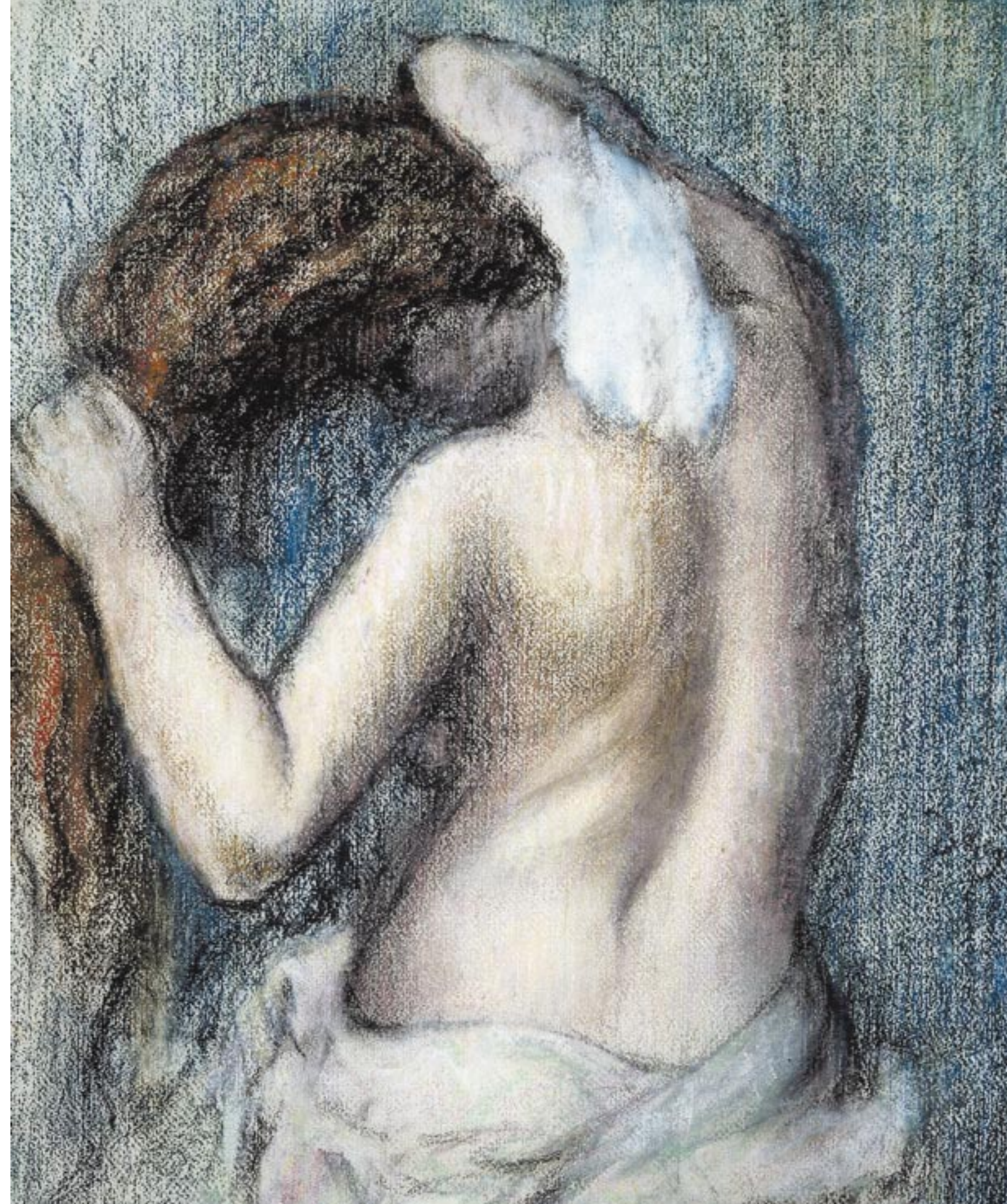




■ Museo Soumaya	1
■ Grupo Carso	2
■ Datos Financieros Sobresalientes	3
■ Informe del Consejo	4
■ Condumex	6
■ Nacobre	8
■ Porcelanite	10
■ Frisco / Ferrosur	12
■ Cigatam	14
■ Grupo Sanborns	16
■ Sanborns / Sanborns Café	18
■ Sears	20
■ El Globo / Mixup	22
■ Informe del Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación	25
■ Informe del Comité de Evaluación y Compensación	27
■ Consejo de Administración	28
■ Estados Financieros Consolidados	29

Hilaire-Germain-Edgar Degas
Mujer aseándose
Ca. 1906
Pastel sobre papel montado en conglomerado
66 x 51.4 cm.
Col. Museo Soumaya
Fotografía Javier Hinojosa



Quienes indagan en la luz encuentran colores, no exactas representaciones de las formas.En esta búsqueda se abrió la plástica moderna a finales del siglo XIX.Una revolución comenzaba a menoscabar los perfiles clásicos: la libertad expresiva de los artistas se abría camino y las recientes concepciones iban convirtiendo lo figurativo cada vez más en un pretexto para explorar formas y tonalidades con nuevas técnicas.

Renoir,Degas,Pissarro,Monet y Guillaumin fueron los primeros en resistir a una larga tradición en la forma de representar que había comenzado en el Renacimiento:diluyeron los contornos,los detalles e incluso la perspectiva, colorearon las sombras y texturizaron los cuadros.

Las pinceladas de colores brillantes a manera de puntos y comas volverán relativas las formas de objetos que ahora dependen del juego de luces:la impresión subjetiva del pintor se traducirá en un juego vibrante de tonos y densidades romáticas.Se busca rear una composición basada en el color y la luz. Esto supone una nueva concepción de la pintura que da énfasis a los elementos técnicos,en cuanto es la luz el motivo a representar.

A la descomposición del color en los impresionistas habrá que añadir otros elementos formales con que ellos mismos y

artistas posteriores experimentarán de otras maneras.Así el realismo en las figuras se irá alterando con nuevas líneas y pinceladas,con otras paletas y también con la influencia del arte japonés en el dibujo y la supresión de la perspectiva.A la fotografía se le encargó entre sus funciones tomar el testimonio fiel de la realidad,mientras que la pintura jugó on sus propias técnicas y aspectos para recrearla.

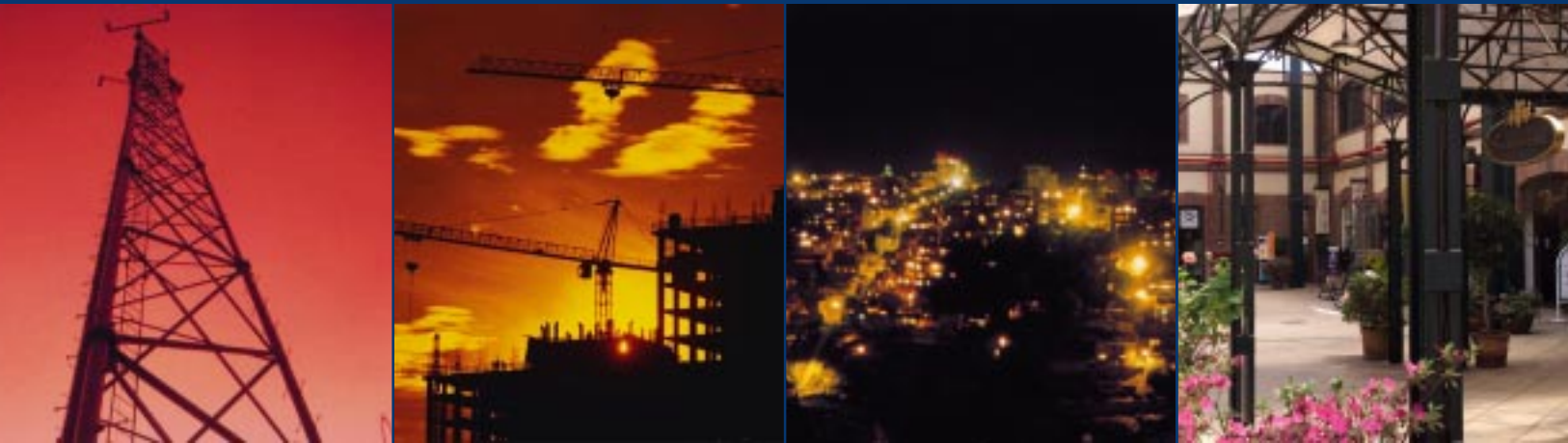
De esta manera,se reconoce la aportación de los impresionistas y de sus sucesores en una estética diferente en donde las nuevas propuestas formales de la pintura se valorarán como motivos de estilo.

Otros medios que tuvieron cada vez más importancia para la aceptación del impresionismo y de las nuevas escuelas no faltaron:los jóvenes se acercaron a los impresionistas,a quienes,por su parte,la Academia fue reconociendo poco a poco en los últimos años del siglo XIX y principios del XX;también,las críticas hablaron del impresionismo frente a estilos inéditos -más lejos de imponer parámetros clásicos, y por lo mismo más dispuestas a reconocerlo como hito en la historia de la plástica-.Por otra parte,el mercado de arte realizó desde entonces una promoción eficaz en el gusto del público.Así,en retrospectiva, Monet habla de lo que significó su historia como pintor:

Fue en 1867:mi estilo se había ido formando solo,pero,a fin de cuentas, no era revolucionario.Estaba aún muy lejos de adoptar el principio de la subdivisión de los colores por el que muchos,después,se lanzarían contra mí.De todos modos estaba empezando a educar mi mano con experimentos sobre los efectos de luz y color que fueron un verdadero bofetón para las costumbres de entonces.

La historia de rechazo que vivieron los impresionistas no se agotaría con ellos y la repetirían sus sucesores treinta años después. Así,Zola,poeta,crítico y amigo de los impresionistas,reaccionaría en 1896 con virulencia en contra de los nuevos estilos con que despertaba el siglo XX.Consideró que abusaban de la teoría del color y conformaban sólo modas.

Y,con todo,la semilla para pensar que el arte puede hablar de sí mismo,que la pintura se pinta a sí misma al tener por motivos el color, la luz y la textura estaba ya sembrada.Las aportaciones de las vanguardias las llevarían más allá.



Telecomunicaciones

Construcción

Energía

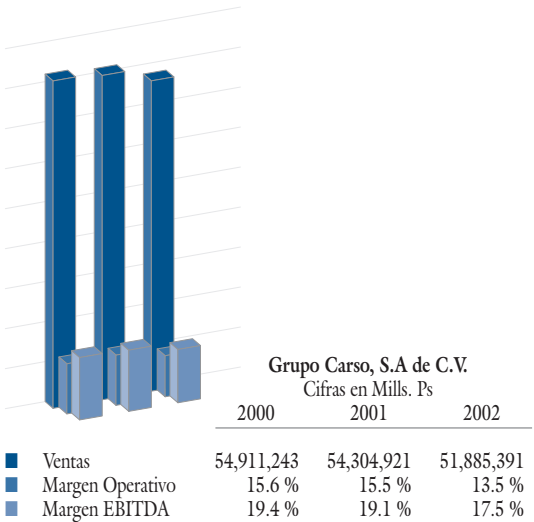
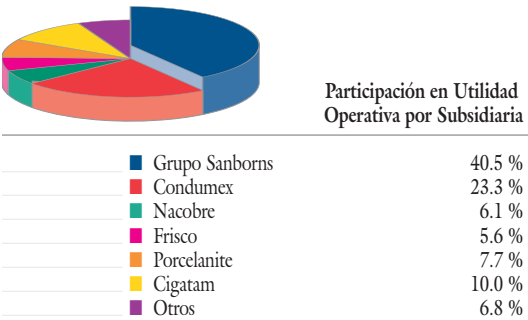
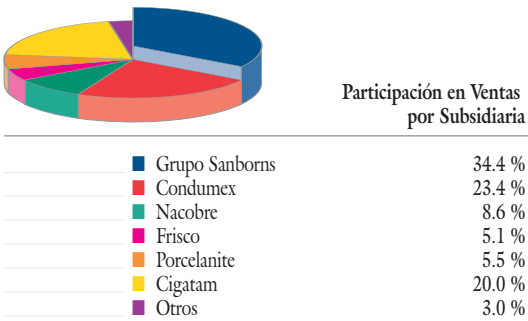
Comercial

Grupo Carso
consolidó su cartera de negocios
en torno a 4 sectores estratégicos.

Grupo Carso
(miles de pesos al 31 de Diciembre de 2002)*

	2000	2001	2002
Ventas	54,911,243	54,304,921	51,885,391
Utilidad de Operación	8,559,085	8,401,316	6,995,682
Utilidad Neta Mayoritaria	2,865,365	1,721,215	2,039,411
EBITDA	10,652,212	10,365,939	9,065,483
Activo Total	93,601,883	67,365,955	62,870,978
Pasivo Total	57,648,367	42,192,085	35,381,794
Capital Contable	35,953,517	25,173,870	27,489,184
Acciones en Circulación	898,167,139	890,565,821	866,065,800
Utilidad por Acción	3.1902	1.9327	2.3082

* Excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción



Panorama Económico

Principales Variables Económicas		
	2001	2002
■ PIB	-0.30 %	0.90 %
■ INPC	4.40 %	5.70 %
■ * Dólar	9.34	9.67
■ * Cete	11.26	7.08
* Promedio Anual		

Durante 2002, la economía mexicana mostró una pequeña recuperación, con un crecimiento en el Producto Interno Bruto de 0.9%, para ubicarse en \$6,153 miles de millones de pesos constantes al ierre del año. Sin embargo, el comportamiento del PIB estuvo por debajo de las estimaciones realizadas al final de 2001; afectado por factores externos, como la incertidumbre observada en el recimiento de la economía global.

La debilidad de la economía repercutió en la generación de empleos; que estuvo por debajo de lo estimado para este año. En el transcurso de 2002, el número total de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, se incrementó en alrededor de 386 mil personas. La Tasa General de Desempleo Abierto mostró un incremento durante el año, al pasar de 2.4 en 2001, a 2.7 al cierre de 2002.

El tipo de cambio se incrementó alrededor de 14% durante 2002, reportando una cotización al cierre del año de 10.44. La inversión extranjera directa disminuyó 46% en relación con el año anterior. El déficit en cuenta corriente se ubicó en \$14,058 millones de dólares, representando aproximadamente un 0.6% del PIB.

La balanza comercial registró un déficit de \$7,997 millones de dólares, una reducción de 19.7% en comparación con el déficit de 001. La reducción en el déficit de la balanza comercial se explica por el precio del petróleo, el bajo crecimiento económico y el nivel del tipo de cambio, que hizo a los productos mexicanos más competitivos en los mercados internacionales, y a los productos de importación más caros en el mercado doméstico.

Durante 2002, Banco de México mantuvo su política monetaria para controlar la inflación; el uso del corto para restringir la liquidez de la economía, sirvió para reducir las expectativas inflacionarias. Al final de 2002, el corto ascendía a \$475 millones.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 5.7% durante 2002, resultando 120 puntos base más elevada que la ifra estimada por Banco de México al final de 2001, y 130 puntos base mayor que la inflación registrada en 2001. La depreciación del peso y los incrementos en los salarios contractuales, fueron algunos factores que contribuyeron a presionar la inflación al alza.

La tasa del CETE a 28 días, que se toma como tasa de referencia en México, mantuvo un nivel promedio de 7.08% durante 2002, 418 puntos base menor que aquella registrada el año anterior. Las tasas de interés mantuvieron una tendencia estable durante el año; el CETE alcanzó su mínimo histórico en abril, y cerró el año en 6.98%, apenas 10 puntos base por debajo del promedio anual.

El 2002 fue un año difícil para México, hacia delante el país requiere consolidar la estabilidad macroeconómica alcanzada, manteniendo finanzas públicas sanas, sin embargo, se deberán buscar internamente mecanismos que permitan estimular el crecimiento económico y fomentar la generación de empleos.

Resultados Operativos y Financieros

El escenario económico adverso en los planos nacional e internacional, afectó el desempeño de las empresas de Grupo Carso en el 2002; las ventas consolidadas ascendieron a \$51,885 millones, una disminución de 4.5% en comparación con los \$54,305 millones reportados un año atrás. La utilidad de operación resultó de \$6,996 millones, 16.7% menor que los \$8,401 millones del año 2001; el margen de operación perdió 199 puntos base, ubicándose en 13.5%. El flujo operativo consolidado de Grupo Carso ascendió a \$9,065 millones, una disminución de 12.5% en comparación con los \$10,366 millones que se generaron en 2001. El margen EBITDA perdió 162 puntos base, para ubicarse en 17.5%.

A pesar de las condiciones económicas, el año 2002 brindó a Grupo Carso la oportunidad de consolidar su cartera de negocios en torno a cuatro sectores que se han definido como estratégicos: telecomunicaciones, comercial y de consumo, construcción y energía. Aunque Carso ha decidido enfocar sus esfuerzos primordialmente en estas áreas, hay que destacar que mantiene negocios rentables en otros sectores, que lo hacen mantener una importante correlación con la economía nacional.

En el rubro de las telecomunicaciones, el año resultó complicado, pues se presentó una importante reducción en las inversiones de las principales empresas del sector tanto en el mercado doméstico, como en los mercados de exportación que tradicionalmente atiende Carso.

El sector comercial y de consumo se mostró relativamente estable, aunque a lo largo del año mostró signos de desaceleración y de intensa competencia, como consecuencia de las condiciones económicas.

El sector de la construcción mostró signos de recuperación en el año, particularmente en lo que se refiere a proyectos de vivienda popular, que sirvieron para reactivar este importante rubro de la economía. Adicionalmente, durante la segunda mitad del año se empezaron a promover proyectos de infraestructura con inversión pública y privada.

Dentro del sector energía, a pesar de no haber concretado la reforma estructural solicitada por el ejecutivo y discutida en el congreso, se observó un mayor dinamismo, al reactivarse algunos oncursos de nuevos proyectos y programas de mantenimiento.

En línea con la estrategia marcada hace un año, durante el 2002 Grupo Carso logró fortalecer su estructura financiera, al destinar buena parte de su generación de flujo de efectivo libre al pago de pasivo con costo. Así la deuda neta al cierre de año se ubicó en \$15,022 millones, cifra que representó una reducción de 21.7% en comparación con el año anterior. La razón EBITDA /Deuda Neta mejoró, al pasar de 54% en 2001 a 60% en el 2002. Adicionalmente, durante el año Grupo Carso mejoró el perfil de su deuda al extender la duración de la misma y mejorar su costo financiero. Durante el año 2002, Grupo Carso, a través de Nacobre, emitió ertificados bursátiles por un monto de \$800 millones, al amparo de un programa por \$5,000 millones. El programa se calificó con mxAA y AA, escala nacional, por Standard and Poors y Fitch México respectivamente.

En Septiembre de 2002, Grupo Carso completó un crédito sindicado por \$225 millones de dólares que utilizó para refinanciar deuda de sus subsidiarias. El

crédito está dividido en dos tramos con vencimientos a tres y cinco años y tasas de Libor + 80 pbs para el tramo A y Libor + 90 pbs para los primeros tres años y 100 pbs para los años cuatro y inco en el tramo B. Un total de diez instituciones financieras participaron en la transacción.

Para el año 2003 se vislumbran condiciones de incertidumbre y volatilidad en los mercados. Grupo Carso habrá de mantener el liderazgo que lo caracteriza, buscando ser mas competitivo en los mercados en que participa a través de innovación y eficiencia operativa en sus operaciones.

Una vez más, aprovecho este medio para agradecer a todos nuestros colaboradores, los invito a sumar esfuerzos en busca del logro de nuestros objetivos. A nuestros accionistas, agradezco la confianza depositada en el consejo de administración y equipo administrativo. Buscaremos capitalizar nuestro esfuerzo en la mejora continua de nuestras operaciones, y en la expansión de Grupo Carso, manteniendo niveles de rentabilidad adecuados.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración



Premio
Nacional
de Tecnología
2 0 0 2

Durante 2002, Condumex evidenció menor demanda en los mercados doméstico y de exportación, lo que derivó en disminuciones en los volúmenes de producción, originó una caída en las ventas y presionó los márgenes de operación.

Durante 2002, Condumex evidenció menor demanda en los mercados doméstico y de exportación, lo que derivó en disminuciones en los volúmenes de producción, originó una caída en las ventas y presionó los márgenes de operación.

mostraron crecimiento en el volumen, motivado por el dinamismo que ha caracterizado al sector durante los últimos años.

La división de telecomunicaciones se vio fuertemente afectada por una significativa reducción en las inversiones de capital de sus principales clientes tanto en el mercado doméstico como de exportación. Se observaron caídas significativas en el volumen de cable de cobre, fibra óptica e instalaciones en comparación con los resultados de 2001.

Con objeto de fortalecer su presencia en los sectores de telecomunicaciones, construcción y energía, Condumex ofrece soluciones integrales, atendiendo a sus clientes desde la fase de diseño de proyecto, hasta su puesta en operación y mantenimiento, proporcionando un frente único que brinda servicios de ingeniería, manufactura, instalación y servicio post-venta.

Las ventas anuales fueron de \$12,134 millones, una caída de 19.4% en comparación con los \$15,054 millones alcanzados en 2001. La utilidad operativa alcanzó \$1,629 millones, mostrando una reducción de 34.5% en comparación con las cifras de 2001. El margen operativo fue de 13.4%, 309 puntos base menor que en 2001. El flujo operativo fue \$2,018 millones, con un margen de 16.6%, 238 puntos base menor que en 2001.

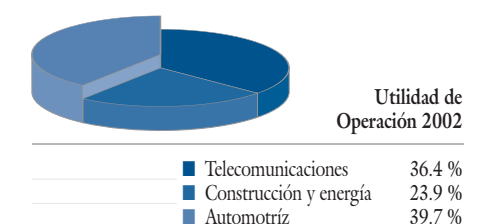
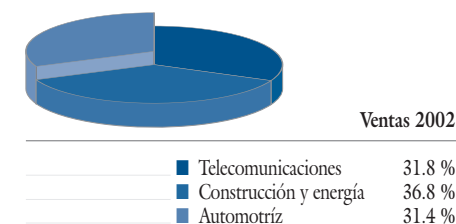
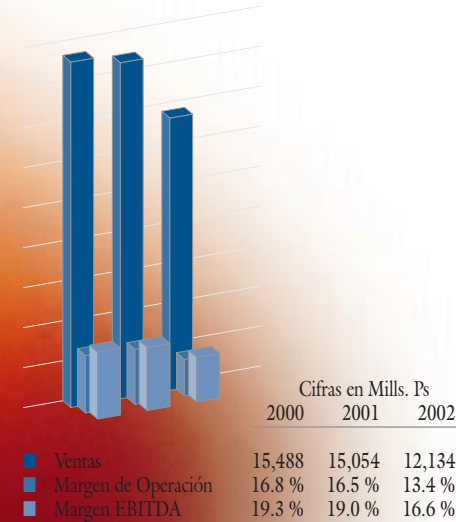
Condumex utilizó aproximadamente \$46 millones de dólares para inversiones de capital que se destinaron principalmente al mantenimiento de activo fijo.

Sin embargo a pesar de las condiciones de mercado, Condumex destacó por su liderazgo en los sectores en los que participa, manteniendo un elevado reconocimiento de marca por parte de sus clientes.

Durante diciembre la compañía recibió el Premio Nacional de Tecnología 2002, el reconocimiento más importante al que aspiran empresas e instituciones comprometidas con la investigación y el desarrollo tecnológico en México.

La división automotriz mostró un crecimiento de volumen en arneses, compensado por menor demanda de autopartes y componentes electrónicos. Las ventas y los márgenes de esta división mostraron crecimiento en comparación con 2001. Durante la segunda mitad del año, Condumex logró un acuerdo con Dana Corp., para incrementar su capacidad de producción de camisas automotrices. Una nueva planta localizada en el norte del país iniciará operaciones durante el segundo semestre del 2003, para atender este mercado e incrementar las ventas de esta división.

La división de construcción y energía registró resultados mixtos, con decrementos de volumen, originados por el rezago observado en proyectos de este tipo. Los productos relacionados con vivienda de interés social,

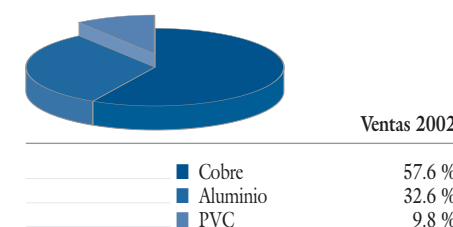
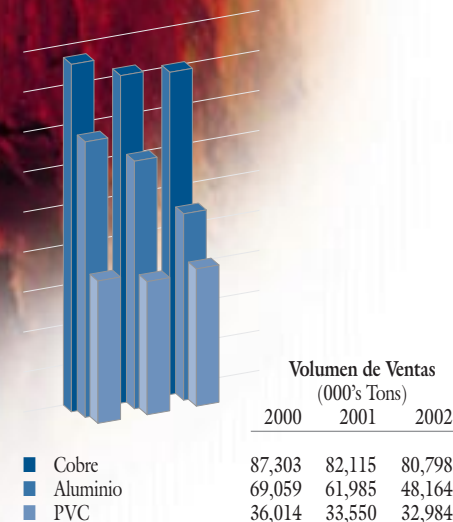
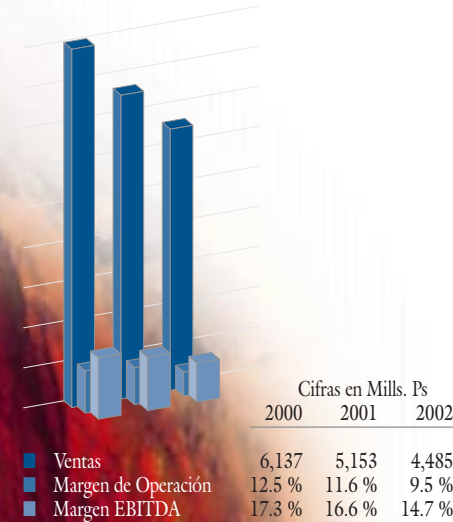


Condumex
Premio Nacional de Tecnología 2002



Nacobre
nuevas líneas de productos para
el sector de la construcción

El desempeño de Nacobre durante el año 2002 se vio afectado por la recesión económica global, los bajos precios internacionales de los metales y la fortaleza del peso respecto al dólar durante la primera mitad del año.



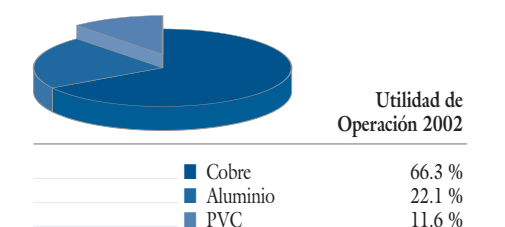
Las ventas durante el año fueron de \$4,485 millones, una reducción de 13% en comparación con los \$5,153 millones reportados en 2001. La utilidad operativa fue \$425 millones, que ompara desfavorablemente con los \$599 millones reportados un año atrás. El flujo operativo alcanzó \$660 millones, una reducción de 23% en relación a 2001. La caída del margen operativo afectó al margen EBITDA, que en comparación con 2001 presentó una baja de 192 puntos base.

La división de cobre reportó un decremento en el volumen de 1.6% en comparación con 2001, lo que combinado con los precios internacionales del cobre, resultó en ventas 10.7% menores que en 2001. La sobre oferta de los productos en el mercado que abastece esta división, ocasionó que el margen operativo perdiera más de 240 puntos base. El sector construcción mostró cierta recuperación hacia la segunda mitad del año, básicamente en el segmento de vivienda de interés social. Los precios internacionales del cobre no mostraron una recuperación significativa en el transcurso del año, lo cual afectó las ventas y los márgenes de la división de cobre.

Las ventas y volúmenes para la división de aluminio durante 2002 resultaron afectadas por el ierre temporal de una línea de producción en la segunda mitad de 2001, por lo que mostraron una reducción de 17.2% en ventas, y 22.3% en volumen. Sin embargo, la reducción en la producción resultó en una mejora en la mezcla de productos, generando un incremento de 70 puntos base en la utilidad de operación. Como parte de las estrategias comerciales, hacia finales del año 2002, Nacobre presentó al mercado su nueva línea de puertas y ventanas de aluminio, que contempla la más avanzada tecnología disponible para la fabricación de este tipo de productos.

La división plásticos mostró durante 2002, un decremento de 1.7% en el volumen. Adicionalmente, las condiciones altamente competidas del mercado, el precio de la resina, y el deterioro de la mezcla de productos ocasionaron una caída de 11.3% en las ventas y de 55.3% en la utilidad de operación.

En 2002, Nacobre realizó inversiones de capital por \$16 millones de dólares que se destinaron primordialmente al desarrollo de nuevos productos.



Durante 2002, Porcelanite mantuvo su activa participación en la industria de la construcción, combinada con su ya importante presencia en el mercado de remodelaciones.

La compañía se mantiene como el fabricante líder de loseta cerámica en México, con una participación de mercado superior a 40%. Los precios promedio por metro cuadrado se mantuvieron presionados a la baja, debido a la mayor competencia, tanto de productores nacionales como de productos importados. Sin embargo, hacia finales de año, Porcelanite incrementó sus precios 5% en promedio, compensando parcialmente la disminución de precios en términos reales.

Los volúmenes de loseta cerámica se incrementaron, debido principalmente al dinamismo en la industria de la construcción, además, el consumo permaneció relativamente estable, lo cual se refleja en ventas al menudeo para remodelaciones o mejoras al hogar.

Las ventas anuales ascendieron a \$2,864 millones, un crecimiento de 4.7% en comparación con los \$2,735 millones reportados en 2001. La utilidad de operación fue de \$537 millones, con un margen operativo de 18.7%, disminuciones de 10.9%

y 328 puntos base, respectivamente, en comparación con el año anterior.

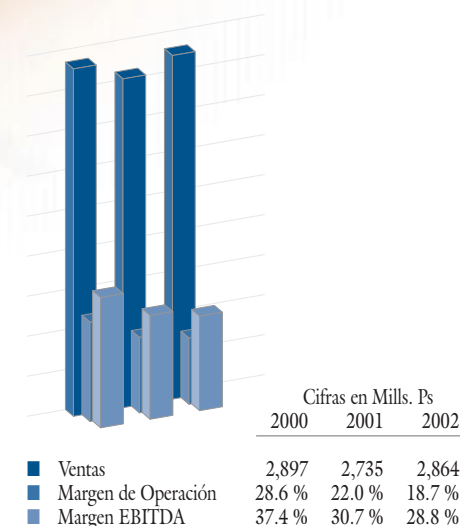
Durante la primera mitad del año, la compañía adoptó una mayor presencia promocional para encarar un mercado altamente competitivo, sin embargo, durante la segunda mitad del año, la mezcla de productos de Porcelanite mejoró, lo que se reflejó en la recuperación del margen operativo. Nuevas líneas de productos como el porcelanato, contribuyeron a alcanzar un mercado con mayor poder adquisitivo y competir cara a cara con los productos importados, ofreciendo precios más accesibles.

En el transcurso de la primera mitad de 2002, Porcelanite inició la producción y comercialización de adhesivos, a través de su nueva subsidiaria llamada Technokolla. La línea de adhesivos representa para la compañía un complemento de la loseta, se distribuye a través de la misma red de distribución, y ha tenido buena aceptación en el mercado.

La inversión en activo fijo para el año 2002 alcanzó \$3 millones de dólares, principalmente utilizados en mantenimiento de activo fijo y en el inicio de operaciones de Technokolla.



Porcelanite
fabricante líder de loseta
cerámica en México



Frisco reportó ventas en el año 2002 de \$ 2,647.8 millones de pesos, una reducción de 9% al compararse con 2001.

La utilidad operativa fue de \$391.9 millones de pesos, con un margen de 14.8%, un incremento de 12.3% contra 2001, con una recuperación

de 280 puntos base en el margen operativo. Estos resultados se explican por un lado, por el desempeño de Ferrosur, que mostró estabilidad en su nivel de ingreso con mejoría en su márgenes y por otro, por una operación sustancialmente menor de la división minera.

El 2002 fue un año sólido para Ferrosur, el volumen total transportado vía terrestre por el ferrocarril y vía marítima por la ferro barcaza se incrementó 2.3% en comparación con 2001. Los sectores petroquímico, mineral, cementero e intermodal fueron los más dinámicos, distinguiéndose por reportar los mayores crecimientos durante el año. Las ventas de Ferrosur mostraron un incremento de 1.9% contra 2001, la utilidad operativa creció 23% contra el año 2001, mientras el margen operativo se incrementó 21.3% contra 2001, lo que se explica por los mayores volúmenes transportados, la estabilidad de los precios, y una mayor eficiencia operativa.

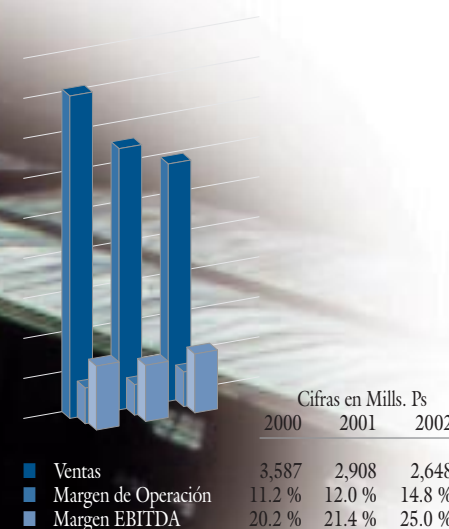
El convenio de asociación anunciado en enero de 2002, entre Frisco y Grupo México para integrar la infraestructura ferroviaria de Ferrosur y Ferromex, no logró capitalizarse, en virtud de que en Mayo de 2002, la Comisión Federal de Competencia emitió una resolución no favorable a dicha asociación. Ferrosur

continuará operando la ruta del Sureste de forma independiente buscando expandir sus operaciones e incrementar su rentabilidad.

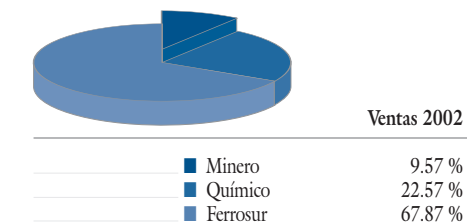
Química Fluor reportó un volumen de ácido fluorhídrico similar al de 2001. Las ventas alcanzaron \$597.5 millones de pesos al cierre de año, con un margen operativo de 14.2%, que al compararlo con los \$640.9 millones de pesos del año anterior con un margen de 12.5%, representan una disminución de 6.8% y aumento de 5.3% en ventas y utilidad de operación respectivamente.

La división minera se redujo a una sola mina, Minera Tayahua, dedicada a la extracción de plata, plomo y zinc. Los resultados operativos permanecieron afectados por el nivel de precios de los metales y menores volúmenes de molienda. Durante 2002, se invirtieron alrededor de \$30 millones dólares para concluir en Minera María, un proyecto de cobre que había sido suspendido en 1998, con un grado de avance de alrededor de 66%. Se espera que esta mina inicie operaciones durante el 2003, con una producción anual estimada de 24,000 toneladas de cobre catódico.

Las inversiones de capital realizadas por Frisco alcanzaron los \$40 millones de dólares, principalmente utilizados para el mantenimiento de vías férreas de Ferrosur, y para el proyecto de Minera María.



	2001	2002	Var
Ferrosur (MM Tons/km)	5,281	5,401	2.3 %
Químico Ácido Hidrofluorídrico (MM lbs)	148,900	148,500	-0.3 %
Minero Molinda (M Tons)	1,017	569	-44.1 %



Ferrosur
 eificencia operativa en
 el ramo ferroviario



*Cigatam
consolidó su posición de liderazgo
en el mercado*

Durante 2002, Cigatam mantuvo su enfoque en los segmentos de Mercado más importantes.

Cigatam, subsidiaria de Grupo Carso al 50.01%, es la compañía manufacturera de cigarros que vende toda su producción a Philip Morris México, compañía afiliada de Grupo Carso al 49.99%, encargada de la comercialización del producto. Con objeto de describir el negocio, se hace referencia a las dos compañías como Cigatam -Philip Morris México.

Grupo Carso consolida al 100% los resultados de Cigatam, aunque el valor económico total para Carso equivale al 50% del resultado combinado de Cigatam -Philip Morris México.

Durante 2002, Cigatam mantuvo su posición como líder de mercado, enfocado en los segmentos de precio alto y precio bajo. Mientras que los volúmenes de la industria decrecieron ligeramente en 1.1% durante el año, Cigatam -Philip Morris México incrementó su participación de mercado en 1.1 puntos porcentuales en comparación con 2001, alcanzando un 59.4%. Marlboro se mantiene como la marca líder en el mercado mexicano, con una participación de más de 43%.

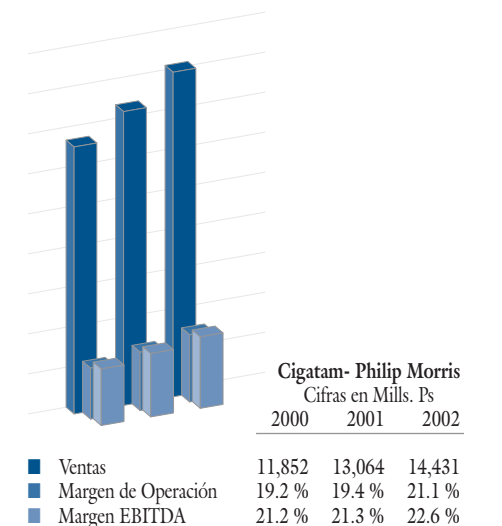
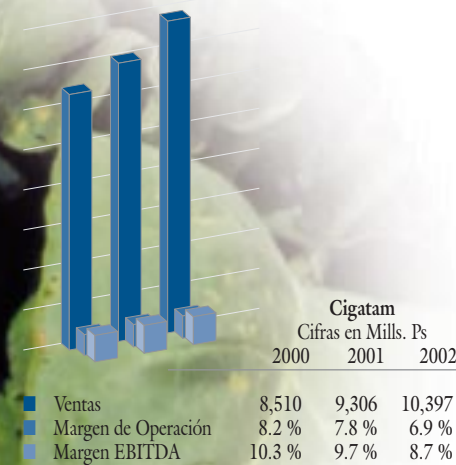
Philip Morris México incrementó precios 2 veces durante el año. En el primer trimestre

subieron un promedio de 7.6%; el segundo incremento de 7.9% fue hecho durante septiembre. Estos incrementos compensaron la inflación y el aumento en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) establecido al principio del año. A partir del 1 de enero de 2003, el IEPS se incrementó tanto para cigarros con filtro como sin filtro de 105% a 107% y de 60% a 80% respectivamente.

Los resultados combinados de Cigatam -Philip Morris México mostraron un incremento en ventas de 10.5% contra 2001, alcanzando \$14,431 millones de pesos, la utilidad operativa fue de \$3,040 millones de pesos, reciendo 19.8% durante el año, con un margen de operación de 21.1%, 170 puntos base mayor que el año anterior.

Cigatam tuvo ventas de \$10,397 millones de pesos, un incremento de 11.7% al compararse con 2001, el margen de operación fue de 6.9%, 90 puntos base menor que el año anterior.

Durante 2002, las inversiones de capital alcanzaron aproximadamente US\$15 millones de dólares, invertidos primordialmente en maquinaria y equipo, así como en incremento de capacidad de almacenamiento.

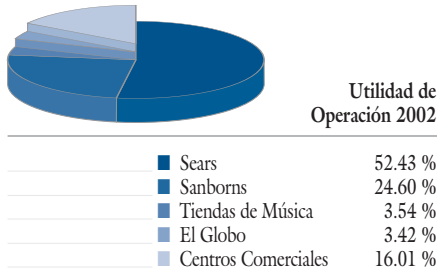
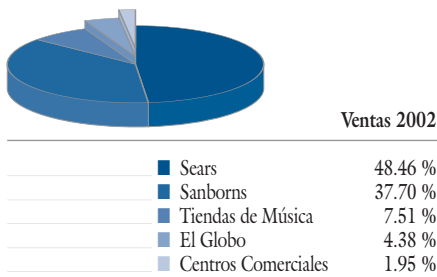
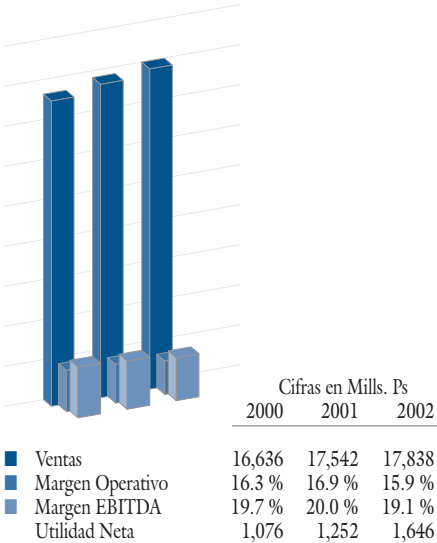


Grupo Sanborns



*Grupo Sanborns
cerca de 400 puntos de venta en las
ciudades más importantes del país*

Grupo Sanborns reportó ventas consolidadas de \$17,838 millones, 1.7% más elevadas que los \$17,542 millones reportados un año atrás.



El consumo durante el año 2002 se mantuvo relativamente estable, estimulado por el nivel de tasas de interés y por las agresivas campañas promocionales observadas en el sector comercial. Grupo Sanborns se consolidó como uno de los participantes mas activos del mercado, logrando incrementar su presencia a través de sus distintos formatos.

Durante el mes de Julio de 2002, de conformidad con lo dispuesto por la Asamblea de escisión en Noviembre de 2001, se procedió a la entrega de los títulos que habían sido expedidos por la sociedad escindida Tenedora US (Tenus). Los accionistas de Grupo Sanborns recibieron una acción del capital social pagado de Tenus por cada acción integrante del capital social de GSanborns, contra la presentación y entrega en canje de los títulos en circulación de que fueran propietarios. Tratándose de acciones depositadas en S.D.Indeval,S.A.de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el ejercicio de este derecho se llevó a cabo de conformidad con las disposiciones legales y administrativas aplicables. Posteriormente, una vez formalizada la fusión de Tenus con US Commercial Corp.(Uscom), se procedió a realizar el canje de acciones entre estas sociedades, prevaleciendo Uscom como la empresa pública propietaria de los activos escindidos.

Grupo Sanborns reportó ventas consolidadas de \$17,838 millones, 1.7% más elevadas que los \$17,542 millones reportados un año atrás. La utilidad de operación alcanzó \$2,834 millones, mostrando una caída de 4.7% en comparación con el año previo, el margen de operación fue de 15.9%,105 puntos base menos que en 2001. El flujo operativo, generado en 2002 ascendió a \$3,410 millones, 2.8% mas bajo que los \$3,507 millones generados en 2001. Además de las promociones, el régimen fiscal aplicado en 2002 afectó los resultados operativos de la empresa.

Durante 2002, el plan de expansión Grupo Sanborns, contempló exclusivamente aperturas en plazas cuidadosamente seleccionadas. Adicionalmente, Grupo Sanborns adquirió dos cadenas de cafeterías y una cadena de tiendas de música que en conjunto representan treinta puntos de venta. Las inversiones de capital realizadas por Grupo Sanborns durante 2002 ascendieron aproximadamente a \$47 millones de dólares.

La empresa mantuvo durante el año, una sólida estructura financiera: la deuda neta consolidada al final de 2002 fue de \$4,921 millones, 14.5%menor que la reportada un año antes. Asimismo, el perfil de la deuda del grupo mejoró en condiciones de costo y plazo. En Septiembre de 2002, Grupo Sanborns completó un crédito sindicado por \$70 millones de dólares que utilizó para refinanciar pasivos.



Sanborns continuó trabajando en la renovación de inventarios, e innovación de productos y servicios.

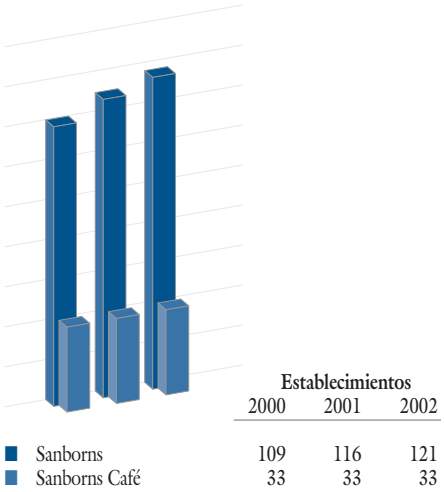
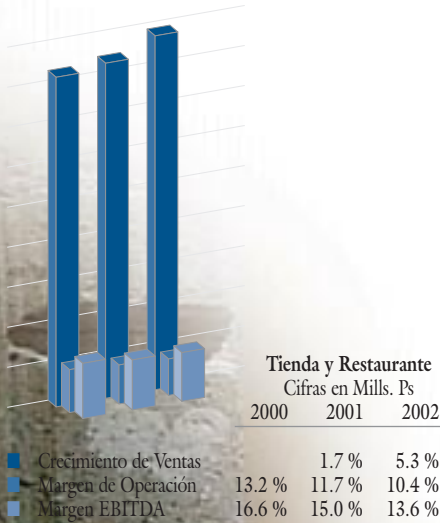
Sanborn Hermanos y Sanborns Café reportaron un 5.3% de incremento en ventas totales en comparación con las reportadas en 2001, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron 2.5% durante el año. El margen de operación se ubicó en 10.4%, una reducción de 134 puntos base contra 2001 que representó una disminución de 6.8% en la utilidad de operación.

Los resultados de la compañía reflejaron la intensa competencia en sus distintas áreas de negocios. Adicionalmente, la introducción a principios del año 2002 del impuesto sustitutivo del crédito al salario afectaron los resultados operativos de Sanborns. En relación al impuesto sunuario, Sanborns decidió absorber el impacto de la carga fiscal, afectando la rentabilidad del negocio, principalmente de la división de alimentos y bebidas. Sin embargo, hacia finales del año, y

una vez abrogado el impuesto sunuario, Sanborns obtuvo una resolución judicial favorable que le dio el derecho de obtener la devolución por el monto pagado, eliminando con ello parcialmente el impacto negativo en los resultados operativos del año.

Desde finales del año 2001, Sanborns ha trabajado en la renovación de sus inventarios, ofreciendo a su clientela variedad e innovación de productos y servicios. Así, Sanborns ha logrado mantener altos niveles de tráfico de consumidores por sus tiendas, así como incrementos de ventas a mismas tiendas durante todo el año.

Sanborns continuó expandiendo su base de tarjetahabientes, reportando a finales del año un crecimiento de 8.3%. El crecimiento del portafolio de crédito le permitió a Sanborns ofrecer campañas promocionales mejor dirigidas y con beneficios adicionales para su clientela.



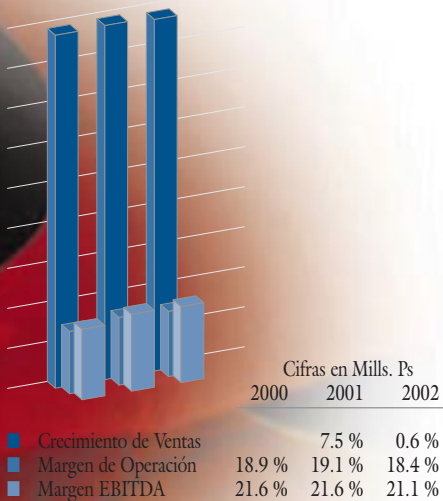
Sanborns continuó con su plan de crecimiento y consolidación



Sears durante el 2002 continuó con su estrategia de remodelaciones y renovación de imagen.

La ompetencia en el sector comercial de tiendas departamentales se ha tornado cada vez mas agresiva, obligando a los participantes del mismo a ser cada vez mas eficientes en su operación, ofreciendo a los clientes variedad de mercancía y mejor servicio.

Sears durante el 2002, continuó con su estrategia de crecimiento de ventas a través de la tarjeta de crédito Sears. El número de cuentas activas mostró un incremento de 5.5% en comparación con el año anterior, el valor de la cartera de crédito reció 1.9% en el año,y el nivel de cartera vencida se mantuvo alrededor de 1.6%. Las campañas promocionales dirigidas a tarjetahabientes Sears han probado ser sumamente exitosas, manteniendo niveles de ingreso y rentabilidad satisfactorios para la compañía.

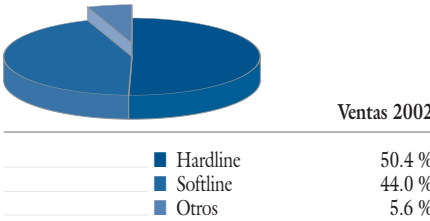


A partir del mes de Abril se renovó el contrato de uso de marcas celebrado entre Sears Roebuck de México y Sears Roebuck USA. El costo de la licencia por el nombre de Sears y la explotación de algunas marcas como Kenmore y Craftsman se estableció en 1% de los ingresos anuales provenientes de la operación.

Sears reportó un incremento de 0.7% en ventas totales contra el año 2001. Las ventas mismas tiendas,por su parte reportaron un decrecimiento marginal de 0.4% durante el año. El resultado de operación mostró una reducción de 3.1% en comparación con 2001. El margen de operación bajó 70 puntos base, explicado primordialmente por el pago de licencias mencionado anteriormente. El flujo operativo de Sears disminuyó 1.7% respecto al año anterior, y representó una variación en el margen de 51 puntos base.

Durante el año 2002, Sears realizó la remodelación de cuatro tiendas, y la apertura de Sears Querétaro. Para el año 2003 se planea la apertura de dos nuevas tiendas, y continuar con la remodelación de las ya existentes.

Sears inauguró su nueva tienda en la Ciudad de Querétaro





*Tiendas de Música
A través de sus distintos formatos,
continúo siendo una importante división
dentro del grupo comercial*

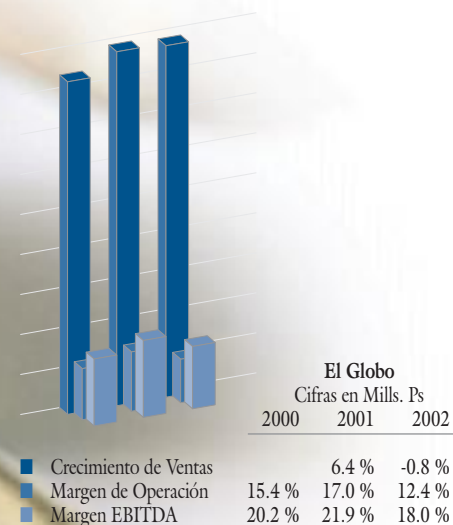
El Globo
La nueva planta, una de las más modernas de América Latina, ofrecerá mayor capacidad, mejor calidad, y mayores eficiencias operativas.

Controladora y Administradora de Pastelerías

Durante el año 2002, Controladora y Administradora de Pastelerías invirtió cerca de \$10 millones de dólares en la construcción y puesta en marcha de sus nuevas instalaciones ubicadas en Iztacalco, México. La nueva planta, equipada con tecnología de punta, incrementa la capacidad de producción y permitirá a la compañía atender su plan de expansión de manera eficiente.

Durante 2002, las ventas de esta división, representadas principalmente por las tiendas "El Globo", resultaron 0.8% menores a las de el año previo. El margen de operación fue de 12.4%, afectado por el proceso de transición a la nueva planta, que generó gastos pre-operativos y extraordinarios por la liquidación de activos no depreciados.

Controladora y Administradora de Pastelerías continuó expandiendo su red de puntos de venta, sobre todo en el interior de la República. Durante el año, la compañía abrió 8 puntos de venta a través de sus diferentes formatos.

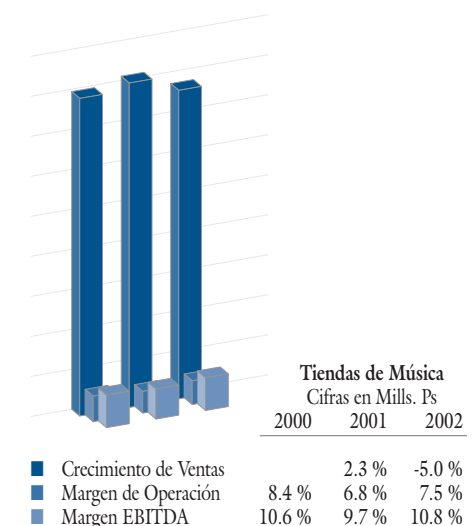


Tiendas de Música

La división de tiendas de música de Grupo Sanborns, a través de sus distintos formatos comerciales, se ha consolidado entre los principales participantes de la industria a pesar de que el mercado de música se ha visto afectado por la competencia informal.

Las ventas consolidadas de esta división fueron 4.9% menores que las registradas en 2001, sin embargo, la utilidad de operación y el flujo operativo crecieron 9.4% y 9.2% respectivamente. Esto como resultado de la introducción de nuevas líneas de productos de entretenimiento que dan como resultado una mezcla de ventas mas rentable.

La división de tiendas de música cerró el año 2002 con 64 tiendas a través de sus distintos formatos. La estrategia del grupo es integrar sus formatos con objeto de optimizar y eficientar su operación.



México, D.F., 10 de febrero de 2003

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 2002.

AUDITORÍA

En lo que respecta a las funciones de auditoría, 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,habiendo iniciado sus actividades de auditoría externa a partir del ejercicio de 2002; b) la persona que firmó el dictamen de los estados financieros auditados de Grupo Carso, S.A.de C.V. es distinta de la que actúa como comisario de la Sociedad, 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.

Cabe señalar que verificamos que las actividades desempeñadas por los auditores internos y el área legal de la sociedad, sirvan de control para determinar si la sociedad cumple con las disposiciones que le son aplicables. No obstante que no se reportó durante el año ningún asunto relativo a la verificación de los controles a que se ha hecho referencia, por no haber existido alguna observación al respecto,ni algún cambio adverso a la situación legal de la misma, sí nos cercioramos que dichos controles internos llevaran a cabo la revisión del cumplimiento de todas las disposiciones legales una vez al año, de lo cual fue informado el consejo de administración.

Finalmente, revisamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 de Grupo Carso, S.A.de C.V. y subsidiarias, estando de acuerdo con su contenido.

FINANZAS Y PLANEACIÓN

Por lo que se refiere a las funciones de finanzas y planeación, durante dicho ejercicio, no tuvimos conocimiento de cambios adversos en la situación legal de la sociedad;por tal motivo,no fue presentado periódicamente un informe al respecto. Fueron analizadas, con base en la información proporcionada por el área de finanzas de la sociedad,las proyecciones financieras para el ejer icio social de 2003, las cuales resultaron ser congruentes con el plan estratégico de la sociedad por el período de 2002 a 2006.

Por otra parte, y en su oportunidad, revisamos y evaluamos las propuestas de la dirección general sobre las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la sociedad para el ejer icio de 2003, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento de la sociedad y con su visión estratégica incluida en el plan estratégico del período a que se ha hecho mención.

Durante el ejer icio de 2002, Grupo Carso, S.A.de C.V. llevó a cabo algunas inversiones importantes. El financiamiento de cada una de estas empresas fue realizado en congruencia con el plan estratégico de la sociedad y periódicamente fue comentada con el Consejo de Administración la evaluación realizada a la posición estratégica de la sociedad en relación con el plan estratégico aprobado por dicho órgano, existiendo plena congruencia entre ambos.

Rendimos el presente informe de actividades, realizadas en el ámbito de nuestras facultades como órgano intermedio de apoyo al consejo de administración, con base en la información proporcionada por las áreas de auditoría interna y legal, así como por el despacho de auditores externos de la sociedad,en lo que se refiere a la función de auditoría y por la Dirección General de Grupo Carso, S.A.de C.V. así como de la obtenida de sus estructuras internas encargadas del área de finanzas, en lo que respecta a las actividades de finanzas y planeación.

Lic. José Kuri Harfush
Presidente

C.P. Rafael Kalach Mizrahi

Ing. Claudio X. González Laporte

Ing. Antonio Cosío Ariño

C.P. Juan Antonio Pérez Simón

Ing. Bernardo Quintana Isaac

INFORME DEL COMITÉ DE EVALUACIÓN Y COMPENSACIÓN

México, D.F., 2 de abril de 2003

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 ejer icio social de 2002.

Durante el período a que se ha hecho mención, Grupo Carso, S.A.de C.V. no contrató a ningún funcionario de alto nivel, habiendo revisado 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, en virtud de que la sociedad no tiene contemplado otorgar paquetes de remuneración a los consejeros y funcionarios de la sociedad, no existe estructura ni política alguna para su determinación.

Rendimos el presente informe de actividades, realizadas en el ámbito de nuestras facultades como órgano intermedio de apoyo al consejo de administración, con base en la información proporcionada por el propio consejo.

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente

Ing. Jaime Chico Pardo

Lic. Agustín Santamarina Vázquez

CONSEJO DE ADMINISTRACION

CONSEJEROS PROPIETARIOS	PUESTO**	NO. DE AÑOS COMO CONSEJERO*	TIPO DE CONSEJERO**
ING. CARLOS SLIM HELU	Presidente Honorario Vitalicio - Grupo Carso	TRECE	Patrimonial Relacionado
LIC. CARLOS SLIM DOMIT	Presidente-Grupo Carso	TRECE	Patrimonial Relacionado
ING. ANTONIO COSIO ARIÑO	Director General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	ONCE	Independiente
ING. JAIME CHICO PARDO	Vicepresidente y Director General -Teléfonos de México	TRECE	Relacionado
LIC. ARTURO ELIAS AYUB	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales - Teléfonos de México	CINCO	Relacionado
ING. CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE	Presidente - Kimberly Clark de México	TRECE	Independiente
C.P. RAFAEL MOISES KALACH MIZRAHI	Presidente y Director General - Grupo Kaltex	NUEVE	Independiente
LIC. JOSE KURI HARFUSH	Presidente - Janel	TRECE	Independiente
C.P. JUAN ANTONIO PEREZ SIMON	Presidente - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México	TRECE	Independiente
ING. BERNARDO QUINTANA ISAAC	Presidente-Ingenieros Civiles Asociados (ICA)	ONCE	Independiente
LIC. AGUSTIN SANTAMARINA VAZQUEZ	Consejero- Santamarina y Steta	TRECE	Independiente
LIC. PATRICK SLIM DOMIT	Vicepresidente-Grupo Carso Presidente-Ferrosur	SIETE	Patrimonial
CONSEJEROS SUPLENTE			
LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT	Presidente-Grupo Financiero Inbursa	TRECE	Patrimonial Relacionado
LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD	Director General - América Móvil	OCHO	Relacionado
ING. ANTONIO COSIO PANDO	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	NOMBRAMIENTO 25 de Abril de 2002	Independiente
LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO	Director General-Promecap, S.C.	TRECE	Independiente
LIC. EDUARDO VALDES ACRA	Director General - Inversora Burs+til	DIEZ	Independiente
LIC. DAVID IBARRA MUÑOZ	Director Despacho David Ibarra Muñoz	NOMBRAMIENTO 25 de Abril de 2002	Independiente
LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL	Presidente-Porcelanite	TRECE	Independiente
LIC. IGNACIO COBO GONZÁLEZ	Presidente - Grupo Calinda	NOMBRAMIENTO 25 de Abril de 2002	Independiente
ING. MAXIMILIANO BECKER ARREOLA	Director General - Cigatam	TRECE	Independiente
LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD	Director General - Artes Gráficas Unidas / Galas de México	CINCO	Independiente
ING. ALFONSO SALEM SLIM	Director General - Hoteles Calinda / PC Construcciones	DOS	Independiente
C.P. HUMBERTO GUTIERREZ OLVERA ZUBIZARRETA	Director General - Grupo Carso / Condumex	TRECE	Relacionado
COMISARIO			
C.PC. ERNESTO GONZÁLEZ DÁVILA	Socio Deloitte & Touche	DOS	
SECRETARIO			
LIC. SERGIO MEDINA NORIEGA	Secretario del Consejo de Teléfonos de México	TRECE	
TESORERO			
C.P. QUINTÍN H. BOTAS HERNÁNDEZ	Director de Contraloría Grupo Condumex	UNO	

* La antigüedad de los consejeros se consideró a partir del ejercicio social de 1990, fecha en la cual las acciones de Grupo Carso, S.A. de C.V. fueron inscritas en la bolsa de valores.
** Con base en información de consejeros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICTAMINADOS



Vicent van Gogh
Después de la tormenta
1884
Óleo sobre tela
67 x 126 cm.
Col. Museo Soumaya
Fotografía Javier Hinojosa

México, D.F., 28 de febrero de 2003

A la Asamblea de Accionistas de
Grupo Carso, S. A. de C. V. y subsidiarias

Hemos examinado el balance general consolidado de Grupo Carso, S.A.de C.V. y subsidiarias (Grupo Carso) al 31 de diciembre de 2002 y los estados consolidados de resultados,de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración del Grupo. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de algunas subsidiarias cuyos activos e ingresos representan el 37% de los totales consolidados al 31 de diciembre de 2002, fueron examinados por otros contadores públicos,y nuestra opinión, en cuanto a los importes incluidos por las subsidiarias, se basa únicamente en el dictamen de dichos contadores públicos.

Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados. 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 proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en el dictamen de otros contadores públicos, al que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados 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 2002, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejer icio que terminó el 31 de diciembre de 2001, antes de la reformulación que se presenta para fines comparativos y que se describe en la Nota 2d., fueron dictaminados por otros contadores públicos independientes, quienes emitieron su informe sin salvedades el 15 de marzo de 2002.

PricewaterhouseCoopers

C.P. Alfredo M. Bolio y Lope
Socio de Auditoría

Ernesto González Dávila / Contador Público Certificado
México, D.F. 28 de febrero de 2003

A la Asamblea General de Accionistas de
Grupo Carso, S. A. de C. V.:

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Grupo Carso, S.A.de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera consolidada que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2002.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de consejo de administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo,he revisado el balance general consolidado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera,que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. También revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias,el dictamen que sobre dichos estados financieros emitieron los auditores externos de la sociedad el 28 de febrero de 2003, en el que se menciona que los estados financieros consolidados correspondientes al ejer icio que terminó el 31 de diciembre de 2001 fueron reformulados para efectos de comparabilidad de acuerdo a lo descrito en la Nota 2d. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera consolidada presentada por los mismos a esta asamblea,son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejer icio anterior; por lo tanto, la información financiera consolidada presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Grupo Carso, S.A.de C.V. al 31 de diciembre de 2002, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha,de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

C. P. C. Ernesto González Dávila
Comisario

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Activo		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 2,424,913	\$ 3,981,641
Cuentas por cobrar - Neto (Nota 4)	8,577,598	10,365,474
Inventarios - Neto (Nota 6)	9,623,192	10,261,961
Pagos anticipados	93,975	209,634
Suma el activo circulante	20,719,678	24,818,710
Cuentas por cobrar a largo plazo	59,890	101,085
Inversión en acciones de asociadas	2,364,708	2,293,028
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO:		
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	18,617,723	17,720,639
Maquinaria y equipo	33,994,410	30,645,693
Equipo de transporte	1,013,546	1,090,101
Mobiliario y equipo	2,110,004	2,071,033
Equipo de cómputo	1,342,703	1,306,288
	57,078,386	52,833,754
Depreciación acumulada	(29,920,656)	(26,793,277)
	27,157,730	26,040,477
Terrenos	7,417,995	7,430,217
Construcción en proceso	927,319	2,020,740
	35,503,044	35,491,434
OTROS ACTIVOS - Neto	4,223,658	4,661,698
Total activo	\$ 62,870,978	\$ 67,365,955

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Créditos bancarios a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 7)	\$ 7,679,569	\$ 11,101,420
Proveedores	4,272,247	4,655,982
Cuentas por pagar y otros gastos acumulados	2,384,375	2,982,842
Impuesto sobre tabacos labrados	1,234,471	690,239
Impuestos por pagar	444,902	226,660
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota 11)	508,209	569,449
Suma el pasivo a corto plazo	16,523,773	20,226,592
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Deuda a largo plazo (Nota 7)	9,767,483	12,076,260
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 11)	8,862,108	9,713,948
Ingresos diferidos - Neto	228,430	175,285
Suma el pasivo a largo plazo	18,858,021	21,965,493
Total pasivo	35,381,794	42,192,085
CAPITAL CONTABLE (Nota 10):		
Capital social	5,512,949	5,541,418
Prima neta en colocación de acciones	1,770,735	1,770,735
Utilidades acumuladas	49,792,610	48,395,717
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(6,855,024)	(6,855,024)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(28,327,862)	(28,753,724)
Inversión de los accionistas mayoritarios	21,893,408	20,099,122
Interés minoritario	5,595,776	5,074,748
Total capital contable	27,489,184	25,173,870
COMPROMISOS (Nota 13)		
CONTINGENCIAS (Nota 14)		
Total pasivo y capital contable	\$ 62,870,978	\$ 67,365,955

Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Ventas netas	\$ 51,885,391	\$ 54,304,921
Costo de ventas	(37,034,839)	(38,025,868)
Utilidad bruta	14,850,552	16,279,053
Gastos de venta y administración	7,854,870	7,877,737
Utilidad de operación	6,995,682	8,401,316
Costo integral de financiamiento:		
Intereses ganados	926,690	1,316,985
Intereses pagados	(3,677,332)	(4,619,562)
Pérdida en cambios - Neta	(633,613)	(160,512)
Ganancia por posición monetaria	1,245,072	904,535
	(2,139,183)	(2,558,554)
Otros gastos - Neto	409,673	1,016,453
Amortización del crédito mercantil - Neto	220,082	18,669
Utilidad antes de las siguientes partidas	4,226,744	4,807,640
Provisiones para (Nota 11):		
Impuesto sobre la renta	1,660,731	2,461,882
Participación de los trabajadores en la utilidad	397,807	509,953

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Utilidad antes de participación en los resultados de las compañías asociadas	2,168,206	1,835,805
Participación en los resultados de compañías asociadas	841,001	561,177
Utilidad neta	\$ 3,009,207	\$ 2,396,982
Utilidad del interés mayoritario	\$ 2,039,411	\$ 1,721,215
Utilidad del interés minoritario	969,796	675,767
Utilidad neta	\$ 3,009,207	\$ 2,396,982
Utilidad neta por acción común	\$ 2.31	\$ 1.93

Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Por los años que terminarán el 31 de diciembre de 2002 y 2001
Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones
Saldos al 1 de enero de 2001	\$ 7,393,774	\$ 2,360,966
Efectos de escisión	(1,847,001)	(590,231)
Recompra de acciones propias	(5,355)	
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias		
Decreto de dividendos a accionistas minoritarios de subsidiarias		
	(1,852,356)	(590,231)
Efecto de conversión		
Efecto de actualización		
Utilidad neta del año		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2001	5,541,418	1,770,735
Recompra de acciones propias	(28,469)	
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones		
Devolución de capital y decreto de dividendos a accionistas minoritarios de subsidiarias		
	(28,469)	
Efecto de conversión		
Efecto de actualización		
Utilidad neta del año		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2002	\$ 5,512,949	\$ 1,770,735

Utilidades acumuladas							
Reserva para recompra de acciones propias	De ejercicios anteriores	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Interés minoritario	Total		
\$ 3,130,999	\$ 46,468,767	\$ (6,855,024)	\$ (27,014,347)	\$ 10,468,381	\$ 35,953,516		
(762,011)	(2,080,350)			(5,113,601)	(10,393,194)		
(82,903)					(88,258)		
				(118,368)	(118,368)		
				(254,421)	(254,421)		
(844,914)	(2,080,350)			(5,486,390)	(10,854,241)		
			64,786		64,786		
			(1,804,163)	(583,010)	(2,387,173)		
	1,721,215			675,767	2,396,982		
	1,721,215		(1,739,377)	92,757	74,595		
2,286,085	46,109,632	(6,855,024)	(28,753,724)	5,074,748	25,173,870		
(642,518)					(670,987)		
				(122,307)	(122,307)		
				(384,963)	(384,963)		
(642,518)				(507,270)	(1,178,257)		
			(51,896)		(51,896)		
			477,758	58,502	536,260		
	2,039,411			969,796	3,009,207		
	2,039,411		425,862	1,028,298	3,493,571		
\$ 1,643,567	\$ 48,149,043	\$ (6,855,024)	\$ (28,327,862)	\$ 5,595,776	\$ 27,489,184		

Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Operación:		
Utilidad neta	\$ 3,009,207	\$ 2,396,982
Cargos a resultados que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	2,069,801	1,964,623
Amortización del crédito mercantil - Neto	220,082	18,669
Obligaciones laborales	87,781	61,112
Participación en los resultados de compañías asociadas	(841,001)	(561,177)
Impuesto sobre la renta diferido	(477,037)	614,822
Otras partidas virtuales	159,027	787,938
	1,218,653	2,885,987
Variación neta en capital de trabajo, excepto efectivo e inversiones temporales y créditos bancarios	2,063,625	(827,343)
Recursos generados por la operación	6,291,485	4,455,626
Financiamiento:		
Aumento en créditos bancarios a corto y largo plazos - Neto	(5,648,706)	(3,085,397)
Recompra de acciones propias	(670,987)	(88,258)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias y decreto de dividendos a accionistas minoritarios de subsidiarias	(384,963)	(372,789)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(6,704,656)	(3,546,444)
Inversión:		
Aumento en inversiones permanentes	(265,847)	(566,429)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(1,400,494)	(2,078,634)
Adquisición de otros activos	(124,342)	(118,834)
Dividendos recibidos de asociadas	647,126	985,452
Recursos utilizados en actividades de inversión	(1,143,557)	(1,778,445)
Disminución en efectivo e inversiones temporales	(1,556,728)	(869,263)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	3,981,641	4,850,904
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	\$ 2,424,913	\$ 3,981,641

Las quince notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias
31 de diciembre de 2002 y de 2001
Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002, y en su caso, en miles de dólares americanos, excepto por los tipos de cambio y número de acciones

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

Grupo Carso, S. A. de C. V. (Grupo Carso o compañía) realiza su actividad a través de empresas subsidiarias, de las cuales es propietaria directa o indirectamente de la mayoría de las acciones comunes representativas de sus capitales sociales o de las cuales tiene el control de otra manera. También tiene inversiones en empresas asociadas en las que tiene influencia significativa en su administración, pero sin llegar a tener control.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de Grupo Carso y los de las subsidiarias, siendo las principales las que se mencionan a continuación:

Compañía Actividad principal	Porcentaje de participación (%)	
	2002	2001
Grupo Calinda, S. A. de C. V. y subsidiarias (Calinda) Servicios de hotelería.	100.00	100.00
Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y subsidiarias (Sanborns) Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías, pastelerías, y administración de centros comerciales.	81.19	79.76
Empresas Frisco, S. A. de C. V. y subsidiarias (Frisco) Industria minero - metalúrgica, química y transportación ferroviaria.	99.72	99.61
Grupo Condumex, S. A. de C. V. y subsidiarias (Condumex) Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de la industria de energía y de las telecomunicaciones.	99.54	99.54
Industrias Nacobre, S. A. de C. V. y subsidiarias (Nacobre) Fabricación y venta de productos derivados del cobre y aluminio y sus aleaciones, así como de tubos flexibles elaborados con policloruro de vinilo.	99.89	99.89
Porcelanite, S. A. de C. V. y subsidiarias (Porcelanite) Producción y venta de toda clase de recubrimientos para pisos, muros y similares.	99.93	99.93

Cigarros de Tabacalera Mexicana, S. A. de C. V. y subsidiaria (Cigatam) Contratación de cosechas de tabaco con cosecheros y fabricación de cigarros.	50.01	50.01
Galas de México, S. A. de C. V. (Galas) Producción y venta de todo tipo de imprenta, litografía y encuadernación de papelería.	100.00	80.51
Artes Gráficas, S. A. de C. V. (Artes Gráficas) Producción y venta de todo tipo de bolsa impresa y película de polietileno y polipropileno para uso en la industria de productos de consumo.	84.67	68.19

Debido a la agudización en la baja de los precios internacionales del oro y 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. Por lo anterior Frisco adoptó un plan de reorganización de la empresa.

En el ejercicio de 2001 los accionistas de la compañía aprobaron la escisión de CompUSA, Inc. El efecto neto de la operación escindida por \$251,289, se incluye, en ese ejercicio, en el rubro de “Otros gastos - Neto” del estado de resultados adjunto.

NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, y se expresan en miles de pesos de poder adquisitivo del último ejercicio.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas:

- a. Los saldos y transacciones de importancia realizados entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de la totalidad de las subsidiarias importantes.
- b. Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia.
- c. Las inversiones en instrumentos financieros derivados son utilizadas, principalmente con objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos en tasas de interés y tipos de cambio. Los resultados realizados y no

realizados sobre dichas inversiones, en el caso de operaciones de cobertura, se reconocen utilizando el método de valuación aplicado al activo o pasivo cubierto y, en el caso de operaciones de especulación, a su valor de realización o su valor razonable a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio, respectivamente (véase Nota 8).

d. La inversión en acciones de asociadas se valúa por el método de participación. Conforme a este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas del capital contable de las asociadas, posteriores a la fecha de la compra.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2002 Corporación Industrial Llantera, S. A. de C. V. obtuvo información financiera auditada de Continental Automotive, Inc., compañía tenedora de la compañía asociada Continental Tire North America Inc., con la que se determinó que el monto de su inversión (\$904,451) había perdido su valor al 31 de diciembre de 2001, por lo que canceló el monto de la misma contra utilidades acumuladas. Consecuentemente, los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2001 han sido reformulados para fines de comparabilidad, presentándose dentro de “Otros gastos - Neto” la cantidad arriba mencionada.

e. Los inventarios, así como su costo de ventas se registran originalmente a su costo histórico y posteriormente se actualizan a su costo de reposición. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado (véase Nota 6).

f. Los inmuebles, maquinaria y equipo de origen nacional se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o construcción, de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

La maquinaria y equipo de origen extranjero se actualiza mediante la aplicación, al costo histórico expresado en la moneda de origen, de factores que reflejan la inflación del país de origen a la fecha de valuación, convertido a pesos mexicanos al tipo de cambio del cierre del ejercicio.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la administración, tanto sobre el costo de adquisición o construcción como sobre los incrementos por actualización. Dichas vidas estimadas no se mencionaron, ya que varían significativamente por la diversificación de los segmentos de negocio en que participa el grupo.

g. El crédito mercantil (exceso del costo de las acciones de subsidiarias y asociadas sobre el valor en libros) y el crédito mercantil negativo (exceso del valor en libros sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas) se expresan a su valor actualizado determinado mediante la aplicación a su valor original de factores derivados del INPC, menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula por el método de línea recta aplicando las tasas del 10% y 20% a los saldos actualizados,

respectivamente. En caso de que se estime pierdan su valor se cancelan en el año en que se conozca dicha pérdida.

h. El Impuesto sobre la Renta (ISR) se registra por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos (véase Nota 11).

La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida se registra solamente con base en las diferencias temporales entre la utilidad neta del ejercicio contable y la fiscal aplicable para PTU, que se presume razonablemente provocarán un pasivo o un beneficio en el futuro.

i. Las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, así como las obligaciones que existen bajo los planes de retiro que se tienen establecidos para los trabajadores, a los cuales éstos no contribuyen, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados, utilizando el método de crédito unitario proyectado (véase Nota 9).

Los demás pagos basados en antigüedad a que pueden tener derecho los trabajadores en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se llevan a resultados en el año que se vuelven exigibles.

j. El capital social, la prima neta en colocación de acciones, la reserva para recompra de acciones propias, las utilidades acumuladas y el efecto acumulado de impuesto diferido representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados del INPC.

k. La prima neta en colocación de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor teórico de las mismas, y se actualiza aplicando factores derivados del INPC.

l. La insuficiencia en la actualización de capital se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial y por los efectos de actualización (resultado por tenencia de activos no monetarios) expresados en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.

m. La utilidad integral está representada por la utilidad neta más los efectos de actualización y conversión, así como por aquellas partidas que por disposición específica, se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados del INPC.

n. El resultado por posición monetaria representa la utilidad por inflación, medida en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio. Las tasas de inflación fueron 5.70% en 2002 y 4.40% en 2001.

o. La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta consolidada del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación. El promedio de acciones en circulación fue de 882,262,311 y 890,565,821 en 2002 y 2001, respectivamente.

p. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se presentan en moneda nacional, al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en los resultados (véase Nota 3).

q. Ciertas reclasificaciones han sido realizadas en las cifras de 2001 para adecuarlas a la presentación actual.

NOTA 3 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

La compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Activos	Dls. 311,308	Dls. 421,999
Pasivos	(1,019,851)	(1,208,858)
Posición neta corta	(Dls. 708,543)	(Dls. 786,859)

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 los tipos de cambio eran de \$10.3125 y \$9.1423 por dólar americano, respectivamente. Al 28 de febrero de 2003, fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio era de \$11.0329 por dólar americano.

A continuación se presenta la información de las principales operaciones realizadas en moneda extranjera, en dólares:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Ventas	Dls. 452,113	Dls. 514,986
Intereses ganados	2,262	154
Otros ingresos	48,222	3,375
Compras	(484,601)	(751,561)
Intereses pagados	(29,589)	(66,125)
Otros	(276,837)	(35,641)
Neto	(Dls. 288,430)	(Dls. 334,812)

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR:

El saldo de cuentas por cobrar se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Clientes	\$ 7,738,132	\$ 7,631,170
Deudores diversos	755,211	1,106,451
	8,493,343	8,737,621

Estimación para cuentas de cobro dudoso	(319,031)	(200,705)
	8,174,312	8,536,916

Impuestos por recuperar	325,111	1,247,337
Otros	78,175	581,221
	\$ 8,577,598	\$ 10,365,474

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

A continuación se describen los principales saldos con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
Cuentas por cobrar:	2002	2001
Teléfonos de México, S. A. de C. V.	\$ 470,725	\$ 645,320
Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S. A. de C. V.	286,384	377,683
América Movil, S. A. de C. V.	28,538	70,577
Delphi Packard Electric	46,981	60,255

Deuda a corto y largo plazo:

Banco Inbursa, S. A.	4,791,921	7,137,485
----------------------	-----------	-----------

A continuación se describen las principales transacciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
Ingresos:	2002	2001
Ventas*	\$ 15,681,112	\$ 16,042,703
Egresos:		
Intereses	733,727	930,599
Compras	604,223	572,249
Gastos	312,956	372,886

* Incluye las ventas de la subsidiaria Cigatam a la asociada (49.995% de la compañía) Philip Morris México, S. A. de C. V., comercializadora y distribuidora de sus productos, por \$10,396,998 y \$9,268,626 en 2002 y 2001, respectivamente.

NOTA 6 - INVENTARIOS:

El saldo de inventarios se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Materia prima	\$ 3,143,510	\$ 2,428,059
Producción en proceso	648,274	1,191,790
Producto terminado	1,235,679	1,947,423
Mercancía en tiendas	3,311,856	3,589,843
Mercancía en tránsito	256,899	517,067
Refacciones y otros inventarios	1,272,109	769,703
	9,868,327	10,443,885
Estimación para obsolescencia de inventarios	(245,135)	(181,924)
	\$ 9,623,192	\$ 10,261,961

NOTA 7 - CRÉDITOS BANCARIOS Y DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO:

Los documentos por pagar a corto plazo devengan intereses a tasas variables. Las tasas de interés al cierre de diciembre de 2002 se ubican en un promedio ponderado para moneda nacional en 8.54% y para dólares en 3.61%.

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Préstamos sindicados, en moneda nacional y en dólares americanos a tasas variables, con vencimientos trimestrales	\$ 7,566,407	\$ 8,444,730
Préstamos directos y de fomento a la exportación	5,582,319	6,648,027
Otros préstamos a largo plazo	732,515	1,076,828
	13,881,241	16,169,585
Menos - Porción circulante	(4,113,758)	(4,093,325)
Deuda a largo plazo	\$ 9,767,483	\$ 12,076,260

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés al cierre de diciembre de 2002, se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 8.71%, y para préstamos en dólares en 3.00%.

Las subsidiarias de Grupo Carso tienen contratados préstamos directos y de fomento a la exportación a tasas variables a mediano y largo plazos, con un último vencimiento en 2012.

El 16 de diciembre de 2000 Nacobre, Frisco, Porcelanite y Sanborns firmaron un contrato de crédito sindicado, que fue avalado por Grupo Carso, por un monto de 370,000 dólares, para ser liquidado en tres exhibiciones a partir de diciembre de 2002, finalizando en diciembre de 2003. Al 31 de diciembre de 2002 el saldo pendiente del crédito es de 246,670 dólares.

Condumex tiene contratado un crédito por 175,000 dólares, que fue firmado en mayo de 2001, con un plazo de 3 años, siendo su último vencimiento en octubre de 2003. Al cierre de 2002 se tiene un saldo por pagar de 87,500 dólares.

En agosto de 2001 Sanborns obtuvo un crédito sindicado por un monto de \$1,800,000, el cual se mantiene a la fecha, este crédito tiene un plazo de 5 años y su último vencimiento es en agosto de 2006.

En septiembre de 2002 Nacobre, Frisco, Porcelanite y Sanborns firmaron un contrato de crédito, que fue avalado por Grupo Carso, por un monto de 225,000 dólares, de los cuales 128,750 dólares están pactados a un plazo de 3 años, cuyo último vencimiento es en septiembre de 2005, y los 96,250 dólares restantes se cerraron a un plazo de 5 años, siendo su último vencimiento en septiembre de 2007.

En los contratos de préstamos se establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente requieren que, con base en los estados financieros de la compañía, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de emisión de estos estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2002 se tienen otros préstamos a largo plazo, así como créditos con garantía de equipo por un monto de 42,600 dólares, pactados a tasas variables y con vencimientos que van hasta marzo de 2010.

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 vence como se muestra a continuación:

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2004	\$ 1,616,418
2005	4,509,229
2006	1,603,809
2007 y posteriores	2,038,027
	\$ 9,767,483

NOTA 8 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS:

Grupo Carso llevó a cabo operaciones con instrumentos derivados, con objeto de utilizarlos como sustitutos temporales de operaciones al contado en el mercado de divisas o como mecanismos de cobertura de sus exposiciones de riesgo. Las operaciones realizadas se resumen como sigue:

Futuros de tipo de cambio -

Al 31 de diciembre de 2002 la compañía tiene vigentes contratos de compra y de venta de futuros, cuya posición neta de venta es por 115,000 dólares, con último vencimiento el 7 de febrero de 2003, y a un tipo de cambio pactado de 10.3976 en promedio. El efecto neto de las operaciones de este tipo, celebradas durante 2002, fue favorable por un importe de \$79,167, y se presenta dentro del rubro “Pérdida en cambios - Neta” del estado de resultados.

Swaps de tasas de interés -

Al 31 de diciembre de 2002, la compañía tiene contratos de swaps por un monto de \$9,912,500, por los que está sujeta a intercambiar intereses cada 28 días, pagando tasas fijas en promedio de 10.65% y cobrando tasas variables referidas a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días, los vencimientos de dichos contratos son a partir de enero de 2007 y hasta abril de 2012. La TIIE al 31 de diciembre de 2002 es de 8.54%.

El efecto de la valuación a mercado de los contratos sin contraparte cubierta con valor de \$2,550,000 a esa fecha, es de \$ 34,284, y se presenta en el rubro “Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados” del balance general. El cargo neto a los resultados del año que terminó el 31 de diciembre de 2002 fue de \$ 222,210, y se presenta dentro de la cuenta “Intereses pagados”.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2002 la compañía registró un importe de \$784,722 con cargo a los resultados, correspondiente al valor presente de los flujos esperados de contratos de swap, que canceló con anticipación a efecto de negociar nuevos contratos con tasas fijas adecuadas a las condiciones vigentes en el mercado. Dicho importe se presenta dentro de la cuenta “Intereses pagados”.

Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía tiene tres contratos de swaps, por un monto de 414,167 dólares, por el que está sujeta a intercambiar intereses cada tres meses, pagando tasas fijas promedio de 4.79% y cobrando tasas variables referidas a la tasa “Libor” a tres meses, los vencimientos de dichos contratos son en el último trimestre de 2003. La tasa Libor al 31 de diciembre de 2002 es de 1.38%. El cargo neto a los resultados del año que terminó el 31 de diciembre de 2002 fue de \$169,863, y se presenta dentro de la cuenta “Intereses pagados”.

Contratos de opciones sobre acciones -

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002 y de 2001 la compañía registró cargos a sus resultados por \$23,768 y \$559,209,

respectivamente, correspondientes a los resultados obtenidos en operaciones de opciones sobre acciones, dichos importes se presentan dentro de la cuenta “Intereses pagados”. Al 31 de diciembre de 2002 no se tienen operaciones vigentes de este tipo.

NOTA 9 - OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO:

Las empresas del Grupo tienen establecidos planes de retiro para sus trabajadores, a los cuales éstos no contribuyen. Los beneficios bajo dichos planes se basan principalmente en los años de servicio cumplidos por el trabajador y su remuneración a la fecha de retiro. Las obligaciones y costos correspondientes a dichos planes, así como los correspondientes a las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminarse la relación laboral después de 15 años de servicios, se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes, a través de aportaciones a un fondo de fideicomiso irrevocable, en la mayor parte de los casos.

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos planes:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Obligaciones por beneficios proyectados	(\$ 1,285,374)	(\$ 1,276,310)
Activos de los planes a valor de mercado	1,302,138	1,350,798
Situación del fondo	16,764	74,488
Pasivo de transición por amortizar	(64,927)	(74,691)
Variaciones en supuestos y ajustes por amortizar	123,429	186,413
Modificaciones al plan por amortizar	153,970	161,844
Activo neto proyectado (incluido en otros activos)	\$ 229,236	\$ 348,054
Pasivo adicional	(\$ 175,668)	(\$ 139,200)
Costo neto del período	\$ 87,781	\$ 61,112

Las modificaciones a los planes, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, y el pasivo de transición se están amortizando sobre la vida laboral promedio remanente de los trabajadores en que se espera reciban los beneficios del plan.

NOTA 10 - CAPITAL CONTABLE:

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social suscrito y pagado de la compañía se encuentra integrado como se muestra a continuación:

Acciones*	
Descripción	Importe
915,000,000	
Serie “A1” representativa de la porción fija del capital sin derecho a retiro	\$ 1,058,036
(48,934,200)	
Acciones recompradas en tesorería	(56,584)
866,065,800	
Capital social histórico	1,001,452
Incremento por actualización	4,511,497
Capital social	\$ 5,512,949

* Acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2002 el importe nominal de la reserva para adquisición de acciones propias asciende a \$323,475 (\$953,883 en 2001).

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual a la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2002 la reserva legal de la compañía asciende a \$381,635 (a valor nominal) y se presenta en el rubro de “Utilidades acumuladas”.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 51.52%, 49.25% y 47.06% si se se pagan durante 2003, 2004 y 2005, respectivamente. El impuesto causado será a cargo de la compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados no estarán sujetos a retención alguna.

En caso de reducción de capital, será tratado como si fuera dividendando el excedente del capital sobre las aportaciones actualizadas, de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR). Al 31 de diciembre de 2002 la CUFIN y la cuenta de capital de aportación ascendían a \$13,370,717 y \$5,600,209, respectivamente, determinadas conforme a las disposiciones fiscales en vigor.

NOTA 11 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO (IA) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD:

Grupo Carso tiene autorización para consolidar sus resultados fiscales para ISR e IMPAC con el carácter de sociedad controladora a partir del ejercicio de 1994. En 2002 y 2001 Grupo Carso determinó una utilidad fiscal consolidada de \$2,947,560 y \$2,069,134, respectivamente. Los impuestos correspondientes a dichas utilidades fiscales fueron cubiertos con los anticipos

efectuados por las controladas y la controladora. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido básicamente a las diferencias de carácter permanente originadas por el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre diferentes bases y a los gastos no deducibles.

La provisión para ISR se analiza como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
ISR causado	\$ 2,048,825	\$ 1,777,968
ISR diferido	(388,094)	683,914
Total provisión	\$ 1,660,731	\$ 2,461,882

Como resultado de las modificaciones a la LISR aprobadas el 1 de enero de 2002, la tasa del ISR se reducirá anualmente a partir de 2003 hasta que la tasa nominal sea del 32% en 2005. En consecuencia, el efecto de esta disminución gradual en la tasa del ISR fue considerado en la valuación del ISR diferido.

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
Inversiones temporales en acciones	\$ 23,382	\$ 1,038,814
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	3,100,831	3,353,429
Inventarios - Neto	9,415,023	8,866,430
Inmuebles, maquinaria y equipo	15,144,550	16,083,683
Crédito mercantil amortizado	1,690,479	1,608,600
Reservas complementarias de activo	(1,302,005)	(154,684)
Pérdidas fiscales	(868,731)	(3,530,851)
Otros	(492,543)	(203,548)
	26,710,986	27,061,873
Tasa de ISR aplicable	34%	35%
	9,081,735	9,471,656
Efecto por diferencia en tasa futura reconocido anticipadamente	(143,435)	
	8,938,300	9,471,656
IA por recuperar	(306,132)	(148,688)
	8,632,168	9,322,968
ISR diferido (CUFIN reinvertida a largo plazo)	229,940	390,980
ISR diferido pasivo - Neto	\$ 8,862,108	\$ 9,713,948

El IA se causa a la tasa del 1.8% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, sólo cuando éste excede al ISR a cargo.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2002 y de 2001 Grupo Carso estimó un IA consolidado de \$441,075 y de \$417,289, importes que fueron inferiores a los correspondientes al ISR, por lo que se pagó este último.

La PTU se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. Para el cálculo de este concepto no se consideran los efectos de la inflación para efectos fiscales ni las pérdidas fiscales por amortizar.

Las provisiones para PTU se analizan como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2002	2001
PTU causada	\$ 486,750	\$ 579,045
PTU diferida	(88,943)	(69,092)
Total provisión	\$ 397,807	\$ 509,953

NOTA 12 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera al 31 de diciembre de 2002 y de 2001 de los segmentos de negocio en los que opera Grupo Carso:

	2002								
	Tabacalera	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio	Productos para las industrias automotriz construcción y telecomunicaciones	Comercial	Minería	Otros y eliminaciones	Total	
Ingresos de operación	\$ 10,396,998	\$ 2,864,907	\$ 4,484,878	\$ 12,134,018	\$ 17,837,914	\$ 2,647,863	\$ 1,518,813	\$ 51,885,391	
Utilización de operación	\$ 700,483	\$ 536,599	\$ 425,242	\$ 1,629,179	\$ 2,834,032	\$ 391,935	\$ 478,212	\$ 6,995,682	
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	\$ 480,161	\$ 74,623	\$ 123,966	\$ 678,246	\$ 1,824,006	(\$ 115,350)	(\$ 56,445)	\$ 3,009,207	
Depreciación y amortización	\$ 184,722	\$ 288,029	\$ 234,482	\$ 388,490	\$ 575,882	\$ 268,911	\$ 129,285	\$ 2,069,801	
Amortización del crédito mercantil y crédito diferido	\$ 0	\$ 17,282	\$ 0	\$ 77,701	(\$ 102,050)	\$ 57,320	\$ 169,829	\$ 220,082	
Inversiones en acciones y fideicomiso Inmobiliario no consolidado	\$ 0	\$ 0	\$ 145	\$ 702,365	\$ 687,564	\$ 100,335	\$ 874,299	\$ 2,364,708	
Activo total	\$ 3,943,013	\$ 5,671,320	\$ 8,437,536	\$ 12,567,878	\$ 21,166,807	\$ 7,051,997	\$ 4,032,427	\$ 62,870,978	
Pasivo total	\$ 2,659,012	\$ 3,463,325	\$ 4,264,091	\$ 4,558,067	\$ 13,520,364	\$ 4,478,356	\$ 2,438,579	\$ 35,381,794	

2001									
	Tabacalera	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio	Productos para las industrias automotriz construcción y telecomunicaciones	Comercial	Minería	Otros y eliminaciones	Total	
Ingresos de operación	\$ 9,268,626	\$ 2,735,168	\$ 5,152,523	\$ 15,054,016	\$ 17,530,793	\$ 2,907,889	\$ 1,655,906	\$ 54,304,921	
Utilización de operación	\$ 680,748	\$ 589,548	\$ 599,023	\$ 2,485,672	\$ 2,972,147	\$ 348,908	\$ 725,270	\$ 8,401,316	
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	\$ 340,020	\$ 372,791	(\$ 51,691)	\$ 1,400,371	\$ 1,285,322	(\$ 92,840)	(\$ 856,991)	\$ 2,396,982	
Depreciación y amortización	\$ 188,477	\$ 235,550	\$ 257,883	\$ 376,554	\$ 534,479	\$ 278,346	\$ 93,334	\$ 1,964,623	
Amortización del crédito mercantil y crédito diferido	\$ 0	\$ 15,661	\$ 0	\$ 39,485	(\$ 315,813)	\$ 61,744	\$ 217,592	\$ 18,669	
Inversiones en acciones y fideicomiso Inmobiliario no consolidado	\$ 0	\$ 0	\$ 153	\$ 788,090	\$ 688,799	\$ 107,416	\$ 708,570	\$ 2,293,028	
Activo total	\$ 3,747,110	\$ 5,816,465	\$ 8,435,501	\$ 13,495,818	\$ 21,133,588	\$ 7,997,154	\$ 6,740,319	\$ 67,365,955	
Pasivo total	\$ 2,343,780	\$ 3,960,529	\$ 4,630,070	\$ 5,873,177	\$ 14,986,764	\$ 5,896,254	\$ 4,501,511	\$ 42,192,085	

NOTA 13 - COMPROMISOS:

A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre de 2001 Sears prorrogó por 10 años, a partir del 17 de abril de 2002, el contrato de licencia de uso de marcas, el cual prevé el pago del 1% sobre los ingresos por venta de mercancía 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 2002 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 \$133,126, 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 una parte importante de su producción de ácido flourhídrico a precios similares a los de mercado.

Al 31 de diciembre de 2002 la subsidiaria Ferrosur, S. A. de C. V., como parte de los compromisos de inversión que tiene en términos del “Plan de Negocios”, que forma parte del título de concesión que se le otorgó para

explotar la vía general de comunicación ferroviaria del sureste, que incluye, entre otros aspectos, el cumplimiento del presupuesto de inversiones en equipo rodante, maquinaria y equipo, señales y comunicaciones, vía férrea, diversas estructuras y mantenimiento. En el año 2002 se invirtieron \$329,000, en rehabilitación de vías y adquisición de equipo rodante, principalmente. De acuerdo con el plan de negocio se deben realizar inversiones por un importe de \$246,000 durante 2003.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS:

En enero de 2000, COC Services, Ltd. (COC Services) 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, Sanborns y al ingeniero Carlos Slim Helú. COC Services pretendió el pago de daños reales por 150,000 dólares de CompUSA ocasionados por incumplimiento del contrato, interferencia extracontractual con contrato y posible contrato y demandas por conspiración por 2,000 dólares en daños por demanda de fraude, y daños punitivos por 300,000 dólares. 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 Dal-las, 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 Servicios por daños punitivos a pagar por los demandados son los siguientes: 175,500 dólares contra James Halpin, el expresidente y anterior director general de CompUSA, 94,500 dólares contra CompUSA, 67,500 dólares contra el ingeniero Slim, 13,500 dólares contra Grupo Carso y 13,500 dólares contra 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 de 2001, el juez redujo daños de 454,000 dólares a 121,500 dólares, o sea una reducción del 73% del veredicto en contra de Grupo Carso, Sanborns, ingeniero Carlos Slim Helú, CompUSA y su anterior director general señor James Halpin. El juez eliminó también, en el caso, las determinaciones del jurado en contra de CompUSA y del señor James Halpin.

Grupo Carso, Sanborns y el ingeniero 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, aún cuando se ha contratado una fianza para garantizar el pago que pudiera derivar de una resolución definitiva. Aunque 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, con el fin de obtener la exoneración de las acusaciones pendientes.

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

NOTA 15 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

Durante 2002 el Instituto Mexicano de Contadores Públicos emitió el nuevo Boletín C-8 “Activos Intangibles” y el nuevo Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes y Compromisos”. Las disposiciones de estos nuevos boletines son obligatorias para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2003; sin embargo, se recomienda su aplicación anticipada.

La administración de la compañía se encuentra en proceso de evaluar el efecto de la aplicación de dichos boletines.



Diseño Gráfico: Arquitectura y Comunicación Gráfica, S.A. de C.V.

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

gcarso.com.mx



Información de ADR

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