizar		21,192
Pasivo adicional		(4,792)
<hr/>		
Pasivo neto proyectado	\$	(81,697)

El costo por obligaciones laborales se integra por:

Costo de servicios del año	\$	23,995
Amortización del pasivo de transición		2,217
Amortización de variaciones en supuestos		3,563
Costo financiero del año		23,744
		53,519
<hr/>		
Menos- Rendimiento de los activos del fondo		(25,763)
<hr/>		
Efecto neto en resultados	\$	27,756

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	%
<hr/>	
Tasa de interés	5
Tasa de incremento en salarios	1
Tasa de rendimiento del fondo	6

En EUA-

CompUSA, Inc. patrocina un plan definido de aportaciones destinadas a la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía y de sus subsidiarias. Además la Compañía patrocina un plan de compensaciones diferidas, que permite que los funcionarios y empleados difieran una porción de las compensaciones que les corresponden. Los gastos correspondientes a las aportaciones de la Compañía tanto al plan de participación de los empleados en las utilidades como al plan de compensaciones diferidas por el ejercicio fiscal de 2000, ascendieron a 900,000 dólares americanos aproximadamente.

17. Inversión de los accionistas:

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social se integra por 915,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, de las cuales 893,500,000 acciones, se encuentran 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 de diez veces al capital mínimo sin derecho a retiro. Las acciones solamente pueden ser de ciudadanos mexicanos o sociedades mexicanas con cláusula de exclusión de extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2000, el importe nominal de la reserva para adquisición de acciones propias asciende a \$2,400,000. Asimismo, se especifica que el monto máximo de capital social que puede afectarse para la compra de acciones propias es hasta de \$100,000 a valor nominal, el cual representa el 7.1525% del mismo. Al 31 de diciembre de 2000, se tienen 21,500,000 acciones propias pendientes de recolocar.

Al 30 de marzo de 2001, fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía posee 24,750,000 acciones propias por un monto de \$683,793, que están pendientes de recolocar en el mercado bursátil.

Utilidades acumuladas-

Los dividendos que se paguen a personas físicas o residentes en el extranjero, estarán sujetos a la 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 la cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa. Las que ya pagaron el impuesto aplicable a la empresa ascienden a \$11,892 aproximadamente al 31 de diciembre de 2000.

Las reducciones de capital causarán impuesto 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 de cada Compañía mexicana, estará sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2000, la reserva legal de Grupo Carso asciende a \$381,635 (a valor nominal) y se presenta en el rubro de utilidades acumuladas. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la Compañía, excepto en la forma de dividendos en acciones.

18. Análisis de otros gastos, neto:

En este renglón se presentan los siguientes conceptos:

Gastos de exploración de proyectos	\$	(114,139)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo		(99,718)
Recuperación de impuestos de ejercicios anteriores		16,597
Cancelación exceso de pasivos		21,065
Otros, neto		68,534
	\$	(107,661)

19. Contratos de arrendamiento:

Las compañías subsidiarias de Sanborns tienen celebrados contratos de arrendamiento con terceros en 526 de sus tiendas (Tiendas, CompUSA, Sanborns, Sears, Sanborns Café, Mix-Up, Discolandia, la Feria del Disco y Pastelerías el Globo). El plazo de arrendamiento de dichos contratos varía de 1 a 20 años.

Asimismo, las compañías tienen celebrados como arrendatarios, contratos de arrendamiento con terceros, a los cuales rentan locales ubicados dentro de los centros comerciales de su propiedad. El plazo de arrendamiento de dichos contratos varía de 1 a 15 años.

20. Partida especial:

A partir de enero de 2000, el Centro Comercial Plaza Universidad (subsidiaria de Sears México) inició una remodelación mayor en su centro comercial, con el objeto de mejorar su imagen y el concepto del mismo, lo que también implicó tener demoliciones de los activos existentes, que se están reconociendo como una partida especial en el estado de resultados.

21. Operación discontinua:

Como parte de la reorganización llevada a cabo en CompUSA, Inc., la Administración de la Compañía decidió llevar a cabo el cierre de algunas líneas del negocio que no eran lo suficientemente rentables, por lo que la pérdida incurrida por éstas, se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2000 por separado.

22. Compromisos contraídos:

- (a) Al 31 de diciembre de 2000, Sanborns ha celebrado contratos con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por estos conceptos ascienden a \$189,000 aproximadamente.
- (b) Frisco vende sus minerales con base en convenios de ventas, generalmente renovados cada año, en los que establece las condiciones y la referencia a precios de metales en mercados internacionales. La subsidiaria Química Fluór, S.A. de C.V. tiene celebrados diversos contratos a largo plazo, ajustables anualmente, con Atofina Chemicals, Inc., E.I. Du Pont de Nemours & Co. y Solvay Fluorides 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 2000, 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.

23. Contingencias:

- (a) La Compañía adquirió de 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 Grupo 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 el mismo precio que Grupo 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 de dichas acciones a Grupo Carso, el precio de compra sería de 25.75 millones de dólares aproximadamente, más el interés calculado sobre las bases expuestas anteriormente.
- (b) En enero de 2000, COC Services, Limited, a través de sus representantes, entabló una demanda en contra de CompUSA (subsidiaria de Sanborns) y otros codemandados, entre los que se encuentra la Compañía y el exdirector general de CompUSA, Sr. James Halpin, por la supuesta ruptura de contrato, interferencia tortuosa y conspiración. Se llevó a cabo un juicio con jurado de este caso, mismo que inició el 16 de enero de 2001 y terminó el 8 de febrero del mismo año. El veredicto del jurado condenó a CompUSA al pago de 90,000,000 de dólares americanos por daños efectivos y 94,500,000 dólares americanos por daños ejemplares. El veredicto también condenó al Sr. Halpin al pago de 175,000,000 de dólares americanos y por 94,500,000 dólares americanos a los demás codemandados (entre los que se encuentra la Compañía), por daños ejemplares. Ningún asunto relacionado con la indemnización del Sr. Halpin ha sido determinada. El 15 de marzo de 2001, CompUSA presentó una moción ante el jurado de la corte, para obtener una sentencia en contra del veredicto. La corte no ha expresado una sentencia con respecto a dicho veredicto. Si esta moción es negada por el juez del caso, CompUSA tiene la intención de apelar vigorosamente el veredicto y cualquier sentencia resultante. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que el veredicto del jurado es incorrecto de conformidad con la ley, por lo tanto, consideran que cuentan con suficientes elementos para una apelación exitosa si ésta es necesaria. De acuerdo con lo anterior, al 31 de diciembre de 2000, no se ha registrado ninguna reserva en relación con este asunto. Si CompUSA no tuviera éxito con la moción posterior al veredicto, ni en ninguna apelación, tanto su situación financiera como sus resultados se verían afectados adversa y materialmente.

24. Instrumentos financieros:

Durante 2000, CARSO llevó a cabo operaciones con instrumentos derivados, con el objeto de utilizarlos como sustitutos temporales de operaciones al contado o como mecanismo de cobertura de sus excepciones 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 tasa 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 de dólares americanos y con 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 EUA.

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 recepción de su equivalente en dólares.

El monto de la prima pagada neta por las operaciones asciende a \$48,668.

(c) Forwards-

Con el objeto de cubrir las exposiciones cambiarias originadas por pasivos en dólares americanos, Sanborns contrató dos Forwards sobre el tipo de cambio del peso frente al dólar americano, como sigue:

Vencimiento	Tipo de Contrato	Tipo de Cambio Pactado	Importe en Dólares Americanos	Deudores por Compra-venta Futura de Divisas	Obligaciones por Operaciones Futuras de Divisas	Posición Neta
Enero 4, 2001	Compra	9.41550	540,000	\$ 5,184	\$ 5,084	\$ 100
Marzo 20, 2001	Compra	9.7225	50,000,000	479,985	486,125	(6,140)
Marzo 22, 2001	Compra	9.7375	20,000,000	191,994	194,750	(2,756)
Marzo 22, 2001	Compra	9.7350	10,000,000	95,997	97,350	(1,353)
Marzo 13, 2001	Venta	9.71394	135,000,000	1,311,382	1,296,012	15,370
				<u>\$ 2,084,542</u>	<u>\$ 2,079,321</u>	<u>\$ 5,221</u>

Los costos y gastos relacionados con los Forwards, se registrarán como parte del resultado cambiario.

25. Información por segmentos:

A continuación se presentan los principales datos por segmento de negocio, por los años terminados el 31 de diciembre de 2000:

	Miles de Pesos							
	Tabacalera	Recubrimientos Cerámicos	Derivados del Cobre y Aluminio	Productos para las Industrias Automotriz, Construcción y Tele- comunicaciones	Comercial	Minería	Otros	Total
Ingresos de operación	7,711,834	2,547,853	5,271,689	13,919,941	54,332,916	3,251,363	2,005,176	89,040,772
Utilidad de operación	799,454	751,609	471,014	2,525,361	2,699,372	364,477	364,116	7,975,403
Utilidad (pérdida) neta del año	506,940	273,670	56,201	1,490,238	857,461	(249,683)	46,166	2,980,993
Depreciación y amortización	168,577	235,273	269,708	318,873	1,024,063	291,869	117,298	2,425,661
Amortización del crédito mercantil y crédito diferido	-	14,544	-	28,898	254,872	34,817	217,549	550,680
Partida especial	-	-	-	-	(102,608)	-	-	(102,608)
Operaciones discontinuas	-	-	-	-	(30,575)	-	-	(30,575)
Inversión en acciones y Fideicomiso inmobiliario no consolidado	-	-	-	525,524	735,428	109,050	943,499	2,313,501
Activos totales	3,554,158	5,071,260	8,351,916	12,452,111	38,910,146	7,840,527	8,641,996	84,822,114
Pasivos totales	2,610,627	3,792,336	4,443,383	5,719,858	24,912,514	5,732,573	5,029,712	52,241,003

A partir de marzo de 2000, la Compañía opera en distintas áreas geográficas que son: México y Estados Unidos de América (EUA).

Los principales datos por área geográfica al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes:

	México	E.U.A	Total
Ventas netas	\$ 49,760,614	\$ 39,280,158	\$ 89,040,772
Utilidad de operación	\$ 7,756,245	\$ 219,152	\$ 7,975,397
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 3,607,640	\$ (626,647)	\$ 2,980,993
Activos totales	\$ 64,962,754	\$ 19,859,360	\$ 84,822,114
Pasivos totales	\$ 40,810,062	\$ 11,430,941	\$ 52,241,003

