



Indice

Estructura de Grupo Carso	2
Datos Financieros Sobresalientes	3
Informe del Consejo	4
Grupo Condumex	6
Industrias Nacobre	8
Porcelanite	10
Empresas Frisco	12
Cigatam Philip Morris de México	14
Sanborns Sanborns Café	16
Sears	18
Grupo Sanborns El Globo / Mixup	20
CompUSA	22
Consejo de Administración	24
Estados Financieros Consolidados	25

Eros

En la teogonía hesiódica Eros es uno de los grandes principios constituyentes del universo, contemporáneo de caos. Él es responsable de la cohesión del mundo y la continuidad de las especies. Debemos buscar en él, para poder comprenderle, una concepción filosófica.

Es hijo de Venus y Marte (Vulcano), aunque algunos autores como Píndaro y Cicerón otorgan su paternidad a Júpiter o a Mercurio.

En el arte es representado de dos formas: como un niño con alas, travieso e inconsciente, o como un gentil mancebo alado, (nunca como un adulto). En cualquiera de estos dos casos tiene alas para huir en el momento que desee, es inalcanzable. Está desnudo en señal de inocencia y algunas veces con una corona de rosas, emblema de fugitivos placeres.

Se han hecho a lo largo de la historia del arte innumerables alegorías y representaciones de este dios, el amor dormido, el amor asechando, el amor ciego, acompañado de la locura, el amor cautivo, o arriba de un león en señal del gran poder que ejerce sobre las fieras.

Entre otras cosas lo que hace especial a la pieza en mármol de Museo Soumaya, es en que por lo general el amor ciego es representado con una venda ajustada sobre los ojos (igual que la representación de la fe cristiana), porque el amor no ve las faltas en la persona amada y se deposita en un religioso acto de fe. Lo que tenemos aquí es el amor secreto. Eros está sentado sobre lo que queda de un fresno, el cual sin duda ha surtido innumerables dardos a su carcaj; el arbusto y los hongos silvestres nos recuerdan lo irracional de su origen. Él acaba de sentarse, ha perdido el equilibrio, está enredado con esta gasa (que podría ser un sustituto de las rosas características, emblema de fugitivos placeres).

Es apenas un niño, juega con nosotros, se tapa a propósito, para descubrirse en el momento que menos lo esperemos. Tiene un esbozo de sonrisa bajo la gasa, Eros desvía nuestra atención mostrando sus encantos para atraparnos, de esta forma no advertimos que en su mano izquierda esconde sus armas: tres puntiagudas flechas a las órdenes de su voluntad. El amor secreto es ése que un día, después de mucho tiempo se devela porque ha callado mucho, porque se ha ocultado para que nadie lo vea, por egoísmo, por un terrible miedo. En los jardines decimonónicos era muy frecuente encontrar amores escondidos entre arbustos, fuentes, kioscos o fachadas.

La naturaleza y los fenómenos naturales eran, para el pensamiento romántico, la causa del amor entre los seres humanos (la aurora y el crepúsculo, las estrellas fugaces, el aire pasando por las hojas, la arena bajo los pies, la corteza de un árbol entre las manos, todo lo que hoy nos parece espacios comunes).

La ilustración, la modernidad y los medios de comunicación actuales han transformado de forma radical la idea del amor, y sin duda lo seguirán haciendo, pero nadie ha podido ni podrá cambiar el ardor de sus dardos, sus veloces alas, su irresistible fuerza y su irremediable poder.



Museo Soumaya

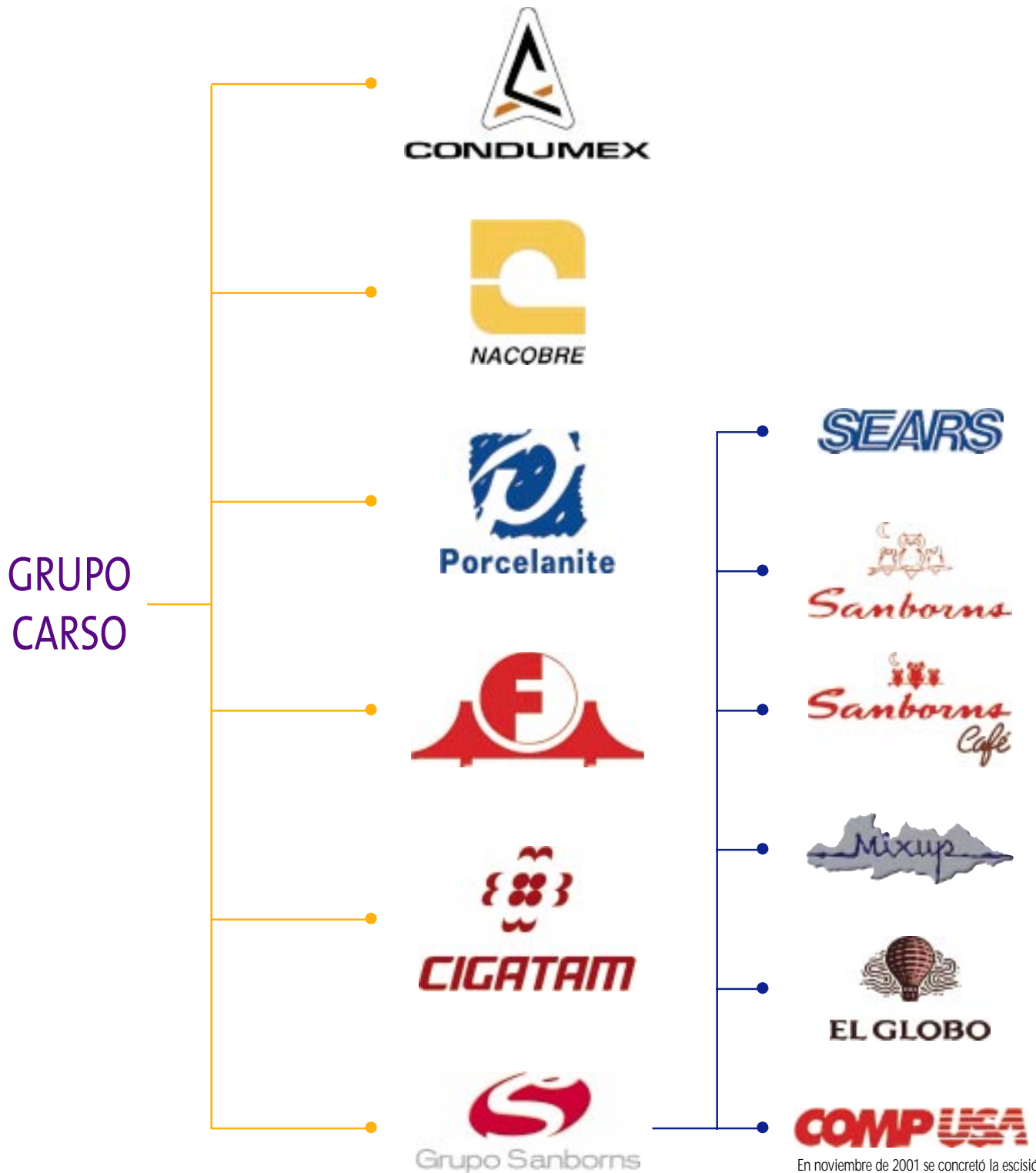
El amor secreto.

Atribuido a Antonio Rossetti.

Siglo XIX.

Mármol.

Estructura de Grupo Carso



En noviembre de 2001 se concretó la escisión de Compusa, de Grupo Sanborns / Grupo Carso

Datos Financieros Sobresalientes

GRUPO CARSO

(Miles de pesos al 31 de Diciembre de 2001)¹

	1999	2000	2001 ²
VENTAS	46,237,400	51,950,088	51,376,462
UTILIDAD DE OPERACION	7,683,813	8,097,526	7,948,264
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	5,585,320	2,710,847	2,484,074
EBITDA	9,635,145	10,077,779	9,806,942
ACTIVO TOTAL	72,230,165	88,554,289	64,588,842
PASIVO TOTAL	36,011,631	54,539,609	39,916,827
CAPITAL CONTABLE	36,218,535	34,014,680	24,672,015
ACCIONES EN CIRCULACION ³	900,788,222	898,167,139	890,565,821
UTILIDAD POR ACCION	6.2005	3.0182	2.7893

1 Excepto número de acciones y utilidad por acción (unidades)

2 En noviembre de 2001 se concretó la escisión de Compusa

3 Promedio ponderado



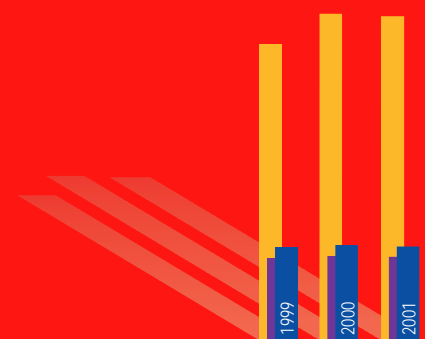
Participación en Ventas por Subsidiaria

Grupo Sanborns	32.3 %
Condumex	27.6 %
Nacobre	9.5 %
Frisco	5.4 %
Porcelanite	5.0 %
Cigatam	17.1 %
Otros	3.1 %



Participación en Utilidad Operativa

Grupo Sanborns	35.4 %
Condumex	29.5 %
Nacobre	7.7 %
Frisco	4.2 %
Porcelanite	7.5 %
Cigatam	8.1 %
Otros	7.6 %



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

	Cifras en Mills. Ps		
	1999	2000	2001
Ventas	46,237.4	51,950.0	51,376.5
Margen Operativo	16.6%	15.6%	15.5%
Margen EBITDA	20.8%	19.4%	19.1%

Informe del Consejo

A nuestros accionistas

■ Panorama Económico

Para México 2001 fue un año particularmente difícil. Enmarcado en el inicio de una nueva administración y afectado por el deterioro de las principales variables económicas a nivel mundial, especialmente la recesión experimentada por la economía Estadounidense después de varios años de crecimiento consecutivo, la economía Mexicana mostró resultados macro económicos por debajo de las expectativas que se tenían a finales del año 2000. De esta manera el Producto Interno Bruto mostró una caída de 0.3% con relación al mismo período del año anterior, debido entre otros factores a la contracción de la demanda agregada, con lo que el PIB se ubicó en \$6,395 miles de millones de pesos constantes al cierre de 2001.

La tasa de crecimiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 4.4%, lo que significó una reducción de 210 puntos base con respecto a la inflación de 6.5% pronosticada en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2001. Durante el mes de diciembre, tradicionalmente inflacionario, se obtuvo la inflación más baja para este mes desde que inició la contabilidad de este índice, alcanzando solamente un 0.14%.

El tipo de cambio durante 2001 mantuvo una paridad promedio de \$9.34, un nivel por debajo del que se tomó como referencia para la elaboración del Presupuesto Federal para 2001.

La importante demanda de pesos derivado del incremento de la Inversión Extranjera Directa (IED), la cual creció 74% con relación al año anterior, explica en gran medida la fortaleza del peso. En el 2001, el déficit en cuenta corriente se ubicó en \$17,457 millones de dólares, representando 2.5% del PIB.

La balanza comercial registró un déficit de \$9,729 millones de dólares, que representó 1.4% del PIB derivado de una disminución de 4.8% en las exportaciones, alcanzando \$158,547 millones de dólares; las importaciones, por su parte fueron de \$168,276 millones de dólares. Las reservas internacionales alcanzaron \$40,880 millones de dólares, mostrando un incremento de 22% respecto al nivel de 2000.

Los Certificados de la Tesorería (CETES) que actúan como tasa de interés de referencia generaron un rendimiento promedio de 11.3% en el plazo de referencia de 28 días, mostrando con ello una reducción de 4 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Por su parte la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, en la misma tendencia promedió 12.8% lo cual se compara favorablemente con el 17.0% del año 2000.

Como puede observarse, México como parte de una economía altamente globalizada acusa en ambos sentidos las variaciones en las variables económicas mundiales por lo que el país requiere mantener y consolidar los logros que en materia macroeconómica se han alcanzado.

■ Resultados Operativos y Financieros

El 2001 fue para Grupo Carso un año de consolidación de operaciones, en el que además de buscar mayor eficiencia operativa, se buscó un mayor enfoque dentro del mercado doméstico hacia los sectores comercial, telecomunicaciones, energía y construcción en los que se considera se tiene un potencial de crecimiento a futuro, al tiempo que se simplifica la estructura del Grupo.

Como parte de la re-definición del grupo, a fines de 2001 se aprobó la escisión del 51% de las acciones de CompUSA que eran propiedad de GCarso a través de GSanborns. La separación de CompUSA se previó a través de tres transacciones sucesivas, las dos primeras fueron aprobadas por la Asamblea de Accionistas en el mes de Noviembre y se refieren a escisiones a nivel GSanborns y GCarso para crear dos controladoras completamente independientes de nombre Tenedora U.S., S.A. de C.V. (Tenedora) y U.S. Commercial Corp. S.A. de C.V. (U.S. Commercial). La tercera, pendiente por realizarse, se refiere a la fusión en una sola compañía de las dos anteriores, prevaleciendo bajo el nombre de U.S. Commercial y cuyo objeto será detentar la propiedad indirecta del 51% de las acciones de CompUSA e inicialmente tendrá una cantidad en efectivo en pesos mexicanos equivalente a aproximadamente \$200 millones de dólares, para diversos propósitos, incluyendo recompra de acciones y no tendrá deuda.

A partir de la fecha de aprobación, cada accionista de GSanborns y de GCarso se considera también propietario de un número proporcional de acciones de las nuevas compañías.

Se considera que la escisión permitirá por un lado mejorar la eficiencia financiera y operativa de GCarso y GSanborns, además de mantener un enfoque primordialmente al mercado Mexicano, y por otro, permitirá a U.S. Commercial contar con una estructura saludable para desarrollar y soportar sus operaciones comerciales en los Estados Unidos.

A pesar de un escenario económico interno complicado con una economía en recesión, Carso registró ventas de \$51,376 millones de pesos, un 1.1% menor respecto a los \$51,950 millones de pesos del año 2000. Estas cifras fueron reestructuradas para efectos de comparación, excluyendo los resultados de CompUSA tanto en el año 2001, como en el año 2000. El efecto neto de los resultados de CompUSA se presenta como operaciones discontinuas. La utilidad de operación fue de \$7,948 millones de pesos, con un margen operativo de 15.5%, que representó una caída en la utilidad de operación de 1.8% respecto al año anterior. El flujo operativo (Ebitda) alcanzó \$9,807 millones de pesos, con un margen Ebitda de 19.1%.

El nivel de deuda neta fue de \$18,161 millones de pesos al cierre de año, el cual se considera sano en virtud de que la razón Ebitda/Deuda Neta se ubicó en 54.0%, representando una cobertura

de intereses 3.1 veces. Durante el año 2001 la deuda neta se redujo mas de \$6,300 millones de pesos, un 26% respecto al año anterior, derivado del pago de pasivos a nivel subsidiaria y de la escisión de CompUSA. A Diciembre de 2001, 62% de la deuda estaba denominada en pesos y el 52% de la misma se encontraba estructurada a largo plazo.

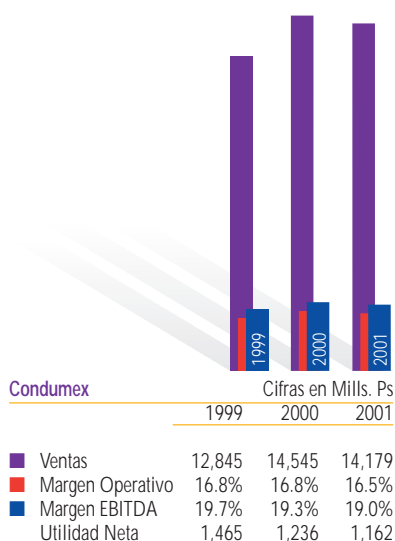
Grupo Carso tendrá como reto el mantener nuestro liderazgo y participación de mercado, así como una buena relación con nuestros socios estratégicos y el reconocimiento de nuestros clientes por el servicio y la calidad de nuestros productos. Es importante continuar operando de forma eficiente, en un entorno que se ha tornado sumamente competitivo, en el que además se contempla un tipo de cambio fuerte respecto al dólar. Buscaremos sinergias adicionales entre las empresas del grupo que nos permitan abatir costos. Pondremos especial énfasis en la reducción de costos y gastos y en el uso racional del flujo operativo, con un adecuado manejo del capital de trabajo y programando hacer inversiones estrictamente necesarias. Todo esto con el fin de fortalecer, en la medida de lo posible, nuestra estructura financiera. Al mismo tiempo, estaremos atentos de lo que acontece en los mercados y seremos oportunos para participar en la reactivación de la actividad económica.

Aprovecho este conducto para agradecer a nuestros funcionarios y colaboradores, su creatividad y entrega son fundamentales para ir

mejorando día con día. Asimismo, agradezco la confianza y paciencia de nuestros accionistas. Seguiremos trabajando en la operación de cada una de las empresas que conforman nuestro grupo, buscando siempre mayores eficiencias y crecimiento con rentabilidad.

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

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración.



Cable superconductor, pruebas en modelo de 1m, en el CIDEC, Qro., México.

Las condiciones del mercado doméstico y externo en el segundo semestre del año 2001 evidenciaron una contracción de la demanda de productos y servicios, mayor competencia nacional y extranjera y un tipo de cambio fuerte respecto a las principales monedas. Bajo este complicado entorno, Condumex se mantuvo como líder en los sectores en que participa. Las soluciones integrales, o proyectos "llave en mano", que contemplan el diseño, manufactura, instalación y mantenimiento en sectores como telecomunicaciones, energía, hidráulico y electrónica, le han permitido a Condumex continuar ganando mercado. La estrategia de Condumex contempla consolidar su mercado y enfocar el crecimiento hacia la industria de la construcción, energía y telecomunicaciones, buscando mantener la vanguardia tecnológica, eficiencia operativa y solidez financiera que lo caracteriza.

Las ventas de Condumex registraron una contracción de 2.5% respecto al año anterior, reportando al cierre del año 2001 ventas de \$14,179 millones de pesos, comparado con

\$14,545 millones durante el 2000. Sin embargo, medido en dólares, las ventas y la utilidad de operación del año 2001 alcanzaron \$1,489 millones y \$246 millones, respectivamente, siendo éstas cifras récord en la historia de Condumex. La utilidad de operación, alcanzó \$2,346 millones de pesos, lo que representó un margen operativo de 16.5%, nivel muy similar al reportado el año anterior. El flujo generado por la operación (EBITDA) fue de \$2,700 millones de pesos.

Las divisiones que conforman Condumex mostraron comportamientos mixtos en cuanto a volúmenes de producción. En términos generales, el primer semestre del año resultó más favorable, destacando la división de Telecomunicaciones con incrementos importantes en los volúmenes de cable telefónico de cobre, fibra óptica y servicios de instalación de cable y torres de radio frecuencia y la división Automotriz con arneses automotores. Sin embargo el impacto de la desaceleración fue más evidente en la segunda mitad del año afectando a todas las divisiones. La industria de la construcción mostró una caída tanto en proyectos pesados como residenciales derivado

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

2001vs2000

Telecomunicaciones

Cable de Cobre	13.7 %
Fibra óptica	-3.9 %
Instalación	22.7 %

Automotriz

Arneses	-0.7 %
Partes mecánicas	-15.5 %
Cable automotriz	-20.1 %

Construcción y Energ'ía

Cable de energía	-10.8 %
Bienes de capital	-9.2 %
Metales	-11.1 %



Máquina de extrusión en la planta de Conducel, San Juan del Río, Qro.

de una falta de liquidez; en la industria de telecomunicaciones, los clientes nacionales moderaron sus planes de inversión en planta externa y las exportaciones a Norte y Sudamérica disminuyeron considerablemente; en energía, los concursos de nuevos proyectos se retrasaron; y la industria automotriz se vio afectada por la desaceleración en los Estados Unidos derivando en paros técnicos y cierre de plantas.

Condumex invirtió alrededor de \$41 millones de dólares en activo fijo en mantenimiento de su capacidad instalada, la modernización de algunos procesos y la planta para producción de cable de radio frecuencia para telefonía celular. Los planes de inversión para el 2002 se estiman en \$50 millones de dólares.



Ventas 2001

● Telecomunicaciones	41.0 %
● Construcción y energía	32.7 %
● Automotriz	26.3 %



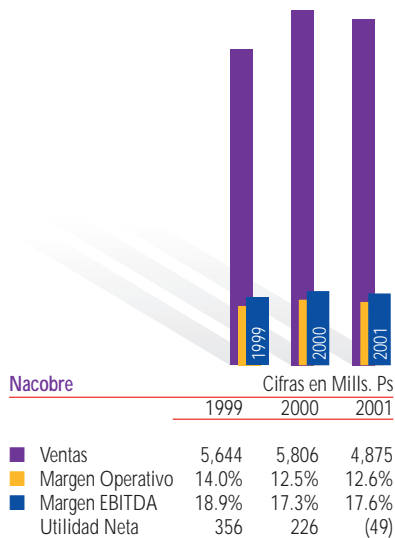
Utilidad de Operación 2001

● Telecomunicaciones	47.7 %
● Construcción y energía	28.2 %
● Automotriz	24.1 %

Condumex registró ventas record de \$1,489 mm USD, durante 2001



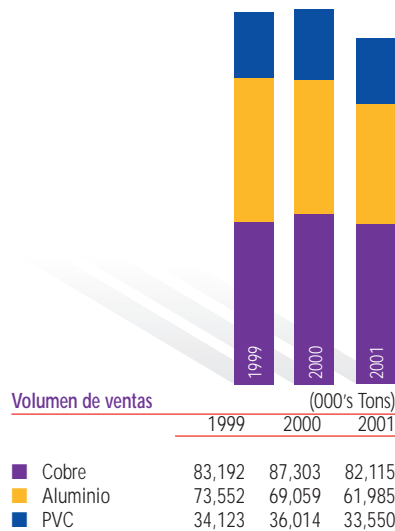
Fabricación de cables para cableado estructural categoría 6, y cables coaxiales y Rf para telefonía celular.



La recesión mundial y el impacto que tuvo ésta en la economía mexicana, así como la fortaleza del peso frente al dólar norteamericano y la baja en los precios internacionales de los metales, fueron factores que motivaron a que, en el ejercicio que se reporta, los resultados de Nacobre se vieran afectados. Por lo anterior, se presentó una reducción en el volumen facturado, sin embargo, el flujo de efectivo de operaciones se incrementó en un 29.9% contra el año 2000, al generar \$583.9 millones de pesos en el ejercicio, lo que se pudo alcanzar al tomar medidas para implementar eficiencias operativas adicionales como lo fueron la reducción de inventarios en un 23.2%, en cuentas por cobrar con una reducción del 15%. Así, la deuda con costo del Grupo disminuyó \$318 millones de pesos, lo cual representa una reducción de 9.7% respecto al cierre del año 2000.

alcanzando \$613.9 millones de pesos en el ejercicio que se reporta.

Para la división Cobre en el ejercicio y no obstante el incremento en volumen de ventas que se alcanzó en el sector construcción para contrarrestar la caída en el mercado de exportación, las ventas totales en esta división reportaron una reducción de 15.2% respecto al año anterior, en virtud de la baja en un 13.6% en los precios internacionales del cobre (COMEX), así como a la baja en un 5.9% en el volumen facturado. En el mercado nacional seguimos ampliando nuestra cartera de clientes y con ello nuestra cobertura. Por lo tanto, la utilidad de operación alcanzó \$388 millones de pesos, 21.8% menor al año anterior, con un margen operativo de 14.2% comparado con el 15.4% alcanzado en el año anterior.



Las ventas del Grupo Nacobre alcanzaron \$4,874.6 millones de pesos al cierre del 2001, un 16% menor comparado contra el año 2000. La utilidad de operación también reportó una caída de 15.3% respecto al año anterior,

Las ventas de la división Aluminio alcanzaron \$1,669 millones de pesos, lo que representó una caída de 15.1% respecto al año anterior, originada principalmente por el cierre a partir del segundo



Productos en Cobre, Aluminio y PVC.



planta de Veracruz. Por otro lado, se logró incrementar las ventas de foil de aluminio tanto para uso industrial como para uso doméstico; nuestra marca ALUPAK alcanzó volúmenes de venta superiores a los alcanzados en años anteriores, contando con una buena participación en ventas de perfiles para obra monumental, con lo que se incrementó nuestra presencia en las mas grandes y modernas obras del País. El precio internacional del Aluminio (LME) presentó una caída de 6.8%, sin embargo, la utilidad de operación de la división Aluminio alcanzó \$118.6 millones de pesos lo que representa un incremento substancial de 88% respecto al año anterior, derivado al enfoque a producción de artículos con mayor valor agregado.

La división P.V.C. resultó afectada por el escaso gasto público en infraestructura hidráulica, sobre todo durante el primer semestre del año. Así, los volúmenes de venta mostraron una contracción de 6.8% respecto al año anterior, que junto con una disminución de 16.1% en el precio promedio de la resina (ICISLOR), resultaron en una caída de 23.7% en ventas respecto al año anterior, al

alcanzar, en el ejercicio que se reporta, ventas por \$468.5 millones de pesos en esta división.

Durante el año 2001, Grupo Nacobre invirtió \$24 millones de dólares en activo fijo, mismos que fueron destinados en un 61% para el incremento de su capacidad instalada y desarrollo de nuevos productos y un 24% en equipos para incrementar la productividad en las divisiones Cobre y Aluminio.



Microscopio electrónico de barrido utilizado para análisis cualitativo y cuantitativo.



Ventas 2001

Cobre	56.1 %
Aluminio	34.2 %
PVC	9.6 %



Utilidad de Operación 2001

Cobre	63.2 %
Aluminio	19.3 %
PVC	17.5 %

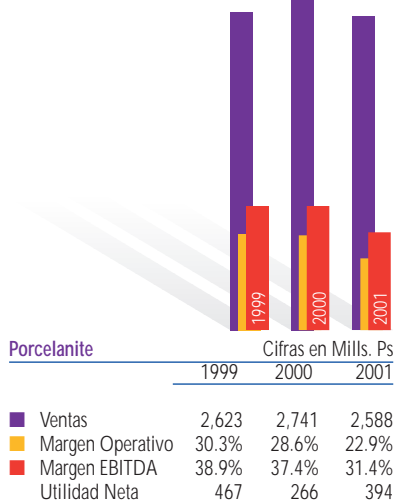
Industrias Nacobre enfoc— sus ventas a productos de valor agregado

Producci—n de l—mina de aluminio en la planta de Almexa, Edo. de M—xico, M—xico





Proceso de producción de loseta cerámica.



Porcelanite participó activamente en la industria de la construcción durante el año 2001, manteniéndose como líder del mercado de loseta cerámica nacional, con una participación de mercado superior al 40%.

La capacidad de la industria nacional continuó creciendo durante el año, esto aunado a un incremento de productos de importación, derivó en una sobre oferta con la consecuente presión de los precios promedio por metro cuadrado que en términos reales al cierre del año mostraron una disminución de 8.3% respecto al cierre del 2000. En el mes de Abril, los precios de Porcelanite se incrementaron un 5% promedio ponderado, sin embargo este incremento no fue suficiente para compensar la baja generalizada de precios. Las condiciones de la industria obligaron a Porcelanite a incrementar su actividad promocional, sobre todo en el punto de venta, construyendo mas de 150 salas de exhibición en los locales de sus distribuidores durante el año.

En el tercer trimestre del año fue inaugurada, según lo planeado, la nueva planta en San José Iturbide, Guanajuato, para atender todos los segmentos de mercado pero con un enfoque especial al segmento medio y alto. Única en Hispanoamérica por la fabricación de productos de alta resistencia y dureza conocidos como porcelanato esmaltado, dicha planta cuenta con una capacidad de 600,000 metros cuadrados al mes, y se ubica a tan solo 500 metros de la mina de arcillas, lo cual abarata el acarreo de materias primas. En noviembre de 2001 se tomó la decisión de cerrar temporalmente las instalaciones de la planta Pavillion 1, ubicada en Tlaxcala, con una capacidad de 400,000 metros cuadrados al mes.

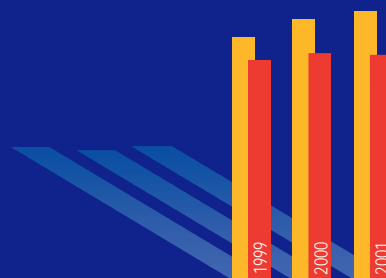
Los volúmenes crecieron 3.0% respecto al año anterior, alcanzando 48.4 millones de metros cuadrados contra los 46.9 millones del año 2000. Las ventas se ubicaron en \$2,588 millones de pesos con un margen operativo de 22.9%, una disminución de 5.6 y 24.6 % respectivamente en



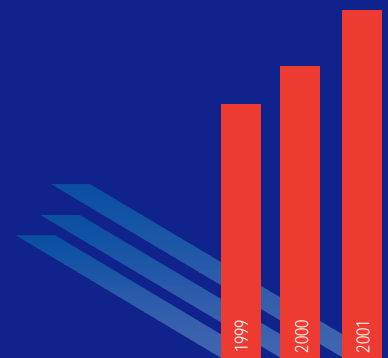
San Jos Iturbide, Gto. con capacidad de 7 millones m²/a-o.

relación al año anterior. La baja en ventas y en márgenes se explica principalmente por la reducción en términos reales de los precios de venta promedio no compensado por el aumento en los volúmenes de ventas, mayores costos de producción por el impacto de gastos de la nueva planta y de gastos extraordinarios originados por el cierre de la planta Pavillion 1.

Las inversiones en activo fijo ascendieron a \$37 millones de dólares y se destinaron principalmente a la terminación de la planta de San José Iturbide y al inicio de la construcción de una fabrica de pega azulejo y adhesivos que se llamará Technokolla de México, S.A. de C.V. y que iniciará operaciones en el primer trimestre del 2002.



Volumen de Ventas y Participación de Mercado		1999	2000	2001
■ Volumen de Ventas (Mills. m ²)		43.7	47	48.4
■ Participación de mercado		39.7%	40.9%	40.6%

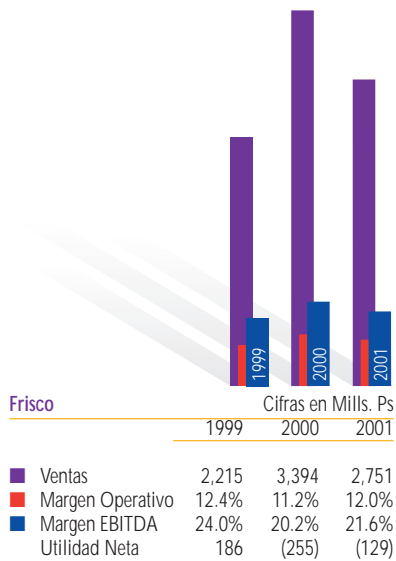


Capacidad Instalada (Mills. m ²)		1999	2000	2001
■ Capacidad Instalada		44.3	51.8	63.1

Porcelanite inaugura su nueva planta en San Jos Iturbide, Gto.



Sala de exhibición, Porcelanite, México, D.F.



Frisco registró ventas al cierre del año 2001 de \$2,751 millones de pesos, una disminución de 19% en relación con el año pasado. La utilidad de operación reportada ascendió a \$330 millones de pesos, 13% menor que en el año 2000 con un margen de operación de 12% contra 11.2% el año anterior. Estos resultados se vieron afectados por la fortaleza del peso con respecto al dólar y a los precios bajos de los metales, asimismo, las cifras no resultan comparables, en virtud de que durante el año 2001 se llevaron a cabo cierres temporales de dos minas que estuvieron operando durante el año 2000.

Ferrosur disminuyó sus volúmenes transportados durante el año, reflejándose en un decremento de ventas de 1%, con márgenes operativos de 17% comparado con un nivel de 18% durante el año 2000. Los segmentos de mayor crecimiento durante el año fueron agricultura, industrial y automotriz. Durante el año y en asociación con CG Railway, Ferrosur inició la operación de una ferrocarrilera que cubre la ruta Coatzacoalcos, Veracruz - Mobile, Alabama, ofreciendo a sus

clientes nuevas alternativas de transporte entre el Sureste de México y la costa Este de los Estados Unidos de América.

El 25 de Enero de 2002, Empresas Frisco y Grupo México, a través de su subsidiaria Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (ITM), celebraron un Convenio de Asociación mediante el cual transmitirán las acciones de Ferrosur a ITM y suscribirán acciones que representarán el 20% de las acciones representativas del capital social de ITM. La celebración de los contratos definitivos y de los demás documentos requeridos para implementar la asociación mencionada, están sujetos a la obtención de las autorizaciones y aprobaciones gubernamentales que se requirieran.

La asociación que se anuncia implicará importantes sinergias y mayores eficiencias en beneficio de los usuarios del transporte ferroviario, al hacer factible la operación de ambos ferrocarriles, Ferromex y Ferrosur, bajo una sola administración y al ofrecer a los usuarios servicios en rutas continuas y directas entre cuatro puertos del Pacífico y cuatro puertos

Empresas Frisco, S.A. de C.V.

2001 % var vs 2000

Molienda (000 tons)	1,017	-46.9 %
Oro (000 oz)	34	-68.4 %
Plata (000 oz)	2,115	-25.0 %
Plomo (000 tons)	11	-23.7 %
Zinc (000 tons)	43	-10.6 %
Acido (mills. lbs)	149	-17.4 %
Tons / Km (mills.)	5,279	-1.4 %



Línea del Pacífico México - Veracruz.



del Golfo y entre éstos con cinco ciudades fronterizas en los Estados Unidos de América, además de integrar el triángulo industrial México-Guadalajara-Monterrey y la región del Bajío, así como el corredor industrial del Sureste Coatzacoalcos-Veracruz.

En adición, la Asociación facilitará el ampliar la infraestructura y los servicios de transporte multimodal y de operación portuaria e intermodal.

Química Flúor reportó ventas de \$606 millones de pesos, 19% menores respecto al año anterior explicado principalmente por una disminución en la demanda de ácido fluorhídrico que originó una caída en los volúmenes de producción de 17%. Por su parte, la división minera reportó el nivel de producción mas bajo en su historia. Las minas de San Francisco del Oro y San Felipe fueron cerradas temporalmente al no hacer sentido la extracción del mineral a los precios actuales. Tayahua es la única mina en operación actualmente, registrando incrementos en sus niveles de producción con altas leyes de mineral.

Las inversiones en activo fijo durante el 2001 ascendieron a \$19 millones de dólares y se destinaron principalmente a rehabilitación de vía en Ferrosur, a la planta de beneficio de Minera Tayahua, y reposición de equipo.

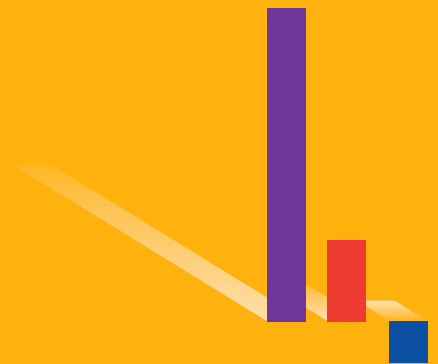


Columnas de lixiviación por contacto con soluciones ácidas o alcalinas.



Ventas 2001

Ferrocarril	60.7 %
Químicos	22.0 %
Minería	17.3 %



Utilidad de Operación 2001

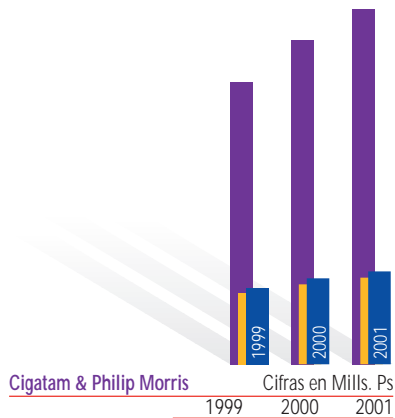
Ferrocarril	88.3 %
Químicos	23.1 %
Minería	-11.4 %

Ferrosur creció sus volúmenes con mayor eficiencia operativa

Puente Papaloapan ruta México D.F. - Veracruz.



Cigatam Philip Morris de México



Cigatam & Philip Morris		Cifras en Mills. Ps		
	1999	2000	2001	
Ventas	9,659	11,213	12,360	
Margen Operativo	18.9%	19.2%	19.4%	
Margen EBITDA	21.0%	21.2%	21.3%	
Utilidad Neta	1,222	1,360	1,444	



Tabacos Desvenados; nuevas técnicas de producción en invernadero.

Cigatam – Philip Morris de México, apoyado en su equipo administrativo, personal altamente calificado, equipo con tecnología de vanguardia y una adecuada estrategia de comercialización, continuó ganando participación de mercado durante el año 2001, consolidando su posición de líder en el mercado nacional.

A efecto de cumplir con las regulaciones locales e internacionales, Cigatam ha realizado durante los últimos años, inversiones en su proceso primario, secundario y de tabaco expandido con el fin de obtener una mejor calidad en sus productos. Dichas inversiones permiten obtener una mayor precisión en la homogeneidad de las mezclas de tabaco que derivan en un cigarro más competitivo.

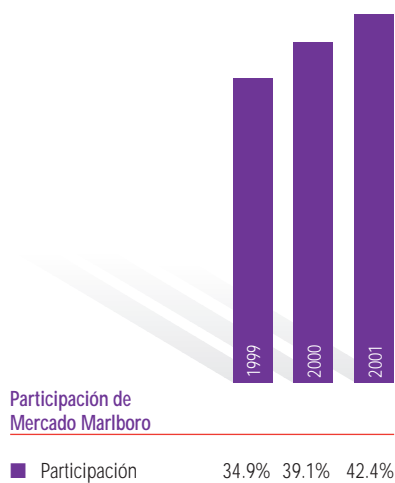
La participación de mercado, medida en volumen, se incrementó de un 55.9% al cierre de 2000, a un 58.3% al cierre de 2001. Esto es un crecimiento de 240 puntos base durante el año mientras que el volumen de mercado total se incrementó solamente 140 puntos base respecto al año 2000.

En cuanto a la participación por segmento, Cigatam – Philip Morris, al cierre del año reportó un

crecimiento en el segmento de precio alto de 170 puntos base, alcanzando un 75.9% contra un 74.2% del año anterior. En el segmento de precio bajo, la participación de mercado subió de 53.7% a 55.4%. La solidez en estos segmentos se debe a la fortaleza de marcas como Marlboro, Benson & Hedges, Delicados y Faros. Por su parte, la participación en el segmento de precio medio disminuyó de 13.2% a 12.1%.

Marlboro, de forma individual, continuó creciendo su participación, alcanzando 42.4% de forma individual, contra 39.1% de participación al cierre del año 2000. Su participación de mercado en el Distrito Federal alcanzó 56.5%. En Julio de 2001 se llevo a cabo el lanzamiento de la marca Parliament, ofreciendo otra opción a los consumidores del segmento alto.

Los resultados financieros combinados de Cigatam – Philip Morris, que al 50% representan el valor económico para Grupo Carso, mostraron un crecimiento en ventas en el año 2001 de 10.2% respecto al año 2000, alcanzando \$12,360 millones de pesos, con un margen de operación de 19.4% que se compara favorablemente con el 19.2% del





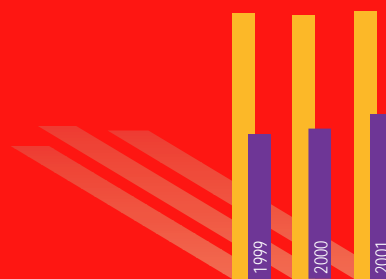
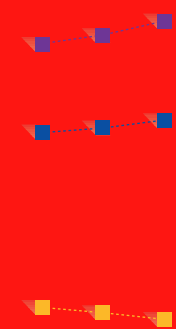
Cobertura de Marlboro en punto de venta.

año pasado. El flujo operativo fue de \$1,846 millones de pesos, 3% más que el del año 2000. Los resultados de Cigatam que son los que consolidan al 100% en Grupo Carso, mostraron un nivel de ventas de \$8,768.8 millones de pesos, con un margen operativo de 7.3%, lo que representó un crecimiento respecto al año 2000 de 9.5% y 5.0%, respectivamente.

Durante el año hubo un incremento de precios en el mes de Septiembre que en promedio fue de 8.1% derivado del aumento de \$1.00 en las marcas del segmento alto y medio y \$0.50 en las marcas del segmento bajo.

Las inversiones en activo fijo acumuladas para el año 2001 ascendieron aproximadamente a \$20 millones de dólares, básicamente destinadas a maquinaria y equipo.

A partir del 1° de Enero de 2002 se reforma la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios estableciendo que en la enajenación de tabacos labrados se aplicarán las siguientes tasas para los ejercicios fiscales 2002, 2003, 2004 y 2005: Para cigarros con filtro 105%, 107%, 110% y 110% respectivamente. Para cigarros sin filtro 60%, 80% 100% y 110% respectivamente.



Volumen de Ventas y Participación		1999	2000	2001
■ Producción de cigarros (bn cigarros)		49	48.7	49.2
■ Participación de mercado		53.5%	55.9%	58.3%

Participación de mercado por segmento

	1999	2000	2001
■ Alto	72.3%	74.2%	75.9%
■ Medio	14.4%	13.2%	12.1%
■ Bajo	52.8%	53.7%	55.4%



Campaña de delicados, dirigido al segmento medio/bajo.

Cigatam - Philip Morris continu— ganando mercado alcanzando un 58.3 % durante 2001



Sanborns Hermanos enfrentó una fuerte competencia en sus tiendas derivado de la actividad promocional en el sector comercial. El peculiar concepto de Sanborns la hace competir con tiendas departamentales, farmacias, librerías, restaurantes y bares por igual. Sanborns ha sabido enfrentar esta situación e implementó estrategias para adaptar el concepto tradicional de la tienda y mantener su sitio entre los consumidores como el lugar preferente y accesible para realizar sus compras, comidas o como punto de reunión social o de negocios.

Durante el año 2001, Sanborns expandió su presencia en el mercado con la apertura de 7 tiendas Sanborns y 7 tiendas de música. De esta manera, su área de ventas se incrementó 7.5% distribuido en los formatos de Sanborns, Sanborns Café y tiendas de música.

Las ventas combinadas del año acumularon \$7,410 millones de pesos que comparado con los \$7,234 millones de pesos del año anterior, representan un crecimiento en términos reales de 2.4%. Las ventas combinadas mismas tiendas del año 2001 cayeron un 2.1% comparado con el año anterior. El margen de operación combinado ascendió a 12.2%, 110 puntos base menor que el año pasado derivado principalmente de un incremento en la actividad promocional.

Durante el año, Sanborns llevó a cabo varias promociones como respuesta a la actividad promocional de la industria, las cuales incrementaron el tráfico en las tiendas y permitieron renovar los inventarios para ofrecer lo más novedoso en mercancía. Las ventas del año mostraron un crecimiento de 2.0%, alcanzando \$5,709 millones de pesos, con un margen operativo de 12.2%.



Sanborns, Sanborns Café y tiendas de música Cifras en Mills. Ps

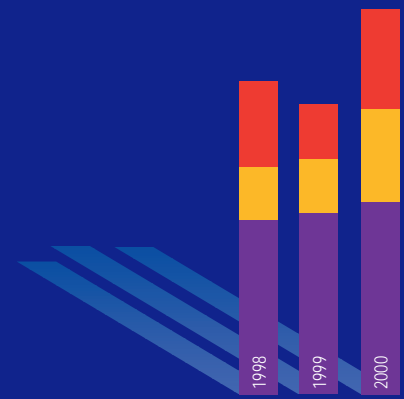
	1999	2000	2001
Ventas	6,708.7	7,234.1	7,409.7
Margen Operativo	14.9%	13.3%	12.2%
Margen EBITDA	18.3%	16.6%	15.3%
Utilidad Neta	604.0	596.6	569.5



Vista del Palacio de Bellas Artes desde Sanborns Azulejos.



Sanborns Café y la división de alimentos y bebidas de Sanborns evidenciaron menor tráfico derivado de un incremento de restaurantes y bares establecidos, así como de puestos de comida de la economía informal. El número de asientos se incrementó un 6.0% respecto al año pasado con la apertura de establecimientos durante el año.



Establecimientos	1999	2000	2001
Sanborns	105	109	116
Sanborns Café	32	33	33
Tiendas de música	52	56	60



Palacio de los Azulejos Centro Histórico M. xico, D.F.

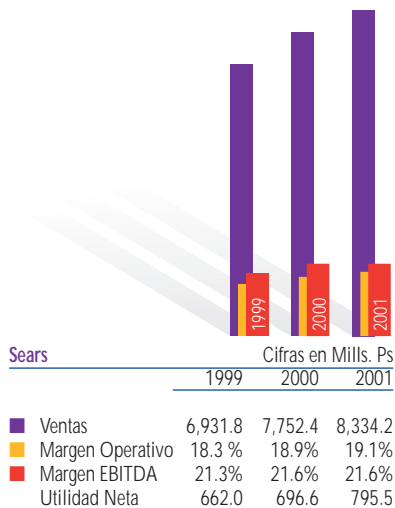
Sanborns abrió 7 tiendas durante el año acumulando 116 al cierre del 2001

Vista interior Sanborns Plaza Cuicuilco, M. xico, D.F.





Vista exterior SEARS Santa Fe, México, D.F.



Sears completó un año más de éxito comercial, con crecimientos en ventas comparables de 5.6%, dos nuevas aperturas, 17% de incremento en su portafolio de crédito y eficiencias operativas que se reflejaron en mayores ventas, márgenes operativos y generación de flujo. Adicionalmente en el mes de Diciembre se ratificó la alianza estratégica y la sólida relación de negocios con Sears Roebuck and Company como socio minoritario de la compañía, al prorrogar por 10 años a partir de Abril del 2002, el contrato de uso de marcas, a través del cual se permite a Sears Roebuck de México la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de marcas como Craftsman y Kenmore. El costo de la licencia será de un 1% de los ingresos anuales provenientes de la operación.

Las ventas consolidadas del 2001 se estimularon con campañas promocionales, siempre en coordinación con los proveedores, ofreciendo descuentos de mercancía, pagos diferidos o

financiamiento a plazos sin intereses. El 59.7% de las ventas se realizaron utilizando como medio de pago la tarjeta Sears, que reportó un saldo a fin de año de \$4,141.6 millones de pesos, con un total de 757.7 mil cuentas activas y un nivel de cartera vencida de solamente 1.61%. El saldo promedio por cuentahabiente se ubicó en \$5.5 miles de pesos, siendo este un 10.8% mayor que el año anterior.

De esta manera las ventas consolidadas reportaron un crecimiento de 7.5% respecto al año anterior, alcanzando \$8,334 millones de pesos. La utilidad de operación alcanzó \$1,594 millones de pesos, contra \$1,463 millones durante el año 2000, representando un margen operativo de 19.1%, marginalmente superior al 18.9% registrado hace un año. La generación de flujo operativo de la compañía ascendió a \$1,800 millones de pesos, lo cual representa un margen Ebitda de 21.6% contra \$1,672 millones de pesos en el año 2000, con un margen Ebitda equivalente.

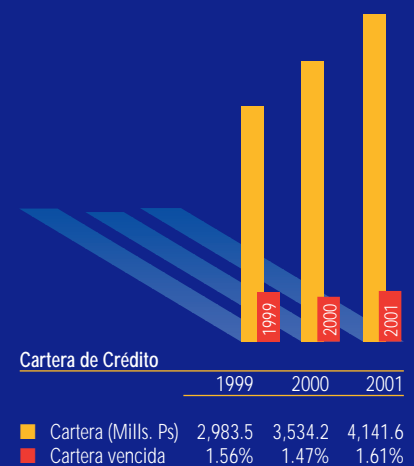


Grupo Sanborns



Vista interior SEARS del departamento de perfumería.

Durante el año se inauguró una tienda en la ciudad de Chihuahua y otra en la ciudad de Torreón, con lo que ya suman 45 tiendas en la República Mexicana. Estas aperturas incrementan el espacio de ventas un 6.5% respecto al año anterior. Para el año 2002 se tiene previsto abrir una tienda más en la ciudad de Querétaro.



Sears report – crecimiento de 5.6% a mismas tiendas



Pole Position en SEARS.



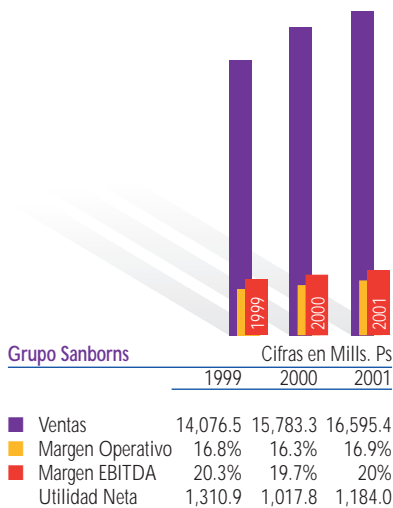
Los resultados consolidados de Grupo Sanborns registraron ventas de \$16,595 millones de pesos con un margen operativo de 16.9%, comparado con ventas de \$15,783 millones de pesos con un margen operativo de 16.3% del año anterior. Durante el año 2001 se abrieron 38 puntos de venta distribuidos en los distintos formatos. Los resultados sobre bases comparables, muestran buenos resultados para los formatos comerciales en México derivado del dinamismo del consumo.

Durante el año 2001, las inversiones en activo fijo sumaron más de 70 millones de dólares que se aplicaron al crecimiento orgánico de cada uno de los formatos comerciales y a la remodelación de tiendas, pastelerías y centros comerciales.

En Septiembre de 2001, Grupo Sanborns comenzó un proceso tendiente a la separación de la

totalidad de las acciones emitidas por CompUSA de que GSanborns es tenedora y que representan el 51% del capital social de CompUSA, para crear, al final del proceso, una nueva empresa pública tenedora de dichas acciones. La transacción tuvo como objetivo el lograr mayores eficiencias operativas y financieras en las empresas del grupo, y conformar U.S. Commercial Corp., una controladora que se dedique a operar e invertir en negocios en el sector comercial de los Estados Unidos de América.

De esta manera, a partir de diciembre GSanborns es independiente de CompUSA y dejó de consolidarla. El público inversionista recibirá acciones de U.S. Commercial Corp., cuyo patrimonio consistirá fundamentalmente en el 51% de las acciones de CompUSA, más el equivalente en moneda nacional a \$200 millones de dólares en efectivo.



El Globo: alta repostería y tradición en México.



EL GLOBO

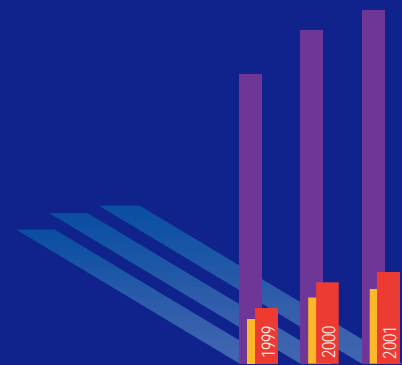


Controladora y Administradora de Pastelerías Tiendas de Música

Las ventas de Pastelería El Globo, durante el año 2001, alcanzaron \$745 millones de pesos que representó un crecimiento de 6.4% contra el año 2000. El margen de operación se ubicó en 17%.

El Globo continuó ganando mercado durante el año, abrió 22 puntos de venta durante el año, ya sea a través de tiendas o de otros formatos en plazas o centros comerciales. También se avanzó en la construcción de una nueva planta en la ciudad de México, con la que se incrementará la capacidad instalada.

La división de tiendas de música opera varios formatos dirigidos a distintos segmentos de mercado. MixUp y No Problem enfocados al segmento alto de menudeo, y Discolandia y FERIA del Disco al segmento medio/bajo y de mayoreo. Las ventas mostraron un incremento de 2.1% respecto al 2000, con un margen de operación de 6.5%.



El Globo	Cifras en Mills. Ps		
	1999	2000	2001
Ventas	602.9	700.3	745.2
Margen Operativo	9.8%	15.4%	17.0%
Margen EBITDA	1.5%	20.2%	22.0%
Utilidad Neta	9.0	74.3	76.1

Grupo Sanborns continuó creciendo a través de sus distintos formatos



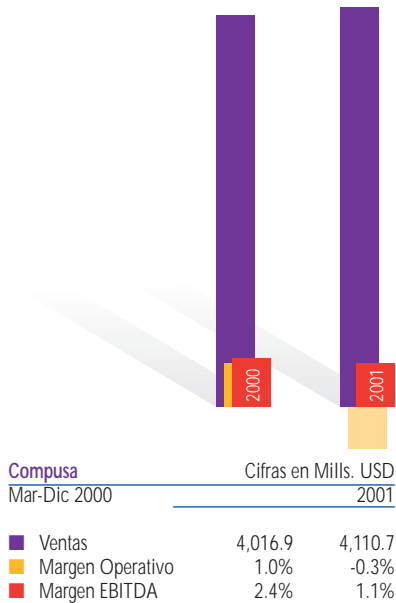
Vista interior de Mixup.

Mixup: tiendas de música y entretenimiento.





Vista exterior tienda Greenville, S.C.



Las ventas netas acumuladas al cierre de 2001, excluyendo operaciones discontinuas, alcanzaron \$4.1 miles de millones de dólares. Las ventas se vieron afectadas por la desaceleración económica en los Estados Unidos y por la caída del consumo después de los ataques terroristas de septiembre. Las ventas mismas tiendas cayeron 14% comparado con el mismo período del año anterior. El margen bruto fue de 18.8%. La utilidad de operación de 2001 mostró una pérdida por \$13.6 millones de dólares con un margen de operación de 0.3%. La pérdida operativa se explica por la desaceleración económica estadounidense y por una actividad promocional agresiva durante el segundo trimestre del año.

CompUSA incorporó a su mezcla de ventas productos y servicios de valor agregado, enfocados al negocio de menudeo, con el fin de ofrecer soluciones integrales en tecnología. Como parte de este esfuerzo, se anunció un plan de reestructura que contempló soportar el esfuerzo comercial de venta directa a través de tiendas y con grupos de venta a nivel nacional y que se estima incrementarían los márgenes, mejorarán la

productividad y resultarán en eficiencias operativas que representarán ahorros de aproximadamente \$30 millones de dólares al año. Adicionalmente, CompUSA vendió su división de Call Center en \$105 millones de dólares.

En el segundo trimestre de 2001, CompUSA recibió de sus accionistas GSanborns y América Móvil, una inyección permanente de capital por \$50 millones de dólares. El destino de los fondos fue para el pago de pasivos y cuestiones operativas.

CompUSA y América On Line (AOL) anunciaron una alianza estratégica para promover el acceso a Internet y otras tecnologías interactivas entre los consumidores estadounidenses. Como parte del acuerdo, CompUSA promoverá en sus tiendas los servicios interactivos y a cambio AOL proveerá su infraestructura para promocionar los productos y servicios de CompUSA. Adicionalmente, AOL otorgó fondos a CompUSA para la construcción de módulos de exhibición de AOL, dentro del programa de reacondicionamiento de tiendas de CompUSA.



Vista interior tienda.

El plan de remodelación y reacondicionamiento de tiendas concluyó en noviembre de 2001, justo antes del inicio de la temporada de fin de año. La inversión de alrededor de \$24 millones de dólares fue financiada, en buena medida, con recursos de proveedores. Las tiendas han mostrado efectos favorables a raíz de la remodelación, incluyendo una mejoría en la experiencia de compra del consumidor. CompUSA abrió 3 Supertiendas bajo el formato tradicional y cuatro tiendas bajo un nuevo formato, "Cozone by CompUSA", que es un concepto de tienda más pequeño, dirigido al consumidor de tecnología sofisticado, ofreciendo lo más novedoso en tecnología en electrónicos de consumo, comunicaciones y computadoras portátiles.



Desglose de ventas por mercado

Menudeo	93.8 %
Otros	5.4 %
Operaciones discontinuas	0.8 %



Participación en ventas por línea de productos

Hardware	58.2 %
Software	17.4 %
Accesorios	19.0 %
Servicios	5.4 %

Compusa se posiciona como el lugar donde América compra Tecnología



Departamento comunicaciones en tiendas remodeladas.

Consejo de Administración

■ CONSEJEROS PROPIETARIOS

ING. CARLOS SLIM HELU

Presidente Honorario - Grupo Carso
Presidente Honorario - Grupo Financiero Inbursa
Presidente - Carso Global Telecom
Presidente - Teléfonos de México
Presidente - América Móvil
Doce años como Consejero
Consejero Patrimonial Relacionado

LIC. CARLOS SLIM DOMIT

Presidente - Grupo Carso
Presidente - Grupo Sanborns
Director General - Sanborn Hermanos
Vicepresidente - Carso Global Telecom
Vicepresidente - Teléfonos de México
Doce años como Consejero
Consejero Patrimonial Relacionado

ING. ANTONIO COSIO ARIÑO

Director General - Cía. Industrial de Tepej del Río
Diez años como Consejero
Consejero Independiente

LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO

Director General Promecap, S.C.
Doce años como Consejero
Consejero Independiente

ING. JAIME CHICO PARDO

Vicepresidente y Director General - Teléfonos de México
Vicepresidente - Carso Global Telecom
Doce años como Consejero
Consejero Relacionado

ING. CLAUDIO X. GONZÁLEZ LAPORTE

Presidente - Kimberly Clark de México
Doce años como Consejero
Consejero Independiente

LIC. JOSÉ KURI HARFUSH

Presidente - Janel
Doce años como Consejero
Consejero Independiente

C.P. JUAN ANTONIO PÉREZ SIMÓN

Presidente - Sanborns Hermanos
Vicepresidente - Teléfonos de México
Doce años como Consejero
Consejero Independiente

ING. BERNARDO QUINTANA ISAAC

Presidente - Ingenieros Civiles Asociados (ICA)
Diez años como Consejero
Consejero Independiente

LIC. AGUSTÍN SANTAMARINA VÁZQUEZ

Consejero - Santamarina y Seta
Doce años como Consejero
Consejero Independiente

C.P. RAFAEL MOISÉS KALACH MIZRAHI

Presidente y Director General - Grupo Kaltex
Ocho años como Consejero
Consejero Independiente

■ CONSEJEROS SUPLENTES

LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL

Presidente - Porcelanite
Doce años como Consejero
Consejero Patrimonial Relacionado

ING. MAXIMILIANO BECKER ARREOLA

Director General - Cigatam
Doce años como Consejero
Consejero Independiente

C.P. HUMBERTO GUTIÉRREZ-OLVERA ZUBIZARRETA

Director General - Grupo Carso
Director General - Condomex
Presidente - Frisco
Presidente - Nacobre
Doce años como Consejero
Consejero Relacionado

LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD

Director General - Artes Gráficas Unidas - Galas de México
Cuatro años como Consejero
Consejero Relacionado

LIC. ARTURO ELIAS AYUB

Director de Alianzas Estratégicas,
Comunicación y Relaciones Institucionales -
Teléfonos de México
Cuatro años como Consejero
Consejero Relacionado

LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD

Director General - Carso Global Telecom
Director General - América Móvil
Siete años como Consejero
Consejero Relacionado

LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT

Presidente - Grupo Financiero Inbursa
Doce años como Consejero
Consejero Patrimonial Relacionado

LIC. EDUARDO VALDÉS ACRA

Director General - Inversora Bursátil
Presidente - Banco Inbursa
Diez años como Consejero
Consejero Relacionado

LIC. PATRICK SLIM DOMIT

Vicepresidente - Grupo Carso
Director Comercial de Mercado Masivo -
Teléfonos de México
Presidente - Ferrosur
Seis años como Consejero
Consejero Patrimonial Relacionado

ING. ALFONSO SALEM SLIM

Director General - Hoteles Calinda
Un año como Consejero
Consejero Independiente

■ COMISARIO PROPIETARIO

C.P.C. ERNESTO GONZÁLEZ DE VILA

Socio Director de Ruíz, Urquiza y Cía., S.C.
Un año como Comisario Propietario

■ COMISARIO SUPLENTE

C.P.C. WALTER G. FRASCHETTO VALDÉS

Socio de Auditoría de Ruíz, Urquiza y Cía., S.C.
Un año como Comisario Suplente

■ SECRETARIO

LIC. SERGIO F. MEDINA NORIEGA

Director Jurídico y Secretario
del Consejo-Teléfonos de México
Secretario del Consejo-Grupo Sanborns
12 años como Secretario

Estados Financieros Consolidados



Museo Soumaya

Amor y Psique.
Trophime Bigot (1579-1650).
Oleo sobre tela.

Informe del Comité de Auditoría

H. Consejo de Administración:

De conformidad con las disposiciones que establece la Ley del Mercado de Valores, la Circular 11-33 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos informar a este órgano sobre las actividades que realizamos durante el ejercicio social de 2001.

Como es de su conocimiento, las funciones relacionadas con la contratación y supervisión de los auditores externos y del comisario de la Sociedad, así como con la revisión y emisión de la información financiera, se concentraron en este comité como un órgano intermedio que auxilia al consejo de administración a cumplir de mejor forma sus funciones y de apoyo en la toma de decisiones en estas materias. Dicho comité fue constituido el 2 de abril del 2001 con base en las disposiciones aplicables del Código de Mejores Prácticas Corporativas y está integrado por tres consejeros propietarios.

En el desempeño de nuestras funciones hemos revisado las políticas, procedimientos y prácticas contables de la Sociedad, así como la información financiera que se prepara y se presenta a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, apoyándonos en el área de auditoría interna de la empresa y en el despacho de auditores externos de la compañía, y como resultado de esta revisión: (a) no hemos considerado oportuno someter a la consideración del consejo de administración ningún cambio respecto de dichas políticas contables, y (b) nos cercioramos que la información pública intermedia se elabora bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elabora la información anual.

Respecto a los auditores externos, además de vigilar su desempeño, nos aseguramos de que: (a) el socio del despacho de auditores externos que dictaminó a la Sociedad tiene menos de 6 años llevando a cabo dicha función; (b) la persona que firmó el dictamen de los estados financieros auditados de Grupo Carso, S.A. de C.V. es distinta a la que actúa como comisario de la Sociedad, aún cuando ambas personas son socios del mismo despacho de auditores externos, y (c) los honorarios del actual despacho de auditores externos son adecuados y representan un porcentaje menor al 20% de sus ingresos totales.

El cumplimiento de las normas de control interno en Grupo Carso, S.A. de C.V. es vigilado permanentemente a través del área de auditoría interna, la cual revisa, analiza y corrige, en su caso, las desviaciones que se llegaran a presentar. Por su parte, los auditores externos tienen encomendado elaborar un estudio y evaluación del control interno de la empresa y presentar un informe al respecto a este comité, sin que a la fecha hayan solicitado que se efectúe alguna corrección significativa. Por lo anterior, podemos concluir que el sistema de control interno de Grupo Carso, S.A. de C.V. cumple con los principios de efectividad para los que fue creado.

Por último, cabe señalar que apoyándonos en las actividades desempeñadas por los auditores externos y el área legal de la Sociedad, encontramos que Grupo Carso, S.A. de C.V. cumple con las disposiciones legales que le son aplicables.

LIC. JOSE KURI HARFUSH
PRESIDENTE

ING. ANTONIO COSIO ARIÑO

C.P. RAFAEL MOISES KALACH MIZRAHI

Informe del Comité de Finanzas y Planeación

H. Consejo de Administración :

Para dar cumplimiento a la responsabilidad que nos ha sido asignada y con base en las disposiciones que establece la Ley del Mercado de Valores, la Circular 11-33 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos informar a este órgano sobre las actividades que realizamos durante el ejercicio social de 2001.

Como es de su conocimiento, las funciones de evaluación y revisión de las políticas de inversión y de financiamiento de Grupo Carso, S.A. de C.V., se han concentrado en un órgano intermedio que auxilia al consejo de administración a cumplir de mejor forma sus funciones, el cual fue constituido el 2 de abril del 2001 con base en las disposiciones aplicables del Código de Mejores Prácticas Corporativas, y está integrado por tres consejeros.

Al respecto, durante el ejercicio de 2001 revisamos y evaluamos las bases propuestas por la Dirección General para la elaboración del Presupuesto Anual del 2002 y las Proyecciones Financieras correspondientes a los años 2002 a 2006 de Grupo Carso, S.A. de C.V. y subsidiarias, con el fin de tener una visión a corto y largo plazo de dichas empresas. Dichos instrumentos de planeación consideran los lineamientos y bases estratégicas adoptados por el consejo de administración y son utilizados para la evaluación y guía de la actividad del grupo de empresas antes mencionado.

Durante el ejercicio de 2001 ni Grupo Carso, S.A. de C.V. ni sus subsidiarias llevaron a cabo inversiones importantes. El estudio del financiamiento de cada una de las empresas se realizó a partir del plan estratégico a que se refiere el párrafo anterior y de la comparación de alternativas de los diferentes instrumentos de mercado considerando costos, flexibilidad y oportunidad. La elección de las fuentes de financiamiento de la Sociedad y de sus subsidiarias ha sido, en nuestra opinión, la adecuada, tomando en consideración lo antes expuesto, existiendo congruencia entre las políticas de inversión y de financiamiento con el plan estratégico de referencia.

C.P. JUAN ANTONIO PEREZ SIMON
PRESIDENTE

ING. CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE

ING. BERNARDO QUINTANA ISAAC

Informe del Comité de Evaluación y Compensación

H. Consejo de Administración :

Para dar cumplimiento a la responsabilidad que nos ha sido asignada y con fundamento en las disposiciones que establece la Ley del Mercado de Valores, la Circular 11-33 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos informar a este órgano sobre las actividades que realizamos durante el ejercicio social de 2001.

Como es de su conocimiento, las funciones de evaluación y compensación del Director General y, en su caso, de los funcionarios de alto nivel de Grupo Carso, S.A. de C.V., se han concentrado en un órgano intermedio que auxilia al consejo de administración a cumplir de mejor forma sus funciones y lo apoya en la toma de decisiones sobre estas materias; el cual fue constituido el 2 de abril del 2001 con base en las disposiciones aplicables del Código de Mejores Prácticas Corporativas, y está integrado por tres consejeros propietarios.

Tomando en cuenta que la Sociedad, salvo el cargo del Director General, no tiene trabajadores ni empleados, revisamos que los criterios para evaluar el desempeño del Director General y que los pagos probables, en caso de su separación, se apeguen a los lineamientos aprobados al respecto por el consejo de administración, sin que hayamos considerado necesario efectuar alguna modificación o adecuación sobre el particular.

Por otra parte, cabe mencionar que las políticas de evaluación y de remuneración de los funcionarios de alto nivel de las subsidiarias de Grupo Carso, S.A. de C.V. son las mismas que se han manejado desde hace varios años, con las cuales se ha logrado mantenerlos con un nivel competitivo dentro del mercado laboral.

LIC. CARLOS SLIM DOMIT
PRESIDENTE

ING. JAIME CHICO PARDO

LIC. AGUSTIN SANTAMARINA VAZQUEZ

Dictamen de los Auditores

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los estados consolidados de resultados, de inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías. Los estados financieros de ciertas subsidiarias consolidadas que representan el 37% y 36% del total de los activos consolidados y el 35% y 24% de los ingresos netos consolidados en 2001 y 2000 respectivamente, 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.

Nuestros exámenes fueron realizados 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 nuestros exámenes y los reportes de los otros auditores proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en las notas 2 y 4 a los estados financieros, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de noviembre de 2001, fue aprobada la escisión parcial de la Compañía como sociedad escidente y como sociedad escindida U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V. cuyo activo más importante está representado por la inversión en acciones de Sanborns, LLC y subsidiaria (CompUSA, Inc.) la cual surtió efectos a partir del 29 de noviembre de 2001. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2000, han sido reestructurados para presentar los activos, pasivos y resultados de la sociedad escindida en un solo renglón para efectos de comparabilidad.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes 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 2001 y 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

15 de marzo de 2002

Balances generales consolidados

al 31 de diciembre de 2001 y 2000

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	2001	2000
Activo		
Circulante:		
Efectivo y valores realizables	\$ 3,766,926	\$ 4,589,314
Cuentas por cobrar, neto	9,472,898	9,901,086
Inventarios, neto	9,708,572	10,567,630
Garantía de cartera descontada	333,605	558,725
Pagos anticipados	198,329	142,691
Activo circulante de la operación escindida	-	8,981,033
Total del activo circulante	23,480,330	34,740,479
Cuentas por cobrar a largo plazo	95,634	148,958
Inversión en acciones de asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidados	2,466,903	2,405,420
Propiedades, planta y equipo, neto	33,577,516	34,148,345
Títulos de concesión, neto	2,182,668	2,230,208
Otros activos, neto	2,785,791	3,126,232
Activo no circulante de la operación escindida	-	11,754,647
	\$ 64,588,842	\$ 88,554,289

	2001	2000
Pasivo e inversión de los accionistas		
Circulante:		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 10,502,763	\$ 15,437,413
Cuentas por pagar a proveedores	4,404,903	4,642,983
Pasivo contingente por cartera descontada	70,000	208,800
Partes relacionadas	199,796	490,675
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,766,630	2,025,096
Impuesto sobre tabacos labrados	653,017	538,390
Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades	538,741	273,026
Pasivo circulante de la operación escindida	-	7,128,309
Total del pasivo circulante	19,135,850	30,744,692
Deuda a largo plazo	11,425,033	9,409,396
Impuestos a largo plazo	9,190,112	8,996,923
Ingresos y crédito diferido, neto	165,832	583,017
Pasivo no circulante de la operación escindida	-	4,805,581
Total del pasivo	39,916,827	54,539,609
Inversión de los accionistas:		
Capital social pagado	5,242,590	6,995,056
Prima en suscripción de acciones	1,675,246	2,233,648
Reserva para recompra de acciones propias	2,162,805	2,962,157
Superávit pagado por minoritario	-	281,550
Utilidades acumuladas	44,478,792	43,681,332
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(6,485,359)	(6,485,359)
Resultado acumulado por actualización	(27,203,145)	(25,557,565)
Total de la inversión de los accionistas mayoritarios	19,870,929	24,110,819
Inversión de accionistas minoritarios	4,801,086	9,903,861
Total de la inversión de los accionistas	24,672,015	34,014,680
	\$ 64,588,842	\$ 88,554,289

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales consolidados.

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000
Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001
(Excepto utilidades (pérdidas) por acción, expresadas en pesos)

	2001	2000
Ventas netas	\$ 51,376,462	\$ 51,950,088
Costo de ventas	35,975,277	36,580,076
Utilidad bruta	15,401,185	15,370,012
Gastos de venta y administración	7,452,921	7,272,486
Utilidad de operación	7,948,264	8,097,526
Costo integral de financiamiento:		
Intereses ganados	1,245,965	2,130,261
Intereses pagados	(4,370,447)	(5,576,639)
Pérdida cambiaria, neta	(151,856)	(13,652)
Utilidad por posición monetaria	855,757	1,844,588
	(2,420,581)	(1,615,442)
Otros ingresos (gastos), neto	158,741	(115,620)
Amortización de crédito mercantil y crédito diferido, neto	(17,662)	(37,655)
Partida especial	(26,965)	(107,122)
Utilidad antes de provisiones	5,641,797	6,221,687
Provisiones para:		
Impuesto sobre la renta	2,329,122	2,696,021
Participación de los trabajadores en las utilidades	482,453	336,581
Utilidad antes de participación en el resultado de compañías asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado	2,830,222	3,189,085

	2001	2000
Participación en el resultado de compañías asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado	530,915	577,294
Utilidad por operaciones continuas	3,361,137	3,766,379
Pérdida por operación escindida, neta de impuesto sobre la renta	(237,738)	(654,222)
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,123,399	\$ 3,112,157
Distribución de la utilidad neta consolidada del año:		
Accionistas mayoritarios	\$ 2,484,074	\$ 2,710,847
Accionistas minoritarios	639,325	401,310
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,123,399	\$ 3,112,157
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 2.79	\$ 3.02
Pérdida por acción en operación escindida	\$ (0.27)	\$ (0.73)
Promedio de acciones en circulación, (000's)	890,566	898,167

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Estados consolidados de inversión de los accionistas

Estados consolidados de inversión de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	Capital Social		Prima en Suscripción de Accionistas
	Histórico	Actualización	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$ 1,375,189	\$ 5,627,711	\$ 2,248,178
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
Recompra de acciones propias	(19,933)	(1,697)	-
Recolocación de acciones propias	10,001	3,785	(14,530)
Incremento de la reserva para recompra 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	5,629,799	2,233,648
Efectos de conversión del año	-	-	-
Efectos de actualización del año	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1,365,257	5,629,799	2,233,648
Efectos de escisión	(330,874)	(1,416,525)	(558,402)
Recompra de acciones propias	(4,966)	(100)	-
Disminución de accionistas minoritarios	-	-	-
Dividendos pagados a accionistas minoritarios	-	-	-
Saldos antes de utilidad integral	1,029,417	4,213,174	1,675,246
Efectos de conversión del año	-	-	-
Efectos de actualización del año	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 1,029,417	\$ 4,213,174	\$ 1,675,246

	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
\$	1,309,089	\$ -	\$ 42,731,087	\$ -	\$ (24,436,601)	\$ 7,362,808	\$ 36,217,461
	-	-	-	(6,485,359)	-	(1,359,618)	(7,844,977)
	(375,884)	-	-	-	-	-	(397,514)
	268,350	-	-	-	-	-	267,606
	1,760,602	-	(1,760,602)	-	-	-	-
	-	281,550	-	-	-	4,437,345	4,718,895
	-	-	-	-	-	(324,022)	(324,022)
	2,962,157	281,550	40,970,485	(6,485,359)	(24,436,601)	10,116,513	32,637,449
	-	-	-	-	38,709	(12,644)	26,065
	-	-	-	-	(1,159,673)	(601,318)	(1,760,991)
	-	-	2,710,847	-	-	401,310	3,112,157
	-	-	2,710,847	-	(1,120,964)	(212,652)	1,377,231
	2,962,157	281,550	43,681,332	(6,485,359)	(25,557,565)	9,903,861	34,014,680
	(720,919)	(281,550)	(1,686,615)	-	-	(4,837,844)	(9,832,729)
	(78,432)	-	-	-	-	-	(83,498)
	-	-	-	-	-	(111,985)	(111,985)
	-	-	-	-	-	(240,701)	(240,701)
	2,162,806	-	41,994,717	(6,485,359)	(25,557,565)	4,713,331	23,745,767
	-	-	-	-	61,292	-	61,292
	-	-	-	-	(1,706,873)	(551,570)	(2,258,443)
	-	-	2,484,074	-	-	639,325	3,123,399
	-	-	2,484,074	-	(1,645,581)	628,193	926,248
\$	2,162,806	\$ -	\$ 44,478,791	\$ (6,485,359)	\$ (27,203,146)	\$ 4,801,086	\$ 24,672,015

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	2001	2000
Operación:		
Utilidad por operaciones continuas	\$ 3,361,137	\$ 3,766,379
Más (menos)-		
Partidas en resultados que no requirieron (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización	1,858,678	1,980,253
Amortización del crédito mercantil y crédito diferido	17,662	37,655
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	581,667	1,288,086
Impuesto sobre la renta a largo plazo	(122,968)	247,966
Participación en los resultados de compañías asociadas y de fideicomiso inmobiliario no consolidado, neto de dividendos recibidos	(401,395)	(132,581)
Partida especial	26,965	107,122
Obligaciones laborales	57,816	28,977
Pérdida por operación escindida, neta de impuesto sobre la renta	(237,738)	(654,222)
Partidas relacionadas con actividades de inversión-		
Utilidad en venta de acciones permanentes	(26,805)	-
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	12,578	107,670
Recursos netos obtenidos de resultados	5,127,597	6,777,305
Cambios netos en el capital de trabajo, excepto tesorería	(800,789)	(1,979,183)
Recursos netos generados por operaciones	4,326,808	4,798,122
Financiamiento:		
Incremento neto en préstamos bancarios y deuda a largo plazo en términos reales	(1,871,829)	632,888
Amortización neta de préstamos bancarios y deuda a largo plazo en pesos constantes	(1,047,184)	(2,169,567)
Recolocación de acciones propias	-	267,606
Recompra de acciones propias	(83,498)	(397,514)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de subsidiarias	(352,686)	(324,022)
	(3,355,197)	(1,990,609)
Inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo, menos valor neto de retiros	(1,966,541)	(1,457,455)
(Incremento) disminución en la inversión en acciones y fideicomiso inmobiliario no consolidado	(535,884)	639,022
Otros activos	(112,426)	(82,204)
	(2,614,851)	(900,637)
Cambios netos en activos, pasivos e inversión de los accionistas de la operación escindida, incluyendo efecto de actualización	820,852	(4,553,756)
Disminución neta de efectivo y valores realizables	(822,388)	(2,646,880)
Efectivo y valores realizables:		
Al inicio del año	4,589,314	7,236,194
Al final del año	\$ 3,766,926	\$ 4,589,314

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

al 31 de diciembre de 2001 y 2000

Expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

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; de producción y venta de partes automotrices; en la operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes y pastelerías; a la fabricación y venta de pan y pasteles; al servicio de transporte público de carga; a la producción y venta de productos derivados del cobre y sus aleaciones; a la producción y venta de lingotes, lámina, foil y otros productos de aluminio; a la producción de cables de telecomunicaciones y conductores de electricidad; a la producción y venta de recubrimientos cerámicos y a la administración de centros comerciales.

2 Bases de consolidación, adquisición y escisión de subsidiarias:

Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de Carso y los de sus subsidiarias, en las cuales tiene control de la administración, de las cuales, las más importantes se mencionan a continuación:

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 principalmente a la venta de computadoras personales, software, accesorios y servicios relacionados, entre otras actividades.

Escisión-

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de noviembre de 2001, fue aprobada la escisión parcial de la Compañía

Compañía	% de Participación
Grupo Calinda, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Calinda)	100.00
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Sanborns)	79.76
Empresas Frisco, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Frisco)	99.61
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Condumex)	99.54
Industrias Nacobre, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Nacobre)	99.89
Porcelanite, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Porcelanite)	99.93
Cigarros la Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V. y Subsidiaria (CIGATAM)	50.01
Galas de México, S.A. de C.V. (GALAS)	80.51
Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. (AGUSA)	68.19
Carso, LLC	100.00

como sociedad escidente y como sociedad escindida U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V. ("US Commercial") cuyo activo más importante está representado por la inversión en acciones de Sanborns, LLC, que incluye el 51% de las acciones de CompUSA, Inc. y la cual surtió efectos a partir del 29 de noviembre de 2001 (ver Nota 4).

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 2001, las compañías adoptaron las disposiciones del nuevo boletín C-2, "Instrumentos Financieros", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., que establece la metodología de la valuación y registro de los instrumentos financieros. Consecuentemente, registraron como un activo los efectos de los instrumentos financieros que se tienen contratados, afectando el costo integral de financiamiento, por el efecto de la valuación de los mismos. (ver Nota 20).

(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).

Desde marzo de 2000 y hasta el 28 de noviembre de 2001, los estados financieros de Sanborns, LLC y su compañía subsidiaria (CompUSA, Inc.), subsidiaria de Sanborns en el extranjero ubicada en los EUA, la cual se consideró "entidad extranjera", fueron mantenidos en dólares americanos y convertidos a pesos mexicanos, con el tipo de cambio vigente a la fecha en que se mantuvo la entidad extranjera, 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. (ver Nota 4).

Los activos y pasivos de la operación escindida el 31 de diciembre de 2000, fueron actualizados a moneda del 31 de diciembre de 2001, aplicando el INPC, en lugar de seguir los lineamientos del Boletín B-15. Los efectos correspondientes se incluyen en el resultado por tenencia de activos no monetarios de 2001, en lugar de mostrarse dentro de este mismo rubro en 2000.

Continental Tire North America, Inc. asociada extranjera en un 19.40%, 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; ésta 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. Los estados financieros del año anterior han sido actualizados a moneda del último cierre y sus cifras difieren de las originalmente presentadas en la moneda del año correspondiente. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con el año anterior, al estar todas expresadas en la misma moneda.

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

	%	
	2001	2000
Estados Unidos de América	1.55	3.39
México	4.40	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 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 con base a la vida útil económica estimada de cada activo, sobre el valor actualizado.

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 INPC, 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 de la maquinaria y

equipo de procedencia extranjera, 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 de asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado-

Está representada principalmente por:

	%	
	2001	2000
Grupo Comercial Gomo, S.A. de C.V.	22.877	20.591
Centro Comercial Plaza Satélite (Fideicomiso F-7278 de Bancomer, S.A.)	37.390	37.282
Continental Tire North America, Inc.	19.400	19.400
Phillip Morris México, S.A. de C.V.	49.995	49.995
Grupo Primex, S.A. de C.V.	39.815	39.815

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la inversión en acciones de asociadas (con excepción de Continental Tire North América, Inc. descrita anteriormente) y del fideicomiso inmobiliario no consolidado, se encuentra registrada bajo el método de participación, sobre la inversión de los accionistas actualizada y sobre el patrimonio actualizado del Fideicomiso, respectivamente.

(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, así como de 5 años para el crédito diferido. El monto amortizado del crédito mercantil en 2001 y 2000 ascendió a \$389,082 y \$395,530, respectivamente y la amortización del crédito diferido en 2001 y 2000 ascendió a \$371,420 y \$357,875 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001, el crédito mercantil que asciende a \$1,413,851 está formado por la adquisición de Condumex, Sanborns, Frisco y Porcelanite, así como de la asociada Continental Tire North America, Inc. se presentan en otros activos en el balance general. 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) y asciende a \$163,910.

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.

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

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 un activo o pasivo a largo plazo a la tasa de impuesto en que se estima que dichas partidas se reversarán. La participación de los trabajadores en las utilidades diferida se calcula 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. El efecto diferido al 31 de diciembre de 2001 y 2000 representó un pasivo a largo plazo por \$8,814,167 (neto de \$6,049 de participación de los trabajadores en las utilidades anticipada, presentada en otros activos) y \$8,748,957, respectivamente y el efecto en resultados fue de \$581,667 y \$1,288,086, respectivamente.

(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.

Asimismo, algunas de las compañías 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.

(j) Costo integral de financiamiento-

El costo integral de financiamiento incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como los intereses, resultados cambiarios o por posición monetaria y efectos de valuación de instrumentos financieros, 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 costo integral de financiamiento.

(k) Utilidad (pérdida) por acción-

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

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

(l) Resultado integral-

Se agrupan en el estado de inversión de los accionistas las partidas que forman parte del "resultado integral del año", la cual se integra por la utilidad neta consolidada del año 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 la actualización del año.

(m) Instrumentos financieros-

Los instrumentos financieros que han sido designados y que funcionan efectivamente como una cobertura de los efectos de ciertos riesgos o de otros instrumentos financieros, afectarán los activos y pasivos o las transacciones o riesgos correspondientes cuando estos ocurran. La mayoría de los instrumentos financieros contratados para éstos propósitos, se valúan a valor de mercado y afectan el costo integral de

financiamiento en cada período contable. La deuda a largo plazo que se tiene para financiar las operaciones de la empresa se mantienen a su valor nominal, registrando por separado el interés correspondiente.

4 Operación escindida:

El 29 de noviembre de 2001, los accionistas de Carso aprobaron la escisión del segmento de las tiendas especializadas en computadoras personales, software, accesorios y servicios en los EUA. Como consecuencia de la escisión, US Comercial se constituyó como una empresa mexicana, independiente de Carso, a la que se le traspasaron ciertos activos, pasivos y capital relacionados con estas operaciones.

En la escisión, cada accionista de Carso se convirtió en accionista de US Commercial y como consecuencia, ambas compañías son controladas por el mismo grupo de accionistas. La relación entre las dos compañías se limitará a convenios relacionados con la implantación de la escisión.

Los activos y pasivos de la operación escindida fueron transferidos a US Commercial a su valor en libros. El importe de la inversión de los

accionistas que se transfirió a US Commercial en la escisión, representa la diferencia entre los activos y los pasivos transferidos y fue contabilizado como una reducción de la inversión de los accionistas de Carso al momento de la escisión.

En los estados financieros adjuntos, los activos y pasivos de la entidad escindida se incluyeron en los renglones de activos y pasivos circulantes y no circulantes de la operación escindida y los ingresos y gastos de esta entidad forman parte en el estado de resultados en el renglón de la pérdida por operación escindida, neta de impuesto sobre la renta. Las cifras de los estados financieros de 2000 y al 29 de noviembre de 2001 y las notas relativas, se reestructuraron para presentar los activos y pasivos y los ingresos, costos y gastos de la operación continua de Carso por separado de la operación escindida.

El resumen de la situación financiera y resultados de operación de Sanborns, LLC y compañía subsidiaria (CompUSA, Inc.) al 31 de diciembre de 2000 y por los períodos de once y diez meses terminados el 30 de noviembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2000 respectivamente, se muestran a continuación:

Sanborns, LLC y Subsidiaria

Balance general consolidado

condensado al 31 de diciembre de 2000

Expresado en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

Activo	
Circulante	\$ 8,981,033
Inversión en acciones de asociadas	9,875
Propiedades, planta y equipo, neto	2,372,548
Otros activos, neto	9,372,224
	<u>\$ 20,735,680</u>
Pasivo e inversión de los accionistas	
Pasivo circulante	\$ 7,128,309
Deuda a largo plazo	4,720,323
Ingresos y crédito diferido, neto	85,258
	<u>11,933,890</u>
Inversión de los accionistas mayoritarios	4,543,378
Inversión de accionistas minoritarios	4,258,412
	<u>8,801,790</u>
	<u>\$ 20,735,680</u>

Sanborns, LLC y Subsidiaria

Estados consolidados condensados de resultados

Por los once y diez meses terminados el 30 de noviembre y el 31 de diciembre de 2001 y 2000

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 30 de noviembre de 2001

	2001	2000
Ventas netas	\$ 34,520,792	\$ 41,008,485
Costo de ventas	(27,819,070)	(33,113,336)
Gastos de operación	(6,909,641)	(7,666,355)
Costo integral de financiamiento	(183,424)	(316,597)
Otros gastos, neto	(529,958)	(534,037)
Provisión para impuesto sobre la renta	(400)	(461)
Utilidad (pérdida) por operación discontinua	565,888	(31,921)
Utilidad extraordinaria	118,075	-
Pérdida neta del año	\$ (237,738)	\$ (654,222)
Distribución de la pérdida neta del año:		
Accionistas mayoritarios	\$ (120,834)	\$ (403,681)
Accionistas minoritarios	(116,904)	(250,541)
Pérdida neta del año	\$ (237,738)	\$ (654,222)

5 Reclasificación a los estados financieros:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2000 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2001.

6 Posición y transacciones en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los tipos de cambio equivalentes en pesos eran de \$9.1423 y \$9.5997 por dólar americano, respectivamente y los activos y pasivos en moneda extranjera de las compañías mexicanas ascienden a:

	Miles de Dólares Americanos	
	2001	2000
Activo-		
Circulante	421,999	605,842
Pasivo-		
Circulante	(680,983)	(767,724)
Largo plazo	(527,875)	(760,091)
	<u>(1,208,858)</u>	<u>(1,527,815)</u>
Posición pasiva en moneda extranjera	(786,859)	(921,973)
Equivalente en miles de pesos	\$ 7,193,701	\$ 8,850,664

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

	Miles de Dólares Americanos	
	2001	2000
Ventas	514,986	619,914
Intereses ganados	154	780
Otros ingresos	3,375	-
Compras	(751,561)	(949,612)
Intereses pagados	(66,125)	(56,350)
Pagos por asistencia técnica	(361)	(5,650)
Regalías	(1,246)	(1,112)
Gastos por mantenimiento de equipo	(34,034)	(66,419)
	<u>(334,812)</u>	<u>(458,449)</u>
Equivalente en miles de pesos	\$ (3,127,445)	\$ (4,459,313)

7 An lisis de cuentas por cobrar:

	Miles de Dólares Americanos	
	2001	2000
Clientes	\$ 9,522,096	\$ 9,977,279
Deudores diversos	1,046,785	931,966
	<u>10,568,881</u>	<u>10,909,245</u>
Menos-		
Reserva para cuentas de cobro dudoso	(189,882)	(229,757)
Cartera descontada	<u>(2,636,051)</u>	<u>(2,100,395)</u>
	7,742,948	8,579,093
Impuestos por recuperar	1,180,073	680,492
Deudores por venta futura de divisas, neto	3,858	56,260
Partes relacionadas	546,019	585,241
	<u>\$ 9,472,898</u>	<u>\$ 9,901,086</u>

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 hasta por \$3,000,000, netos de la garantía de aforo. El importe disponible para descuento es revolvente.

Este contrato vence el 30 de octubre de 2002, Sears México es obligado solidario de los clientes durante la vigencia del contrato, hasta por la cantidad de \$70,000 y paga a Inbursa, una tasa de descuento de TIEE más 1 punto sobre el importe insoluto de los pagarés descontados, hasta la fecha de su vencimiento.

8 An lisis de inventarios:

	2001	2000
Materias primas	\$ 2,297,123	\$ 3,600,236
Producción en proceso	1,127,521	296,203
Producto terminado	1,842,406	1,777,261
Mercancías en tiendas	3,396,256	3,404,492
Mercancías en tránsito y anticipos a proveedores	489,184	623,523
Refacciones y otros inventarios	728,196	1,021,066
	<u>9,880,686</u>	<u>10,722,781</u>
Menos- Reserva para inventarios de lento movimiento y otras	<u>(172,114)</u>	<u>(155,151)</u>
	<u>\$ 9,708,572</u>	<u>\$ 10,567,630</u>

9 Análisis de propiedades, planta y equipo:

	2001	2000
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$ 16,765,032	\$ 16,323,091
Maquinaria y equipo	28,993,087	29,194,100
Equipo de transporte	1,031,316	1,033,310
Muebles y enseres	1,927,152	2,101,802
Equipo de cómputo	1,235,845	1,179,435
Otros equipos	32,198	33,239
	49,984,630	49,864,977
Menos- Depreciación acumulada	(25,348,417)	(25,144,864)
	24,636,213	24,720,113
Terrenos	7,029,534	6,977,231
Construcciones en proceso	1,911,769	2,451,001
	\$ 33,577,516	\$ 34,148,345

10 Títulos de concesión:

Ferrosur cuenta con títulos de concesión de la Vía Troncal del Sureste durante 50 años, contados a partir del 18 de diciembre de 1998 y renovables por otro período igual, bajo ciertas circunstancias, así como los derechos de exclusividad para prestar el servicio de transporte de carga por un período de 30 años, con excepción de los derechos de pago y los de arrastre. Al término de ésta 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.

11 Saldos con partes relacionadas:

Los saldos netos con partes relacionadas (excepto saldos relacionados con operaciones financieras con Grupo Financiero Inbursa, S.A. y operaciones comerciales con Teléfonos de México, S.A. de C.V.), son como sigue:

	2001	2000
Por cobrar-		
Sinergia, Soluciones Integrales de Energía, S.A. de C.V.	\$ 357,313	\$ 556,133
Sears Roebuck & Co.	3,449	2,654
Phillip Morris México, S.A. de C.V.	159,436	-
Otras	25,821	26,454
	\$ 546,019	\$ 585,241
Por pagar-		
Sears International Marketing, Inc.	\$ 96,096	\$ 64,931
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	127,620
Banco Inbursa, S.A.	-	83,120
Radiomóvil DIPSA, S.A. de C.V.	13,635	-
Cablevisión, S.A. de C.V.	10,149	-
Phillip Morris México, S.A. de C.V.	68,487	203,805
Otras	11,429	11,199
	\$ 199,796	\$ 490,675

12 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, la 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. Hasta el 31 de diciembre de 2001, la tasa de impuesto era del 35%, teniendo hasta esa fecha la obligación de pagar el impuesto cada año a la tasa del 30% y el remanente al momento en que las utilidades fueran distribuidas. Este remanente se registró como un pasivo a largo plazo.

A partir de 2002 se elimina el diferimiento de la porción pagadera al distribuir dividendos. La tasa del ISR será de 35% en 2002, 34% en 2003, 33% en 2004 y del 32% a partir de 2005.

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 mexicanas; la utilidad para estos efectos no considera el componente inflacionario y la depreciación fiscal es a valores históricos y no a valores actualizados.

Pérdidas fiscales amortizables e IMPAC recuperable:

Al 31 de diciembre de 2001, Carso tiene pérdidas fiscales consolidadas por amortizar para efectos del ISR e IMPAC consolidado recuperable, que se indexarán hasta el año en que se apliquen o recuperen, por un monto actualizado de:

Vencimiento	Pérdidas Amortizables	IMPAC Recuperable
2002	\$ 166	\$ -
2003	1,612	-
2004	28,634	25
2005	713,922	105
2006	490,560	478
2007	164,990	804
2008	1,298,805	1,399
2009	112,213	336
2010	264,221	16,892
2011	1,069,425	120,630
	<u>\$ 4,144,548</u>	<u>\$ 140,669</u>

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 de los EUA. La provisión para impuesto sobre la renta de estas subsidiarias no es importante.

Impuesto sobre la renta diferido-

Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generan pasivo (activo) de impuesto diferidos, de acuerdo al boletín D-4 son los siguientes:

	2001	2000
Inversiones temporales	\$ 343,978	\$ 475,702
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	1,110,407	980,196
Inventarios	2,935,904	4,114,430
Propiedades, planta y equipo	5,325,723	5,620,698
Inversión en fideicomiso inmobiliario	157,868	126,734
Crédito mercantil amortizado	532,649	425,017
Efecto de conversión	61,292	(33,268)
Reservas complementarias de activo y reservas de pasivo	(346,448)	(316,291)
Pérdida en venta de acciones	(201,065)	(185,712)
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,413,571)	(1,951,864)
Impuesto al activo por recuperar	(140,669)	(637,847)
Estimación de ingresos	157,597	258,793
Anticipos de clientes	(81,529)	(201,902)
Otras	(67,400)	49,007
Más- Reserva de pérdidas fiscales e impuesto al activo de difícil recuperación	445,480	-
Impuesto sobre la renta diferido	8,820,216	8,723,693
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(6,049)	25,264
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	\$ 8,814,167	\$ 8,748,957

Provisiones-

La provisión de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades se analiza como sigue:

	2001	2000
Impuesto sobre la renta del año	\$ 1,682,089	\$ 1,407,929
Impuesto sobre la renta diferido	647,033	1,245,274
Participación de los trabajadores en las utilidades del año	547,819	336,581
Participación de los trabajadores en las utilidades, anticipada	(65,366)	42,818
	\$ 2,811,575	\$ 3,032,602

13 Deuda a largo plazo:

La integración de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2001, es como sigue:

Préstamos sindicados	\$ 7,989,338
Préstamos directos a largo plazo	6,289,524
Otros créditos a largo plazo	1,018,759
	15,297,621
Menos- Porción Circulante	(3,872,588)
	\$ 11,425,033

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, se pagarán conforme al siguiente calendario:

2003	\$ 5,572,525
2004	3,619,952
2005	1,249,261
2006 en adelante	982,935
	\$ 11,425,033

Préstamos sindicados-

El 13 de Diciembre de 2000 algunas subsidiarias firmaron un contrato de crédito y garantía (crédito sindicado) por 370 millones de dólares americanos, actuando el Chase Manhattan Bank como agente administrador y otorgándose garantía quirografaria de pago de Grupo Carso, S.A. de C.V. El préstamo será pagadero en tres exhibiciones semestrales a partir del 13 de diciembre del 2002.

El 5 de Septiembre de 1997 algunas subsidiarias firmaron un contrato de crédito y garantía (crédito sindicado) por 350 millones de dólares americanos, de los cuales al 31 de diciembre del 2001 solamente quedan por amortizar dos exhibiciones en febrero y agosto del 2002 por un total de 140 millones de dólares, en este crédito actuó como agente administrador el Bank Of America National Trust And Savings Association, otorgando garantía quirografaria de pago Grupo Carso, S.A. de C.V

El 8 de Mayo del 2001 Condomex celebró un contrato de crédito sindicado por la cantidad de 175 millones de dólares actuando Citibank N.A. como agente administrador. El crédito tiene vencimientos trimestrales ascendentes a partir de julio del 2002, siendo el último en octubre del 2003.

En los tres contratos de créditos sindicados en dólares se establecen obligaciones de hacer y no hacer para las empresas acreditadas; adicionalmente se deben de cumplir ciertos indicadores financieros consolidados mínimos, los cuales a la fecha han sido cumplidos para los tres créditos.

Las tasas de interés fluctúan desde libor más 0.70 %, hasta libor más 1.375%, dependiendo del plazo y del entorno de los mercados financieros en el momento de contratarse cada crédito.

El 31 Agosto del 2001 Sanborns contrató un crédito sindicado por la cantidad de 1,800 millones de pesos, en el que participó BBVA-Bancomer S.A. como banco agente. El crédito será pagadero en seis exhibiciones semestrales a partir del 27 de febrero del 2004, con último vencimiento en agosto del 2006, con una tasa anual que se calcula como la tasa TIIE más un margen aplicable con base en la razón de apalancamiento de Grupo Carso.

Préstamos directos-

Diferentes subsidiarias de Grupo Carso han contratado créditos directos a plazos de 3, 4, 5, 8 y hasta nueve años en pesos mexicanos, dólares americanos y euros, con entidades financieras tales como: Banco Inbursa S.A., Citibank N.A., GE Capital, Banco Santander Central Hispano y Deutsche Bank, a tasas variables que establecen un margen sobre la tasa TIIE o la tasa Libor. Algunos de estos Créditos establecen periodos de gracia para el pago del capital, pero en todos los casos los intereses se pagan en forma trimestral o semestral durante toda la vida del crédito.

Otros créditos a largo plazo-

Varias subsidiarias tienen contratados créditos garantizados por el Eximbank de los Estados Unidos o su equivalente en otros países, para la adquisición de maquinaria y equipo de importación. Estos créditos en su mayoría se contratan en dólares a tasas variables preferenciales que se encuentran en el rango del 2.02 al 6.14 %, los plazos son de 5 años con amortizaciones semestrales sin periodo de gracia para el capital. Los bancos con los que se han contratado dichos préstamos son Banco Inbursa S.A., Societe Generale, Bank of América N.A., Citibank N.A., Standard Chartered Bank, Allfirst Bank, Hypo Vereins Bank y PNC Bank entre otros.

Algunas subsidiarias tienen contratados créditos preferenciales con entidades de gobiernos (España y Brasil), así como entidades privadas para proyectos de inversión en activos fijos o capital de trabajo a plazos que fluctúan de 5 a 20 años y con tasas del 0 al 2.66 %.

Algunas subsidiarias tienen contratados arrendamientos financieros o préstamos a largo plazo con entidades no bancarias, en moneda nacional o extranjera, los préstamos se utilizan para la adquisición de activos fijos.

14 Análisis de impuestos a largo plazo:

	2001	2000
Impuesto sobre la renta a largo plazo	\$ 368,634	\$ 245,666
Impuesto al valor agregado a largo plazo	1,262	2,300
Impuesto sobre la renta diferido	8,820,216	8,723,693
Participación a los trabajadores de las utilidades diferida	-	25,264
	<u>\$ 9,190,112</u>	<u>\$ 8,996,923</u>

15 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:

	2001	2000
Subsidiarias con fondo en Fideicomiso-		
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ (1,103,024)	\$ (1,135,255)
Menos- Fondo en fideicomiso	1,277,955	1,485,799
Situación del fondo	174,931	350,544
Pasivo de transición por amortizar	(77,418)	(146,107)
Variaciones en supuestos por amortizar	176,360	164,438
Modificaciones al plan por amortizar	153,116	-
Pasivo adicional	(131,644)	(101,278)
Pago anticipado	295,345	267,597
Subsidiarias sin fondo en Fideicomiso-		
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	(104,459)	(106,137)
Activo de transición por amortizar	2,813	3,724
Servicios pasados por amortizar	3,942	22,124
Pasivo adicional	(49)	(5,003)
Pasivo neto proyectado	(97,753)	(85,292)
Pago anticipado al fondo, neto (incluido en otros activos)	<u>\$ 197,592</u>	<u>\$ 182,305</u>

El costo por obligaciones laborales se integra por:

	2001	2000
Costo de servicios del año	\$ 81,558	\$ 25,051
Amortización del (activo) pasivo de transición	(262)	2,315
Amortización de variaciones en supuestos	1,673	3,720
Ajuste por experiencia del plan de pensiones	432	-
Costo financiero del año	57,978	24,788
	141,379	55,874
Menos- Rendimiento de los activos del fondo	(83,563)	(26,897)
Efecto neto en resultados	\$ 57,816	\$ 28,977

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	%	
	2001	2000
Tasa de interés	4.0	5.0
Tasa de incremento en salarios	4.0	1.0
Tasa de rendimiento del fondo	6.0	6.0

En EUA-

El pasivo por obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2001 en EUA no es importante.

16 Inversión de los accionistas:

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social se integra por 915,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, de las cuales 890,250,000 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 2001, el importe nominal de la reserva para adquisición de acciones propias asciende a \$1,680,073. 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 9.4515% del mismo. Al 31 de diciembre de 2001, se tienen 24,750,000 acciones propias pendientes de recolocar.

A partir de 2002, el impuesto retenible sobre dividendos fue eliminado. 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 \$9,665,589 aproximadamente, al 31 de diciembre de 2001.

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 2001, la reserva legal de 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.

17 Análisis de otros (gastos) ingresos, neto:

En este renglón se presentan los siguientes conceptos:

	2001	2000
Pérdida en venta y bajas de propiedades, planta y equipo	\$ (12,578)	\$ (101,670)
Gastos de exploración de proyectos	(80,278)	(119,161)
Recuperación de impuestos de ejercicios anteriores	278,010	17,327
Cancelación exceso de pasivos	7,964	21,992
Utilidad en venta de acciones permanentes	(26,805)	-
Otros, neto	(7,572)	65,892
	<u>\$ 158,741</u>	<u>\$ (115,620)</u>

18 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.

19 Compromisos contraídos:

- A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre de 2001, Sears México prorrogó por 10 años a partir del 17 de abril de 2002, el contrato de licencia de uso de marcas, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Company ("Sears USA") dentro de las que destacan Craftsman y Kenmore.
- Al 31 de diciembre de 2001, 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 \$116,700 aproximadamente.
- 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 Flúor, 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, Inc., en los que se compromete a venderles casi la totalidad de su producción de ácido fluorhídrico a precios similares a los de mercado.

- Al 31 de diciembre de 2001, 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. Durante el año 2001, se invirtieron \$148 millones en rehabilitación de vías y adquisición de maquinaria y equipo, principalmente.

20 Instrumentos financieros:

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

(a) Contratos de cobertura de tasas de interés-

Carso tiene firmados contratos denominados swaps de tasas de interés con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de sus créditos, así como controlar la integración de su deuda en tasas fijas y variables. Carso celebró contratos que ascienden a un total de \$5,212,500, los cuales expiran el 18 de diciembre de 2006. Durante 2001, por los contratos mencionados anteriormente, Carso pagó una tasa de interés promedio ponderada de 11.18% y recibió una tasa de interés promedio ponderada de 7.97%. El diferencial a pagar o recibir dependerá de las variaciones en las tasas de interés y se registra como un ajuste al gasto financiero, en el estado de resultados.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2001, Condumex registró un cargo a resultados de \$3,163 por swaps en tasa de interés que se incluyen dentro del costo integral de financiamiento. El efecto de valuación al cierre del ejercicio por el swap en tasas de interés fue de \$5,560.

(b) Operaciones con opciones sobre acciones-

El valor de mercado de los contratos de opciones que Carso mantiene, se estiman en base en los precios de mercado de las acciones subyacentes a una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2001, el valor de mercado estimado de dichas contratos originó una pérdida de \$529,053 (neta de primas pagadas). La Compañía no prevé la cancelación anticipada de estos contratos y espera que su fecha de vencimiento será la originalmente establecida. A su vencimiento, dichos contratos serán liquidados en efectivo o en especie, es decir, se pagará el diferencial entre el precio de ejercicio originalmente pactado y el precio de mercado en la fecha de vencimiento, o se adquirirán las acciones subyacentes al precio de ejercicio contra el pago correspondiente.

CARSO llevó a cabo estas operaciones sobre diversas acciones de compañías que cotizan en el mercado de valores de los EUA.

(c) Forwards-

Con el objeto de cubrir las exposiciones cambiarias originadas por pasivos en dólares americanos, las compañías contrataron forwards sobre el tipo de cambio del peso frente al dólar americano, como sigue:

(d) Otros instrumentos-

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2001, las compañías tienen otros instrumentos financieros que no son importantes para el volumen de sus operaciones.

21 Contingencias:

(a) La Compañía adquirió de Sears USA el 60% de las acciones de Sears México mediante un contrato de compra-venta celebrado el 2 de abril de 1997, manteniendo Sears USA el derecho a requerir en cualquier momento y hasta el 2 de abril del 2002, que Carso compre una parte o la totalidad del 15% de las acciones que aún posee de Sears México. El precio de compra de esta opción es el mismo precio que Carso pagó en el contrato de compra más un interés anual del 8%, que se calculará desde el 2 de abril de 1997 hasta la fecha en que se ejerza la opción. Si Sears USA decidiera ejercer sus derechos de venta de dichas acciones a Carso, el precio de compra sería de 25.75 millones de dólares aproximadamente, más el interés calculado sobre las bases expuestas anteriormente. Dicho contrato con fecha 20 de diciembre de 2001 fue prorrogado por 10 años más.

(b) En enero de 2000, COC Services, Limited presentó una demanda contra CompUSA, Inc. (CompUSA) en el Tribunal de Distrito del Condado de Dallas, Texas aseverando varias reclamaciones contractuales y de responsabilidad civil contra CompUSA que se generan de una carta de intención relativa a franquicias a tiendas detallistas en México. La demanda señaló también sus demandas contra otros demandados, incluyendo a Grupo Carso, Grupo Sanborns e Ing. Carlos Slim Helú. COC Services pretendió el pago

Vencimiento	Tipo de Contrato	Tipo de Cambio Pactado	Importe en Dólares Americanos	Obligaciones		Posición Neta
				Deudores por Compra-Venta Futura de Divisas	por Operaciones Futuras de Divisas	
Enero 22, 2002	Compra	9.1250	150,000,000	\$ 1,371,345	\$ 1,368,750	\$ 2,595
Enero 22, 2002	Venta	9.1401	8,000,000	73,138	73,121	17
Enero 22, 2002	Venta	9.1401	8,000,000	73,138	73,121	17
Enero 22, 2002	Compra	9.1250	70,000,000	639,961	638,750	1,211
Enero 22, 2002	Compra	9.1400	90,000,000	822,807	822,600	207
Enero 22, 2002	Compra	9.1737	6,000,000	54,854	55,043	(189)
				\$ 3,035,243	\$ 3,032,185	\$ 3,858

de daños reales por U.S.\$150 millones de CompUSA ocasionados por incumplimiento del contrato, interferencia extracontractual con contrato y posible contrato y demandas por conspiración por U.S.\$2 millones en daños por demanda de fraude, y daños punitivos por U.S.\$300 millones. COC Services también pretendió recuperar intereses, costos legales y costos ante los tribunales.

La demanda fue transferida al Tribunal de Distrito 116 del Condado de Dallas, Texas donde fue juzgado por jurado en enero y febrero de 2001. En febrero de 2001, el jurado entregó su fallo declarando a todos los demandados culpables de varias de las reclamaciones en su contra y condenando a cada uno de los demandados a pagar daños compensatorios y punitivos. Los daños reales adjudicados a COC Services por daños punitivos a pagar por los demandados son los siguientes: U.S.\$175.5 millones contra James Halpin, el expresidente y anterior director general de CompUSA, U.S.\$94.5 millones contra CompUSA, U.S.\$67.5 millones contra el Ing. Slim, U.S.\$13.5 millones contra Grupo Carso y U.S.\$13.5 millones contra Grupo Sanborns. Con base en estos fallos del jurado, las partes presentaron un escrito al tribunal sobre varios aspectos legales que afectan el fallo definitivo.

El 18 de mayo del 2001, el juez redujo daños de U.S.\$454 millones a U.S.\$121.5 millones, o sea una reducción del 73% del veredicto en contra de Grupo Carso, Grupo Sanborns, Ing. Carlos Slim Helú, CompUSA y su anterior Director General Sr. James Halpin. El juez eliminó también en el caso, las determinaciones del jurado en contra de CompUSA y del Sr. James Halpin.

Grupo Carso, Grupo Sanborns y el Ing. Slim han realizado diversas actuaciones en el procedimiento y apelaron la sentencia en los tribunales correspondientes de Texas. Las apelaciones están en trámite y no es posible anticipar el resultado de las mismas. Se ha contratado una fianza para garantizar el pago que pudiera derivar de una resolución definitiva. Aun cuando se obtuvo una reducción del veredicto, se tiene planeado continuar ejercitando todas las acciones legales, ante todas las instancias procedentes, durante el tiempo que sea necesario, a fin de obtener la exoneración de las acusaciones pendientes.

Además, se tiene conocimiento de que COC Services, Ltd. apeló la sentencia a fin de obtener una resolución más cercana al veredicto del jurado y volver a incluir a CompUSA y al Sr. Halpin.

- (c) En febrero de 2001, el Consejo de Administración de Frisco, tomó la decisión de suspender temporalmente las operaciones de mina en Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V., dedicándose ésta al desarrollo y exploración de sus concesiones mineras, reduciéndose significativamente su plantilla de personal.

Debido a la agudización en la baja de los precios internacionales del oro y la plata, en octubre de 2001, el Consejo de Administración de Frisco, tomó la decisión de suspender temporalmente las operaciones de mina de Compañía San Felipe, S.A. de C.V., quedando con un mínimo de personal administrativo para el mantenimiento y vigilancia de la misma.

Derivado de lo anterior, se adoptó un plan de reorganización en Frisco, generándose un pago por concepto de indemnizaciones al personal por \$55,615, el cual se presenta en el rubro de otros gastos en el estado de resultados.

22 Información por segmentos:

A continuación se presentan los principales datos por segmento de negocio, por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000:

2001

	Operación Escindida	Tabacalera	Recubrimientos Cerámicos
Ingresos de operación	\$ -	\$ 8,804,173	\$ 2,513,950
Utilidad de operación	\$ -	\$ 681,535	\$ 578,947
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	\$ (237,738)	\$ 324,912	\$ 376,457
Depreciación y amortización	\$ -	\$ 178,313	\$ 222,848
Amortización del crédito mercantil y crédito diferido	\$ -	\$ -	\$ 14,816
Partida especial	\$ -	\$ -	\$ -
Inversión en acciones de asociadas y fideicomiso inmobiliario no consolidado	\$ -	\$ -	\$ -
Activos totales	\$ -	\$ 4,004,713	\$ 5,409,161
Pasivos totales	\$ -	\$ 2,793,589	\$ 3,640,392

2000

Ingresos de operación	\$ -	\$ 8,051,155	\$ 2,659,959
Utilidad de operación	\$ -	\$ 834,630	\$ 784,680
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	\$ (654,222)	\$ 529,245	\$ 285,711
Depreciación y amortización	\$ -	\$ 175,994	\$ 245,625
Amortización del crédito mercantil y crédito diferido	\$ -	\$ -	\$ 15,184
Partida especial	\$ -	\$ -	\$ -
Inversión en acciones y fideicomiso inmobiliario no consolidado	\$ -	\$ -	\$ -
Activos totales	\$ 20,735,680	\$ 3,710,541	\$ 5,294,395
Pasivos totales	\$ 11,933,903	\$ 2,725,495	\$ 3,959,199

Derivados del Cobre y Aluminio

Productos para las Industrias Automotriz, Construcción y Tele-

Comunicaciones Comercial Minería Otros Total

\$ 4,627,559	\$ 14,049,168	\$ 16,585,194	\$ 2,751,077	\$ 2,045,341	\$ 51,376,462
\$ 499,411	\$ 2,453,857	\$ 2,808,385	\$ 330,093	\$ 596,036	\$ 7,948,264
\$ (106,524)	\$ 1,419,535	\$ 1,204,532	\$ (90,031)	\$ 232,256	\$ 3,123,399
\$ 244,462	\$ 354,279	\$ 505,657	\$ 263,336	\$ 89,783	\$ 1,858,678
\$ -	\$ 37,355	\$ (298,782)	\$ 58,414	\$ 205,859	\$ 17,662
\$ -	\$ -	\$ (26,965)	\$ -	\$ -	\$ (26,965)

\$ 145	\$ 745,591	\$ 651,655	\$ 97,182	\$ 972,330	\$ 2,466,903
\$ 7,756,664	\$ 12,253,588	\$ 19,690,926	\$ 7,374,193	\$ 8,099,597	\$ 64,588,842
\$ 4,361,719	\$ 5,379,935	\$ 13,956,156	\$ 5,548,267	\$ 4,236,769	\$ 39,916,827

\$ 5,503,643	\$ 14,532,418	\$ 15,715,079	\$ 3,394,423	\$ 2,093,411	\$ 51,950,088
\$ 491,739	\$ 2,636,477	\$ 2,589,350	\$ 380,514	\$ 380,136	\$ 8,097,526
\$ 58,674	\$ 1,555,808	\$ 1,549,413	\$ (260,669)	\$ 48,197	\$ 3,112,157
\$ 281,575	\$ 332,903	\$ 516,986	\$ 304,711	\$ 122,459	\$ 1,980,253
\$ -	\$ 30,170	\$ (268,162)	\$ 36,349	\$ 192,569	\$ (37,655)
\$ -	\$ -	\$ (107,122)	\$ -	\$ -	\$ (107,122)
\$ -	\$ 548,647	\$ 757,912	\$ 113,848	\$ 985,013	\$ 2,405,420
\$ 8,719,400	\$ 13,000,004	\$ 19,886,515	\$ 8,185,510	\$ 9,022,244	\$ 88,554,289
\$ 4,638,872	\$ 5,971,532	\$ 14,074,783	\$ 5,984,806	\$ 5,251,019	\$ 54,539,609

23 Evento subsecuente:

El 25 de enero de 2002, Carso y su subsidiaria Frisco, Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y su subsidiaria SINCA Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales y Grupo México, S.A. de C.V., a través de su subsidiaria Infraestructura y Transporte México, S.A. de C.V. (ITM) celebraron un convenio de asociación mediante el cual transmitirán el 100% de las acciones de Ferrosur a ITM y suscribirán acciones que representarán el 20% de las acciones representativas del capital social de ITM. Como resultado de esta asociación, se consolidarán en ITM las tenencias accionarias de Ferrosur (100%), que es la concesionaria del servicio público de transporte ferroviario en las rutas de Sureste y de Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (74%), que es la controladora del 100% de Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (Ferromex), que es la concesionaria en las rutas Pacífico-Norte, Nacozari y Ojinaga, Topolobampo. La celebración de los contratos definitivos y de los demás documentos requeridos para implementar la asociación mencionada, están sujetos a la obtención de las autoridades y aprobaciones gubernamentales que se requieran.

Grupo Carso, S.A. de C.V.
Miguel de Cervantes Saavedra 255
Col. Ampliación Granada
México, D.F. 11520



Información de ADR

Símbolo: GPOVY
Proporción: 2 acciones: 1 ADR
Número CUSIP: 400485207
Mercado: OTC
Banco Depositario: Citibank, NA.