



Grupo Carso

Informe Anual 2004



Doménikos Theotokópoulos, El Greco

Las Lágrimas de San Pedro

1587-96

Óleo sobre lienzo

El bellissimo lienzo del artista en Museo Soumaya representa al santo con el profundo dolor de su contrición. De su brazo cuelgan dos grandes llaves, atributo iconográfico para custodiar las puertas del paraíso. Entrelaza sus manos en actitud implorante y lanza su mirada conmovida hacia Cristo.

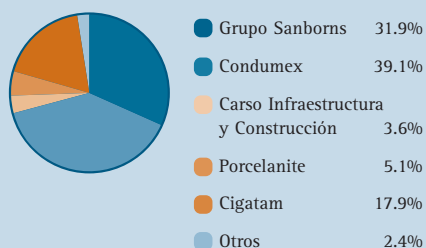
Indice de contenido

• Información Financiera Sobresaliente	1
• Principales Negocios	2
• Informe del Presidente de Consejo	4
• Industrial	6
• Grupo Condumex	8
• Porcelanite	9
• Infraestructura y Construcción	10
• Carso Infraestructura y Construcción	12
• Comercial y de Consumo	14
• Grupo Sanborns	16
• Sanborns/Sanborns Café	17
• Sears	18
• Mix Up/El Globo	19
• Cigatam	20
• Consejo de Administración	21
• Informe del Comité de Auditoría, de Finanzas y Planeación	22
• Informe del Comité de Evaluación y Compensación	23
• Estados Financieros Consolidados	24

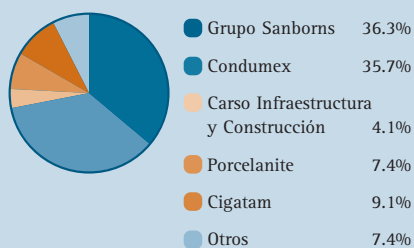
Información Financiera Sobresaliente

Miles de pesos de diciembre 31, 2004,
excepto Acciones de Circulación y Utilidad por Acción

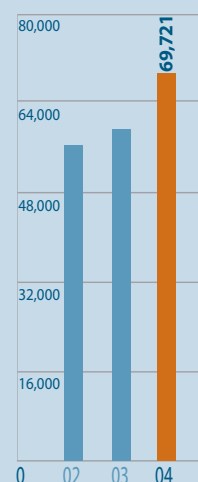
	2002	2003	2004
Ventas	56,748,792	59,627,609	69,721,304
Utilidad de Operación	7,651,411	7,587,855	9,035,114
Utilidad Neta Mayoritaria	2,230,573	2,071,620	6,708,580
EBITDA	9,915,790	9,942,998	11,506,471
Activo Total	68,764,099	69,369,695	76,231,140
Pasivo Total	38,698,256	38,002,297	39,997,467
Capital Contable	30,065,843	31,367,398	36,233,673
Acciones en Circulación	910,987,905	837,460,500	797,436,418
Utilidad Por Acción	2.4485	2.4737	8.4127



Participación en Ventas
por Subsidiaria (porcentaje)



Participación en Utilidad Operativa
por Subsidiaria (porcentaje)



Ventas
(millones de pesos)



17%

Se incrementaron
las ventas
consolidadas

Grupo Carso

Industrial

Grupo Carso es un conglomerado con presencia en diversos sectores de la economía nacional.

Los principales negocios del Grupo se concentran en las siguientes divisiones:

Industrial, Construcción e Infraestructura y Comercial y

de Consumo, aunque Carso opera también negocios rentables en otros sectores,

entre los que destacan el automotriz, ferroviario

y minero.



Empresas

- Grupo Condumex
- Porcelanite

Servicios / Productos

- Cable telefónico de cobre
- Cable electrónico
- Cable coaxial
- Cable de potencia
- Fibra óptica
- Diseño e instalación de redes de telecomunicaciones
- Instalación de radio bases para telefonía celular.
- Cable de Construcción
- Instalaciones
- Productos de Cobre (láminas, hojas, rollos, tubos, cañería, valvulas, etc.)
- Productos de Aluminio (láminas, rollos, perfiles extruidos, etc.)
- PVC (tubos, juntas, tinacos, etc.)
- Cable de potencia
- Alambre de magneto
- Transformadores
- Plantas de poder
- Loseta cerámica

Mercados

- Operadores de telefonía fija y celular en México y otros países de América Latina
- Industria de la construcción, desde vivienda hasta construcción pesada
- Remodelaciones de vivienda
- Productores nacionales de energía eléctrica

Marcas Principales



Principales Negocios

Construcción e Infraestructura



Empresas

- Carso Infraestructura y Construcción
- Swecomex
- Grupo PC Constructores
- Aguatl
- Precitubo

Servicios / Productos

- Construcción de plataformas petroleras
- Construcción de centros comerciales, plantas industriales y edificios de oficinas
- Plantas de tratamiento de aguas
- Tubo de acero

Mercados

- Productores nacionales de petróleo
- Empresas de los sectores comercial e industrial

Marcas Principales



Comercial y de Consumo



Empresas

- Grupo Sanborns
- Sanborns Hermanos
- Sanborns Café
- Controladora y Administradora de Pastelerías
- Promotora Musical
- Dorian's
- Cigatam

Servicios / Productos

- Tiendas Departamentales
- Tienda y Restaurante
- Restaurante
- Panaderías
- Tiendas de Música
- Cigarros

Mercados

- Clase media alta
- Clase media
- Segmentos alto y bajo de la población

Marcas Principales



Informe del Presidente del Consejo

Panorama Económico

Durante 2004, el Producto Interno Bruto creció 4.4%, para ubicarse en \$7,635 miles de millones de pesos corrientes al cierre del año. El crecimiento del PIB estuvo impulsado principalmente por los sectores de construcción y el de comunicaciones y transporte con tasas de crecimiento de 5.3% y 9.7% respectivamente.

México se vio beneficiado por un mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos que presentó un alza de 3.9% en su Producción Interna Bruta, permitiendo que la industria manufacturera de México presentará un incremento real de 3.8%.

La fortaleza de la economía repercutió en la generación de empleos; en el transcurso de 2004, el número total de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social registró un incremento cercano a las 539 mil personas, no obstante, este crecimiento no llegó a compensar la entrada de nuevos trabajadores potenciales al mercado laboral, efecto reflejado en el aumento de la Tasa General de Desempleo Abierto que pasó de 3.3% en el 2003 a 3.7% en el 2004.

El tipo de cambio presentó una disminución de 0.8% durante el año al pasar de una paridad de 11.24 pesos por dólar al cierre de 2003 a 11.15 al cierre de 2004. La paridad promedio presentó un crecimiento de 4.6% al pasar de 10.78 pesos por dólar en el 2003 a 11.28 en el 2004. El año 2004 se caracterizó por mostrar una debilidad del dólar frente a otras monedas del resto del mundo, esta debilidad fue generada principalmente por el alto déficit fiscal y comercial de los Estados Unidos.

Principales Variables Económicas

	2003	2004
PIB	1.3%	4.4%
INPC	3.98%	5.19%
Dólar*	10.78	11.28
CETE*	6.26	6.83

*Promedio Anual

La inversión extranjera directa creció 57.3% en relación con el año anterior llegando a un nivel récord para México de 17,688 millones de dólares. Las remesas enviadas a territorio nacional en el 2004 mostraron un crecimiento de 24.0% con respecto a las del año anterior, alcanzando 16,613 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente se ubicó en \$8,712 millones de dólares, equivalente al 1.3% del PIB.

La Balanza Comercial registró un déficit de \$8,530 millones de dólares, un incremento de 47.5% en comparación con el déficit de 2003. El incremento en el déficit de la balanza comercial se explica por los crecimientos de 17.9% y 15.8% en las importaciones de Bienes de Consumo y Bienes Intermedios respectivamente, compensado parcialmente por el aumento de 27.2% en las exportaciones petroleras, que fueron impulsadas por los precios de la Mezcla Mexicana de Petróleo. El precio promedio de la Mezcla aumentó 24.7% en el 2004, pasando de 24.83 dólares por barril en el 2003 a 30.96 en el 2004.

Durante 2004, Banco de México continuó con la tendencia restrictiva de la política monetaria y el régimen de saldos diarios, moviendo el corto en un total de 9 veces en el año, pasando de 25 millones de pesos diarios al cierre de 2003 a un total de 69 millones de pesos diarios al cierre de 2004.

El Banco de México no consiguió cumplir su meta de inflación para el 2004. El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 5.19% durante el año, 121 puntos base mayor que la inflación registrada en 2003. El mantenimiento de la política monetaria restrictiva por parte del Banco de México no pudo compensar el incremento en los precios de los servicios del gobierno, efecto reflejado en la inflación administrada, que fue de 7.51% en el 2004. La inflación subyacente fue de 3.80% en el año, lo que significó un incremento de 14 puntos base con respecto al mismo indicador en el 2003.

La tasa del CETE a 28 días presentó un nivel promedio de 6.83% durante 2004, 57 puntos base mayor que aquella registrada el año anterior. El CETE de 28 días cerró el 2004 en una tasa de 8.61%, respondiendo principalmente a presiones inflacionarias presentadas a final de año.

El 2004 fue un mejor año para México en el ámbito económico, hacia delante el país requiere consolidar la estabilidad macroeconómica alcanzada, e impulsar el sector interno de la economía.

Grupo Carso

Grupo Carso, a lo largo del 2004, logró mantener el dinamismo ya mostrado desde la segunda mitad del 2003, reportando crecimiento en prácticamente todas sus subsidiarias. La economía mexicana repuntó durante el año y como se señaló anteriormente las variables macroeconómicas continúan reflejando solidez y estabilidad. Sin embargo, se considera que ha sido fundamental para Grupo Carso el mantenerse apegado y continuar trabajando en la estrategia planteada ya hace algunos años, cuando identificamos que el Grupo, por sus características, su infraestructura y la experiencia adquirida, debía enfocarse a cuatro sectores: Telecomunicaciones, Construcción, Energía y Comercial. Estos sectores ofrecen una sana diversificación al Grupo, al tiempo que han venido creciendo por encima de la economía, y ofrecen, desde nuestro punto de vista, un potencial de desarrollo interesante para los próximos años.

En torno a esta estrategia, durante el año completamos la venta de la división químicos con la venta del 100% de Química Flúor y el 40% de Grupo Primex.

Grupo Carso continuó con su reestructura de negocios, con el fin de atender de forma más eficiente la estrategia planteada y presentar de forma más ordenada los activos del Grupo a través de una división industrial, que agrupa a Porcelanite y al nuevo Grupo Condumex, surgido tras la adquisición de Nacobre y la fusión con Empresas Frisco; una división que contiene los negocios relacionados con infraestructura, encabezada por la recién constituida Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V., y finalmente una división Comercial y de Consumo, formada por Grupo Sanborns y Cigatam.

La estructura financiera del Grupo continuó fortaleciéndose, no solo por el incremento mostrado en la generación de flujo o EBITDA, sino por la continua reducción de pasivos que derivó en una disminución de deuda neta de 3.9%. Adicionalmente, continuamos trabajando en el refinanciamiento de pasivos del Grupo. Durante el año 2004 se refinanciaron pasivos vía créditos sindicados por alrededor de \$600 millones de dólares, extendiendo los plazos de la deuda, y reduciendo los costos de fondeo al nivel más bajo en la historia de Grupo Carso. En el mercado bursátil se mantuvieron en marcha los programas de financiamiento vía papel comercial y certificados bursátiles.

Las ventas consolidadas ascendieron a \$69,721 millones de pesos, con un incremento de 16.9% contra el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$9,035 millones de pesos mostrando un crecimiento de 19.1% en com-

paración con el año anterior. El Flujo operativo fue de \$11,506 millones de pesos, 15.7% más elevado que el de 2003. El incremento en los resultados operativos es consecuencia de la recuperación de las subsidiarias industriales, la incursión en nuevos nichos, principalmente ligados al sector de Infraestructura y el crecimiento ordenado del sector consumo.

Las subsidiarias ligadas a la parte comercial y de consumo mantuvieron un dinamismo estable, que se evidenció no solo con los crecimientos a mismas tiendas de los formatos comerciales, sino con la creciente expansión lograda en el territorio nacional, a través de crecimiento orgánico y adquisiciones. Grupo Dorian's se incorporó al portafolio de inversiones de Grupo Sanborns en diciembre de 2004, aportando al portafolio del Grupo un total de 71 tiendas a través de 4 formatos bien posicionados en el noroeste del país, y alrededor de 167 mil metros cuadrados de espacio de venta. Cigatam, por su parte, mantuvo su liderazgo en la industria cigarrera, mostrando un moderado incremento de volúmenes y ventas, a pesar de los incrementos de precios que se implementaron durante el año.

Las subsidiarias industriales ligadas a manufactura de productos y servicios mostraron en general aumentos en sus volúmenes de producción, sobre todo aquellas ligadas a los sectores de la construcción y de las telecomunicaciones. En el sector energía, se evidenció mayor actividad, al anunciarse programas de inversión en el sector público ligados al petróleo, a la generación de energía y otros proyectos de infraestructura.

Los mercados en los que participamos representan retos interesantes, demandan que cada día las empresas se vuelvan más eficientes. Una vez más quisiera reiterar mi agradecimiento al equipo que colabora con nosotros, el capital humano de Grupo Carso es sin duda uno de los activos más importantes. Los invito nuevamente, como cada año a sumar esfuerzos para mantener nuestra posición de liderazgo, y mantenernos como uno de los grupos industriales y comerciales más importantes del país. A nuestros accionistas, una vez más agradezco la confianza que nos brindan y a través de este medio les reitero mi compromiso para seguir trabajando en beneficio de nuestro Grupo Carso.

Muchas Gracias,

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración



Industrial

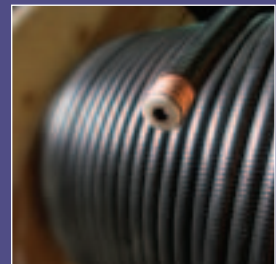
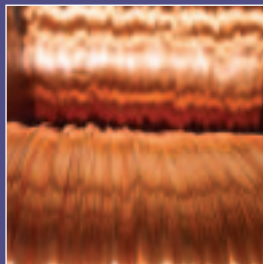
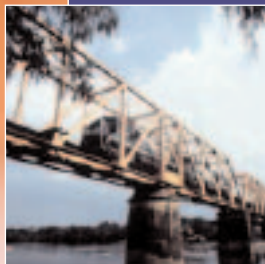


Carso Industrial mostró crecimientos en ventas en sus principales divisiones

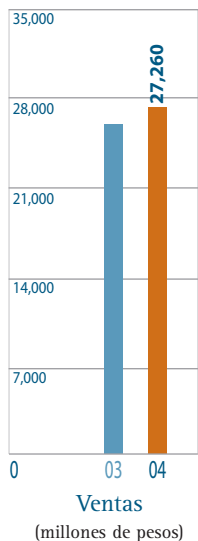
La división Industrial de Grupo Carso se conforma fundamentalmente de dos subsidiarias; Grupo Condumex, empresa surgida tras la reestructura de los principales activos industriales del Grupo y Porcelanite.

Durante 2004, Condumex adquirió el resto de las acciones de Industrias Nacobre, para llegar al 100% de las mismas; posteriormente se fusionó con Empresas Frisco. Grupo Condumex concentra las divisiones de la antigua Condumex, Nacobre y las divisiones minera y ferroviaria que formaban parte de Frisco. Ahora, Grupo Condumex incluye las principales compañías de manufactura, con la excepción de Porcelanite, la cual continúa como subsidiaria directa de Grupo Carso. La reagrupación de las empresas no tiene un efecto material al nivel de la controladora; únicamente busca lograr eficiencias y aprovechar sinergias.

Durante el año, y como parte de la estrategia de desincorporar negocios no estratégicos para concentrarse en las divisiones de Grupo Carso, Grupo Condumex vendió el 100% de su participación en Química Flúor y su participación de 40% en Grupo Primex a Grupo Industrial Camesa.

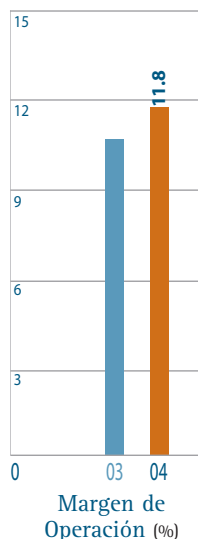


Grupo Condumex



Grupo Condumex reportó ventas anuales consolidadas de \$27,260 millones de pesos, que al compararlo con los \$21,784 millones del año anterior, representó un crecimiento de 25%. Los precios más altos de los metales, en combinación con un incremento en volúmenes principalmente en instalaciones, fibra óptica, cables de cobre y minería, contribuyeron al crecimiento de las ventas. Los márgenes operativo y EBITDA subieron alrededor de un punto porcentual, en comparación con los resultados del 2003.

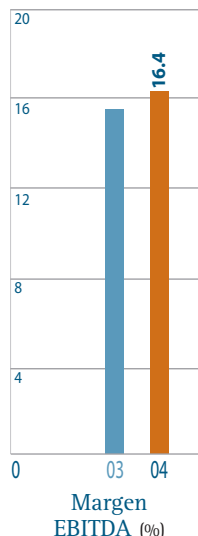
De forma individual, Condumex alcanzó ventas de \$18,204 millones, 25% más que las reportadas el año de 2003, con márgenes de operación y EBITDA de 10.9% y 13.9% respectivamente, los cuales representaron incrementos de 17% y 16% respecto a los resultados del año anterior.



La división de Telecomunicaciones mostró un fuerte crecimiento de volúmenes, especialmente en fibra óptica e instalaciones, debido a la demanda de los principales clientes de esta división.

La división de Construcción y Energía mostró volúmenes estables en las divisiones de cable de energía y metales, mientras que el volumen de transformadores y proyectos integrales decayó en comparación con el año anterior.

Los volúmenes de auto partes se incrementaron 23.5%, mientras que el volumen de cable automotriz permaneció estable, y el volumen de arneses se redujo 5.3% contra el año 2003.



Nacobre reportó ventas durante el año 23% mayores en comparación con el 2003, y con un margen de operación de 8.8%, 230 puntos base mayor que el año anterior, mientras que el margen EBITDA creció 280 puntos base. Las divisiones de cobre y PVC mostraron incrementos de volumen de 4.1% y 8.1% durante 2004. Por su parte, la división de aluminio reportó una reducción de 26.9% en el volumen, pero con mejores resultados operativos.

Ferrosur reportó ventas de \$2,245 millones de pesos, 8.3% mayores que las del 2003. El incremento en ventas se explica por el crecimiento en los volúmenes de los sectores petroquímico, intermodal e industrial. La utilidad de operación creció 11% en comparación con el año pasado, alcanzando \$473 millones de pesos con un margen operativo de 21.1%, 60 puntos base mayor que el reportado en el 2003.



Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 59.6% contra 2003. Minera Tayahua continuó con su buen desempeño, con mayores volúmenes de producción y mejores leyes. Las ventas de la división se incrementaron 99% durante el año, mientras que el margen operativo pasó de 14.7% en el 2003, a 17.3% en el 2004. El incremento de los volúmenes en combinación con los mayores precios de los metales provocaron el crecimiento de las ventas y la mejoría de los resultados operativos.

Las inversiones de Capital realizadas durante el año alcanzaron alrededor de 99 millones de dólares.

Porcelanite

2004 fue para Porcelanite un año de consolidación en el mercado doméstico, donde fortaleció su participación de mercado, que hoy es superior al 40%. A la vez, durante este año Porcelanite sentó las bases para fortalecer la presencia de sus productos fuera de territorio nacional, mediante la apertura de una nueva planta, dedicada al mercado de exportación, ubicada en el Noroeste del país.

Las ventas de Porcelanite durante 2004 ascendieron a \$ 3,538 millones, con un crecimiento de 3.5% en comparación con las del año anterior. La utilidad de operación ascendió a \$ 664 millones, con un decremento de 13.3%, debido a una disminución en el margen sobre ventas de 364 puntos base en comparación con 2003. El flujo operativo (EBITDA) alcanzó los \$ 985 millones, disminuyendo 10%; mientras que el margen EBITDA se ubicó en 27.8%. Un entorno más competitivo, así como los gastos relacionados con la expansión de esta subsidiaria, impactaron de manera negativa los resultados operativos de Porcelanite.

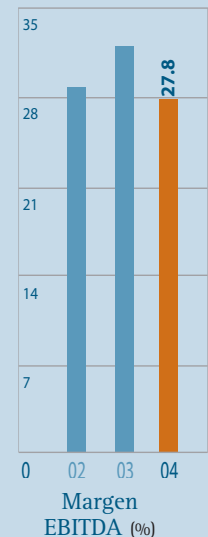
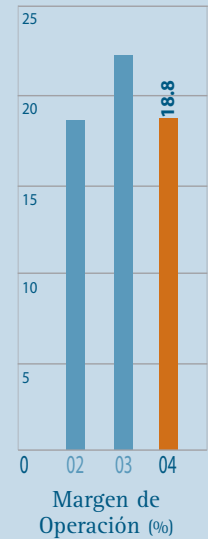
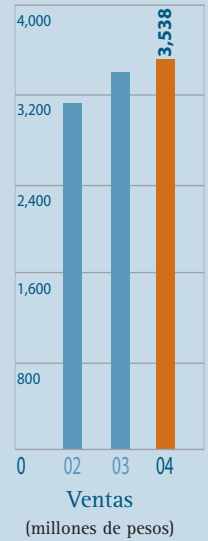


La línea de adhesivos que produce Solutec, subsidiaria de Porcelanite Holding, continúa ganando imagen y participación de mercado.

Porcelanite realizó en 2004 inversiones de capital por alrededor de \$56 millones de dólares.



\$3,538 millones de pesos totalizaron las ventas en el año

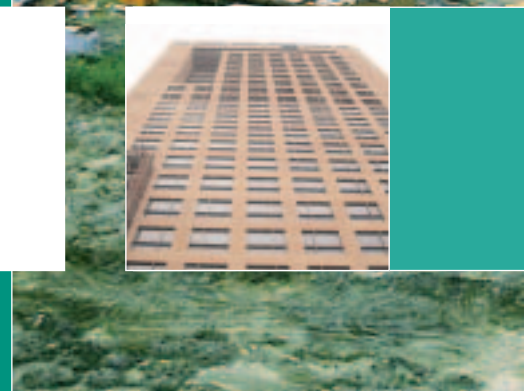


\$2,501

millones de pesos, ingresos
obtenidos por CICSA
durante 2004

En septiembre de 2004 se constituyó Carso Infraestructura y Construcción, subsidiaria que incorpora a Grupo PC Constructores, constructora que ya era propiedad de Grupo Carso, a Swecomex que era subsidiaria de Condumex y desde 2003 se involucró en el programa de plataformas petroleras de PEMEX, a Precitubo, proveedor de tubo de acero y finalmente a Aguatl, empresa que pertenecía a Empresas Frisco y que ha venido desarrollando tecnología para plantas de tratamiento de aguas.

El reagrupamiento de los negocios industriales no tiene ningún efecto material a nivel consolidado. Su objeto es tener una mayor integración entre las empresas industriales que le permita al grupo lograr eficiencias y aprovechar sinergias, así como nuevas oportunidades de mercado relacionadas con proyectos de infraestructura y construcción.





Infraestructura y Construcción



Carso Infraestructura y Construcción

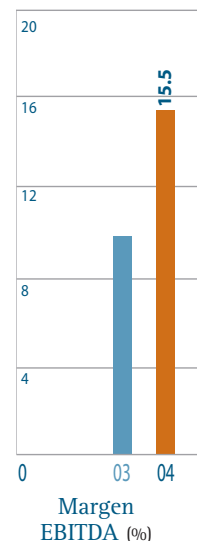
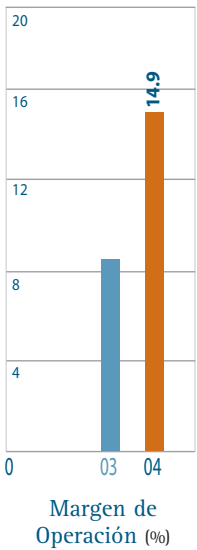
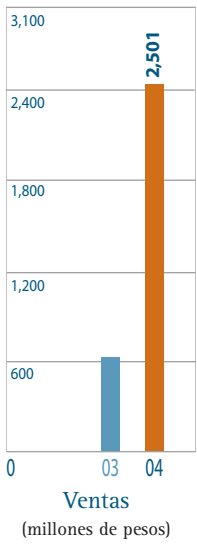
Carso Infraestructura y Construcción reportó ventas anuales consolidadas de \$2,501 millones de pesos. La utilidad de operación alcanzó \$372 millones durante el año y representó un margen de operación respecto a ventas de 14.9%, mientras que el margen EBITDA se ubicó en 15.5%. La división de infraestructura buscará seguir participando en proyectos de diversa índole, buscando mantener sus niveles de rentabilidad en los niveles mostrados en 2004.

Respecto a los resultados operativos de sus subsidiarias, Swecomex continúa trabajando en sus proyectos existentes. La primer plataforma petrolera fue terminada y ha iniciado su transportación por parte de PEMEX. Otras dos plataformas están programadas

para ser entregadas a mediados de 2005, en tanto que los dos proyectos más grandes se espera que estén terminados hasta el 2006. Durante este año se licitarán otras plataformas petroleras, en las cuales participará Swecomex.

Grupo PC Constructores reportó un importante backlog al mes de diciembre del 2004. Entre los proyectos que la compañía ha estado desarrollando se incluyen: Un edificio de 90,000 metros cuadrados ubicado en el Centro de la Ciudad de México, con un costo estimado de aproximadamente \$1,200 millones de pesos y para ser entregado en el 4T05.

La carretera Tepic - Villa Unión, que consiste en el rehabilitamiento de un



\$388

millones de pesos

Flujo operativo generado por CICSA

tramo existente, así como la construcción de un tramo adicional, con un costo total estimado en alrededor de \$2,500 millones.

Respecto al negocio de plantas de tratamiento de agua, durante el mes de octubre se obtuvo un contrato para construir una planta de tratamiento de agua en la ciudad de Saltillo, Coahuila con un valor aproximado de 435 millones de pesos, un periodo de construcción de 2 años y un periodo de operación de 18 años.

Las inversiones de Capital realizadas durante el año, fueron de alrededor de 10 millones de dólares.



Al cierre de 2004, CICSA completó la construcción de la Primera Plataforma petrolera





Comercial y de Consumo

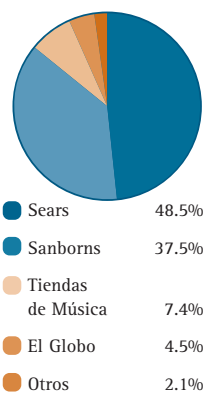
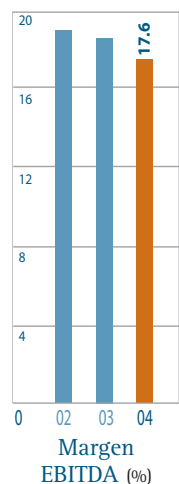
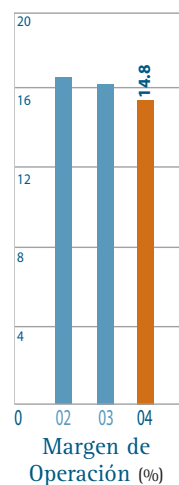
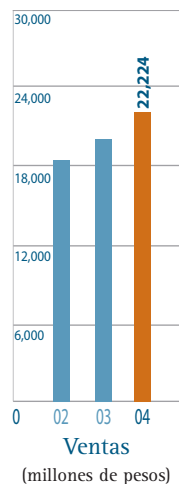


Grupo Sanborns reportó crecimiento en todos sus formatos comerciales

La división Comercial y de Consumo de Grupo Carso está conformada por Grupo Sanborns y sus subsidiarias, que en conjunto, operan casi 550 puntos de venta, con más de 770 mil metros cuadrados de superficie de ventas, y Por Cigatam y Philip Morris México, que respectivamente son el fabricante y comercializador de cigarros líderes en el mercado nacional.

Durante el año 2004, el consumo mostró mayor dinamismo que en el año anterior, debido al repunte mostrado por la economía y pese a que el nivel de desempleo se mantuvo elevado y las tasas de interés mostraron una tendencia alcista durante el año.

Grupo Sanborns



Participación en Ventas por Subsidiaria

Las ventas anuales de Grupo Sanborns se ubicaron en \$22,224 millones, con un crecimiento de 10.7% en comparación con el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$3,280 millones, con un crecimiento de 4.7%, el margen de operación se ubicó en 14.8%, con una disminución de 85 puntos base, respecto de 2003. El flujo operativo (EBITDA), alcanzó \$3,916 millones en el año, con un incremento de 4.3% al compararse con 2003. El margen EBITDA fue de 17.6%, lo que resultó 108 puntos base por debajo del margen de 2003. El mayor dinamismo observado en el consumo contribuyó al crecimiento de las ventas, aunque la creciente actividad promocional, necesaria para mantener la preferencia del consumidor en los formatos que opera Grupo Sanborns, contribuyó para que los márgenes operativo y EBITDA disminuyeran en comparación con el año anterior.

Con el objetivo de fortalecer su posición en los segmentos en los que participa, Grupo Sanborns adquirió en diciembre de 2004 la cadena de tiendas departamentales, Dorian's Tijuana, con importante presencia en el Noroeste del

país. Dorian's opera 71 tiendas bajo los formatos Dorian's, Dax, Mas y Solo un Precio, que en su conjunto representan alrededor de 167 mil metros cuadrados de piso de ventas.

Durante 2004, Grupo Sanborns sostuvo el ritmo de crecimiento orgánico observado durante los últimos años, con la expansión de sus principales formatos, poniendo énfasis en la ubicación de sus nuevas unidades.

Grupo Sanborns mantuvo durante el año una sólida estructura financiera, pese al incremento en las inversiones de capital observado como consecuencia de las adquisiciones ya comentadas. Al cierre del año, la empresa tenía una deuda total de 4,021 millones de pesos, misma que se redujo 861 millones durante el año. La deuda neta se redujo en \$1,134 millones, ubicándose al cierre de 2004 en \$3,295 millones.

Durante el año, Grupo Sanborns realizó inversiones de capital que ascendieron a 127 millones de dólares, que contemplan principalmente, la apertura de nuevos puntos de venta, así como las adquisiciones realizadas en el año.



Sanborns y Sanborns Café



Las ventas mismas tiendas crecieron 4.2% en el año

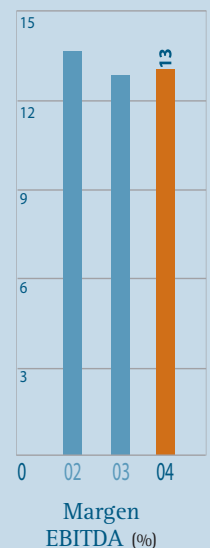
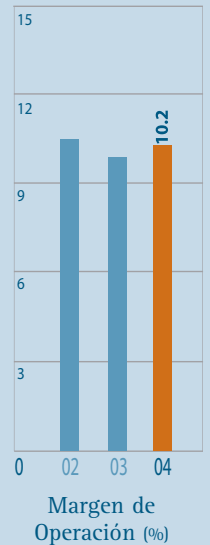
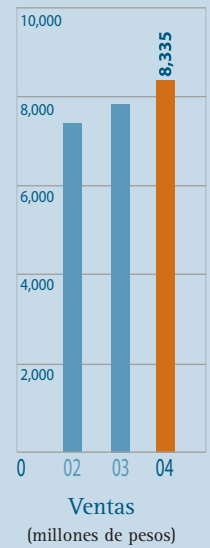
Las ventas combinadas de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron 8,335 millones de pesos, 7.0% mayores que las registradas durante el año anterior. Las ventas mismas tiendas crecieron 4.2% durante el año. La utilidad de operación fue de 849 millones de pesos, con un crecimiento de 11.0% en comparación con 2003. El margen operativo se incrementó en 36 puntos base en comparación con el año anterior. El flujo operativo de 1,083 millones de pesos, resultó 9.0% mayor que el observado en 2003, y con un margen sobre ventas de 13.0%, con un incremento de 24 puntos base en comparación con el año anterior. La mejoría observada en los resultados operativos es consecuencia de un cambio observado en la mezcla de ventas, con mayor participación de productos exclusivos de las tiendas Sanborns.

Sanborns mantuvo la tendencia de crecimiento en su base de tarjetahabientes, reportando al cierre del 2004 un incremento de 47.3% en el número de cuentas activas.

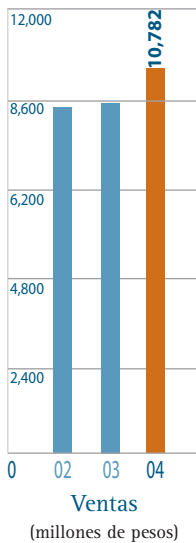
Durante 2004 cuatro tiendas Sanborn Hermanos fueron abiertas, alcanzando 130 unidades al cierre de 2004; asimismo, 31 Sanborns Café estaban en operación al final de año, luego de que se abrió una y se cerraron cuatro unidades durante 2004.



9%
creció el flujo operativo



Sears



Las ventas mismas tiendas repuntaron 5.3%

La recuperación observada en el consumo doméstico durante 2004 se reflejó en las ventas de Sears, que crecieron 9.6% durante el año, mientras que las ventas mismas tiendas mostraron un repunte de 5.3% en comparación con 2003. La utilidad de operación se incrementó 7.3%, alcanzando 1,904 millones de pesos, mientras que el flujo operativo que fue de 2,143 millones de pesos, creció 5.3%. La disminución observada en los márgenes operativos se debe principalmente a la intensa actividad promocional necesaria para competir en el sector de las tiendas departamentales.

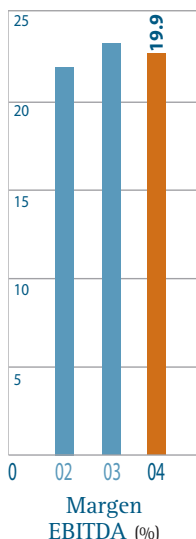
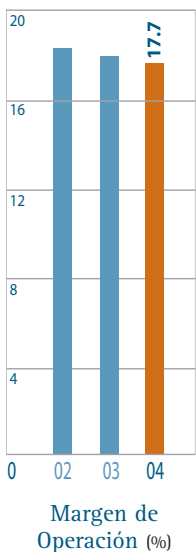
En el transcurso del año, dos tiendas Sears fueron remodeladas, mientras que dos nuevas tiendas Sears abrieron sus puertas, ubicadas en Ciudad Juárez, Chihuahua, y Guadalajara, Jalisco.



La tarjeta de crédito Sears sigue siendo un destacado instrumento de ventas para esta cadena de tiendas. Al final del año, el número de cuentas activas se ubicó en 1,103,880, lo que representó un incremento de 25.5% al compararse con el año anterior. La cartera de crédito tenía un valor al cierre de 2004 de 5,527 millones de pesos, mientras que el nivel de cartera vencida se mantuvo bajo y estable durante todo el año, cerrando en 1.28%. Durante 2004, alrededor del 63.3% de las ventas totales de Sears se realizaron con la Tarjeta de Crédito propia de la marca.

26%

de crecimiento
en cuentas activas



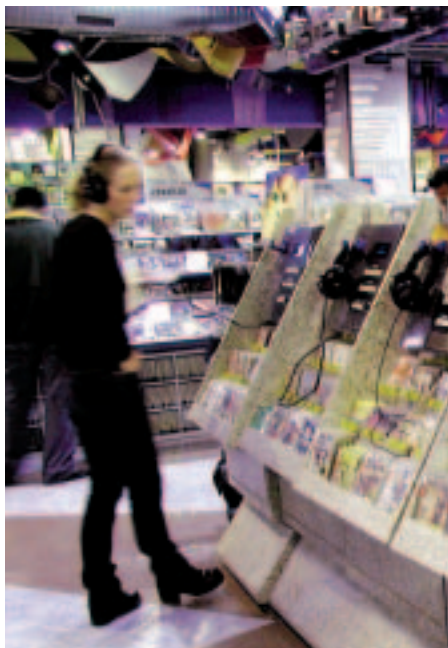
Mix-Up y El Globo

Tiendas de Música.

Durante el año 2004 la división de tiendas de música de Grupo Sanborns se fortaleció como el distribuidor de la mayor y más variada oferta musical en el país, misma que complementa con una amplia gama de productos de entretenimiento entre los que destacan películas y juegos de video.

Las ventas totales de esta división ascendieron a 1,649 millones de pesos en el año, con un incremento de 8.4% en términos reales, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron en 5.2% en comparación con 2003. La utilidad de operación aumentó 19.7%, mientras que el EBITDA creció 14.5% en términos reales durante 2004.

Al cierre del año, esta división operaba 65 tiendas bajo los formatos Mixup, No Problem, Tower Records y Discolandia.



consecuencia de los gastos realizados para preparar la expansión de El Globo en nuevas regiones.

Durante 2004, se agregaron 34 nuevos puntos de venta, lo que representó un ritmo de crecimiento mucho mayor al de años anteriores. La expansión de El Globo se presentó principalmente en el Norte del país, donde existe un importante potencial de crecimiento. También como parte del programa de expansión de El Globo, en 2004 arrancó formalmente un programa de franquicias.

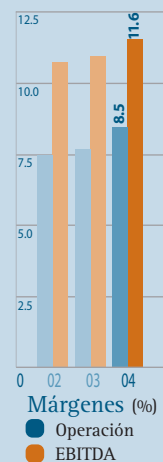
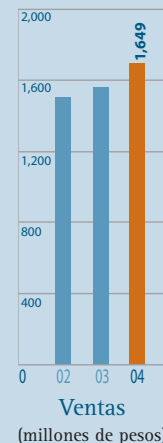
Al finalizar 2004, Controladora y Administradora de Pastelerías contaba con 191 puntos de venta distribuidos en el país

Controladora y Administradora de Pastelerías

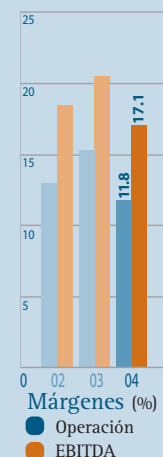
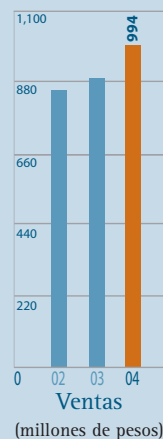
Las ventas de esta subsidiaria en 2004 alcanzaron 994 millones de pesos, con un crecimiento de 11.5% contra el año anterior, consecuencia principalmente del crecimiento orgánico de El Globo. La utilidad de operación ascendió a 117 millones de pesos, con una disminución de 14.4% durante el año. El EBITDA alcanzó 170 millones de pesos, y decreció 7.1% en comparación con 2003. La caída observada en los resultados operativos es



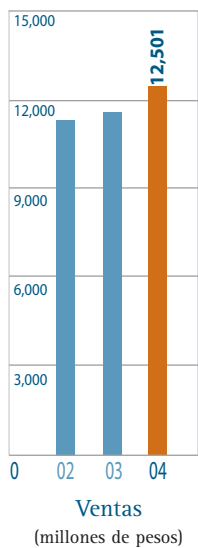
MixUp



El Globo



Cigatam



Cigatam incrementó su participación de mercado

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.

Grupo Carso consolida al 100% los resultados de Cigatam.

Durante 2004, 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 en 1.6% durante el año, Cigatam incrementó su participación de mercado estimada de 59.4% a 60.2%, 80 puntos base mayor al año anterior. Marlboro se mantiene como la marca líder en el mercado mexicano, con un crecimiento en el año de 100 puntos base en su participación de mercado, alcanzando más de 45%.

A partir del 1 de enero de 2004, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) se incrementó tanto para cigarrillos con filtro como sin filtro de 107% a 110% y de 80% a 100% respectivamente.

La industria cigarrera y el Gobierno Federal acordaron el establecimiento de una contribución a partir del mes

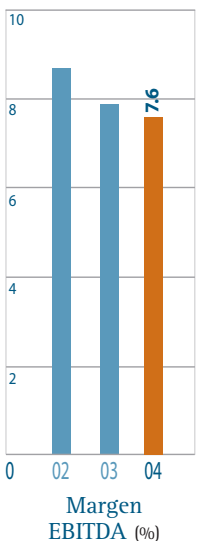
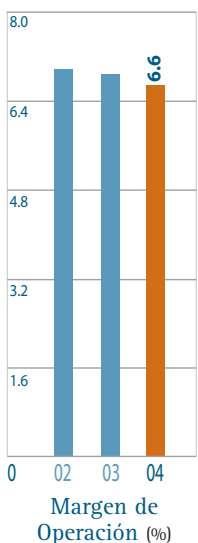
de octubre de 2004 de 2.5 centavos por cigarrillo vendido en México, para el Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos administrado por la Secretaría de Salud. Dicha contribución está exenta de IEPS e IVA y es deducible del impuesto sobre la renta. La empresa manufacturera es la encargada de la recaudación y pago de la contribución al Fondo, en este caso Cigatam.

Cigatam tuvo ventas de \$12,501 millones de pesos, un incremento de 7.5% al compararse con 2003; el margen de operación fue de 6.6%, 20 puntos base menor que el año anterior.

Durante 2004, las inversiones de capital alcanzaron aproximadamente US\$18.0 millones de dólares, invertidos primordialmente en maquinaria y equipo, y en construcciones.

7.5%

de crecimiento
en ventas



Consejo de Administración

CONSEJEROS PROPIETARIOS	PUESTO**	NO. DE AÑOS COMO CONSEJERO *	TIPO DE CONSEJERO**
ING. CARLOS SLIM HELU	Presidente Honorario - Teléfonos de México Presidente Honorario - Carso Global Telecom Presidente Honorario - Grupo Financiero Inbursa Presidente - América Móvil Presidente Honorario - América Telecom Presidente Honorario - Grupo Carso	QUINCE	Patrimonial Relacionado
LIC. CARLOS SLIM DOMIT	Presidente-Grupo Carso Presidente - Grupo Sanborns Director General - Sanborn Hermanos Presidente - Teléfonos de México Vicepresidente - Carso Global Telecom	CATORCE	Patrimonial Relacionado
ING. ANTONIO COSIO ARIÑO	Director General - Cia. Industrial de Tepeji del Río	TRECE	Independiente
ING. JAIME CHICO PARDO	Vicepresidente y Director General - Teléfonos de México Presidente - Carso Global Telecom	QUINCE	Relacionado
LIC. ARTURO ELIAS AYUB	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales - Teléfonos de México	SIETE	Relacionado
ING. CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE	Presidente - Kimberly Clark de México	CATORCE	Independiente
C.P. RAFAEL MOISES KALACH MIZRAHI	Presidente y Director General - Grupo Kaltex	ONCE	Independiente
LIC. JOSE KURI HARFUSH	Presidente - Janel	QUINCE	Independiente
C.P. JUAN ANTONIO PEREZ SIMON	Presidente - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México	QUINCE	Independiente
ING. BERNARDO QUINTANA ISAAC	Presidente - Ingenieros Civiles Asociados (ICA)	TRECE	Independiente
LIC. AGUSTIN SANTAMARINA VAZQUEZ	Consejero- Santamarina y Steta	TRECE	Independiente
LIC. PATRICK SLIM DOMIT	Director Comercial de Mercado Masivo - Teléfonos de México Vicepresidente - Grupo Carso Presidente - Ferrosur Presidente - América Telecom	NUEVE	Patrimonial Relacionado
CONSEJEROS SUPLENTE			
LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT	Presidente - Grupo Financiero Inbursa	CATORCE	Patrimonial Relacionado
LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD	Director General - Carso Global Telecom Director General - América Móvil	DIEZ	Relacionado
ING. ANTONIO COSIO PANDO	Gerente General - Cia. Industrial de Tepeji del Río	TRES	Independiente
LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO	Director General - Promecap, S.C.	QUINCE	Independiente
LIC. EDUARDO VALDES ACRA	Director General - Inversora Bursátil Vicepresidente - Grupo Financiero Inbursa	TRECE	Independiente
LIC. DAVID IBARRA MUÑOZ	Director Despacho David Ibarra Muñoz	TRES	Independiente
LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL	Presidente - Porcelanite	CATORCE	Independiente
LIC. IGNACIO COBO GONZÁLEZ	Presidente - Grupo Calinda	TRES	Independiente
ING. ANTONIO GÓMEZ GARCÍA	Director General - Porcelanite	UNO	Independiente
LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD	Director General - Artes Gráficas Unidas - Galas de México	SIETE	Independiente
ING. ALFONSO SALEM SLIM	Director General - Hoteles Calinda Director General - PC Construcciones	CUATRO	Independiente
C.P. JOSÉ HUMBERTO GUTIERREZ-OLVERA ZUBIZARRETA	Director General - Grupo Carso Director General - Condomex	CATORCE	Relacionado
COMISARIO PROPIETARIO			
C.P. CARLOS FRÍAS LÓPEZ	Socio - PricewaterhouseCoopers Socio - Colegio de Contadores Públicos de México, A.C. Consejero - Patronato del Museo de la Ciudad de México	UNO	
COMISARIO SUPLENTE			
C.P. CARLOS SERGIO CASAÑA ESPERÓN	Socio - PricewaterhouseCoopers	UNO	
TESORERO			
C.P. QUINTÍN HUMBERTO BOTAS HERNÁNDEZ	Director Contraloría - Grupo Condomex	DOS	
SECRETARIO			
LIC. SERGIO F. MEDINA NORIEGA	Secretario del Consejo - Teléfonos de México	QUINCE	
PRO-SECRETARIO			
LIC. ALEJANDRO ARCHUNDIA BECERRA	Secretario del Consejo - Grupo Condomex	TRES	

* 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 consejero

Informe del Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación

21 de febrero de 2005

Al Consejo de Administración:

En cumplimiento a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos informar a este órgano sobre las actividades que realizamos durante el ejercicio social de 2004.

Auditoría

En relación con las funciones de auditoría, revisamos 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 las áreas de auditoría interna de la empresa y en los auditores externos; y como resultado de esta revisión: (i) no hemos considerado oportuno someter a la consideración del consejo de administración ningún cambio respecto de dichas políticas contables, y (ii) nos cercioramos que la información financiera pública intermedia se elabora bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elaborará la información anual.

Respecto de 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 seis años llevando a cabo dicha función; b) la persona que firmó el dictamen de los estados financieros auditados de Grupo Carso, S.A. de C.V. es distinta de la que actúa como comisario de la Sociedad, y c) los honorarios de los 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 de las áreas de auditoría interna, las cuales revisan y supervisan, en su caso, que cualesquiera desviaciones que hubieran detectado y reportado sean adecuada y oportunamente corregidas. Por su parte, los auditores externos presentaron a la compañía una carta de recomendaciones como resultado de la revisión que efectuaron, sin que a la fecha nos hayan comunicado alguna desviación importante que deba ser informada al comité. Adicionalmente le encomendamos a la administración de la sociedad definir y negociar con los auditores externos la realización de un estudio sobre el control interno que se tiene en Grupo Carso, S.A. de C.V. y sus subsidiarias, cuyo resultado deberá ser presentado a este comité de auditoría.

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.

Asimismo, verificamos que la sociedad cuenta con controles que permiten determinar si cumple con las disposiciones que le son aplicables, y que los auditores internos y el área legal de la sociedad revisan, cuando menos una vez al año, que la compañía cumpla con ellas, sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal de la sociedad, por tal motivo no fue presentado al consejo de administración un informe al respecto.

Finalmente, revisamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 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 el ejercicio de 2004, Grupo Carso, S.A. de C.V. y algunas de sus subsidiarias llevaron a cabo inversiones importantes y su financiamiento fue realizado en congruencia con el plan estratégico a mediano y largo plazo del grupo, habiéndose evaluado periódicamente que la posición estratégica de la sociedad estuviera de acuerdo con dicho plan estratégico, existiendo plena congruencia entre ambos.

Por otra parte, en su oportunidad, revisamos y evaluamos el presupuesto para el ejercicio social de 2005 y las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, en el que se contienen las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con sus políticas de inversión y financiamiento y con su visión estratégica.

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 la administración de Grupo Carso, S.A. de C.V. y por los auditores externos.

Lic. José Kuri Harfush
Presidente

Ing. Antonio Cosío Ariño
Ing. Claudio X. González Laporte
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi
C.P. Juan Antonio Pérez Simón

Informe del Comité de Evaluación y Compensación

7 de marzo de 2005

H. Consejo de Administración:

En cumplimiento a lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y en las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos informar a este órgano sobre las actividades que realizamos durante el ejercicio social de 2004.

Nos cercioramos, con base en la información que nos proporcionó la administración de la sociedad, que durante el ejercicio de 2004, Grupo Carso, S.A. de C.V. no contrató a ningún funcionario de alto nivel y revisamos que los criterios para evaluar el desempeño del director general y que los pagos probables, en caso de su separación, estuvieran apegados a los lineamientos aprobados por el consejo de administración de la sociedad, resolviendo que no era necesario efectuar ningún cambio al respecto.

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, por lo que no desarrollamos ninguna actividad sobre este asunto.

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 la administración de la sociedad y por el propio consejo.

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente

Ing. Jaime Chico Pardo

Lic. Agustín Santamarina Vázquez

Dictamen de los Auditores Externos

México, D. F., 2 de marzo del 2005

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Carso, S. A. de C. V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros de algunas subsidiarias cuyos activos e ingresos representan el 28% y 34% en 2004 y el 28% y 37% en 2003, respectivamente, de los totales consolidados fueron examinados por otros auditores, y nuestra opinión, en cuanto a los importes incluidos por dichas subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.

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 consolidados 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 los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Carso, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable consolidado y los cambios en la situación financiera consolidada por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

PricewaterhouseCoopers

L.C. Alberto Del Castillo V. Vilchis
Socio de Auditoría

Informe del Comisario

México, D. F., 2 de marzo del 2005

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Grupo Carso, S. A. de C. V. (la "Compañía"), rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad del balance general, y de los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, preparados por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Compañía y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Compañía, por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Revisé cuidadosamente el dictamen de fecha 2 de marzo del 2005, rendido por separado, por los auditores externos de la Compañía, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros consolidados preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar los estados financieros antes mencionados, presentados por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Carso, S. A. de C. V. al 31 de diciembre del 2004, así como 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. Carlos Frías López
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 del 2004

	31 de diciembre del	
ACTIVO	2004	2003
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 3,504,597	\$ 2,265,830
Cuentas por cobrar - Neto (Nota 4)	13,027,565	9,529,634
Partes relacionadas (Nota 5)	1,394,485	1,357,069
Inventarios - Neto (Nota 6)	13,872,529	11,341,627
Pagos anticipados	520,797	170,085
Suma el activo circulante	32,319,973	24,664,245
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	38,023	11,155
INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS (Nota 2d.)	2,938,553	2,705,732
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO:		
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	21,171,882	20,490,137
Maquinaria y equipo	35,501,413	37,735,254
Equipo de transporte	1,167,085	1,124,379
Mobiliario y equipo	2,537,992	2,364,255
Equipo de cómputo	1,687,621	1,732,600
	62,065,993	63,446,625
Depreciación acumulada	(34,003,964)	(34,835,948)
	28,062,029	28,610,677
Terrenos	7,835,819	7,710,451
Construcción en proceso	1,034,590	1,231,995
	36,932,438	37,553,123
OTROS ACTIVOS - Neto:		
Concesión para explotar y rehabilitar vías férreas (Nota 2g.iii)	2,764,389	2,950,808
Valuación de obligaciones convertibles en acciones (Nota 1)	439,045	
Activo neto proyectado derivado de obligaciones laborales (Nota 9)	314,926	122,823
Otros	483,793	1,361,811
	4,002,153	4,435,442
Total de activo	\$ 76,231,140	\$ 69,369,697

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

31 de diciembre del

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE**2004****2003****PASIVO A CORTO PLAZO:**

Financiamiento a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 7)	\$ 7,701,875	\$ 7,439,736
Proveedores	5,851,513	4,636,682
Partes relacionadas (Nota 5)	351,345	142,597
Cuentas por pagar y otros gastos acumulados	3,527,187	2,667,352
Impuesto sobre tabacos labrados	1,445,365	1,411,424
Impuestos por pagar	306,441	339,234
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar (Nota 11)	445,113	356,402
Suma el pasivo a corto plazo	19,628,839	16,993,427

PASIVO A LARGO PLAZO:

Deuda a largo plazo (Nota 7)	11,487,621	11,147,592
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 11)	8,683,660	9,441,808
Ingresos diferidos - Neto	197,347	419,472
Suma el pasivo a largo plazo	20,368,628	21,008,872
Suma el pasivo	39,997,467	38,002,299

CAPITAL CONTABLE (Nota 10):

Capital social	5,946,707	5,994,255
Prima neta en colocación de acciones	1,936,770	1,936,770
Utilidades acumuladas	59,098,699	54,887,336
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(7,497,790)	(7,497,790)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(30,498,626)	(30,442,767)

Inversión de los accionistas mayoritarios	28,985,760	24,877,804
Interés minoritario	7,247,913	6,489,594

Total capital contable	36,233,673	31,367,398
------------------------	------------	------------

COMPROMISOS (Nota 13)**CONTINGENCIAS (Nota 14)**

Total de pasivo y capital contable	\$ 76,231,140	\$ 69,369,697
------------------------------------	---------------	---------------

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 del 2004

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2004	2003
Ventas netas	\$ 69,721,304	\$ 59,627,609
Costo de ventas	(51,293,079)	(43,135,304)
Utilidad bruta	18,428,225	16,492,305
Gastos de venta y administración	(9,393,111)	(8,904,451)
Utilidad de operación	9,035,114	7,587,854
Costo integral de financiamiento:		
Intereses ganados	946,498	864,092
Intereses pagados	(2,461,284)	(2,643,310)
Utilidad (pérdida) en cambios - Neta	28,493	(489,716)
Ganancia por posición monetaria	847,175	771,573
	(639,118)	(1,497,361)
Otros ingresos (gastos) - Neto	749,381	(489,203)
Amortización del crédito mercantil - Neto (Nota 2h.)	(136,609)	(382,976)
Deterioro de activos (Nota 2i.)	(415,919)	(144,806)
Partida especial - reorganización de plantas productivas (Nota 1)	(141,057)	(46,203)
	55,796	(1,063,188)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en la utilidad y de participación en los resultados de compañías asociadas	8,451,792	5,027,305
Provisiones para (Nota 11):		
Impuesto sobre la renta	714,060	2,010,618
Participación de los trabajadores en la utilidad	683,677	328,144
	1,397,737	2,338,762

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2004	2003
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas	7,054,055	2,688,543
Participación en los resultados de compañías asociadas (Nota 2d.)	987,593	930,225
Utilidad por operaciones continuas	8,041,648	3,618,768
Pérdida por operaciones discontinuas (Nota 1)		(347,209)
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad - Neto (Nota 2i.)		(316,053)
Utilidad neta consolidada del año	\$ 8,041,648	\$ 2,955,506
Utilidad del interés mayoritario	\$ 6,708,580	\$ 2,071,620
Utilidad del interés minoritario	1,333,068	883,886
Utilidad neta consolidada del año	\$ 8,041,648	\$ 2,955,506
Utilidad neta por acción común (Nota 2p.)	\$ 8.22	\$ 2.44

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Grupo Carso, S.A. de C.V. y Subsidiarias
 Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003
 Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2004

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones
Saldos al 31 de diciembre del 2002	\$ 6,029,875	\$ 1,936,770
Recompra de acciones	(35,620)	
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones		
Reducción de capital y decreto de dividendos en efectivo a accionistas mayoritarios y minoritarios de subsidiarias		
	(35,620)	
Efecto de conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero		
Resultado por tenencia de activos no monetarios de subsidiarias		
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad (Nota 2j.)		
Utilidad neta del año		
Utilidad integral (Nota 2n.)		
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,994,255	1,936,770
Recompra de acciones	(47,548)	
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones		
Decreto de dividendos en efectivo a accionistas mayoritarios y minoritarios de subsidiarias		
	(47,548)	
Efecto de conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero		
Resultado por tenencia de activos no monetarios de subsidiarias		
Utilidad neta del año		
Utilidad integral (Nota 2n.)		
Saldos al 31 de diciembre del 2004	\$ 5,946,707	\$ 1,936,770

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

Utilidades acumuladas	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Interés minoritario	Total capital contable
\$ 54,461,445	\$ (7,497,790)	\$ (30,984,043)	\$ 6,120,468	\$ 30,066,725
(893,461)				(929,081)
			(188,815)	(188,815)
(639,442)			(465,485)	(1,104,927)
(1,532,903)			(654,300)	(2,222,823)
		(18,490)		(18,490)
		559,766	142,559	702,325
(112,826)			(3,019)	(115,845)
2,071,620			883,886	2,955,506
1,958,794		541,276	1,023,426	3,523,496
54,887,336	(7,497,790)	(30,442,767)	6,489,594	31,367,398
(1,911,615)				(1,959,163)
			(112,542)	(112,542)
(585,602)			(406,432)	(992,034)
(2,497,217)			(518,974)	(3,063,739)
		5,017		5,017
		(60,876)	(55,775)	(116,651)
6,708,580			1,333,068	8,041,648
6,708,580		(55,859)	1,277,293	7,930,014
\$ 59,098,699	\$ (7,497,790)	\$ (30,498,626)	\$ 7,247,913	\$ 36,233,673

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 del 2004

Operación:	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2004	2003
Utilidad neta del año	\$ 8,041,648	\$ 2,955,506
Pérdida por operaciones discontinuas		347,209
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad		316,053
Utilidad por operaciones continuas	8,041,648	3,618,768
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos generados de la operación:		
Depreciación y amortización	2,471,357	2,355,143
Amortización del crédito mercantil - Neto	136,609	382,976
Obligaciones laborales	101,164	103,017
Participación en los resultados de compañías asociadas	(987,593)	(930,225)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	(731,676)	53,072
Deterioro de activos	415,919	144,806
Otras partidas	(9,969)	166,636
	1,395,811	2,275,425
Variación neta en capital de trabajo, excepto efectivo e inversiones temporales y financiamiento a corto y deuda a largo plazos	(3,702,387)	(2,266,294)
Recursos generados por la operación	5,735,072	3,627,899
Financiamiento:		
Aumento en financiamiento a corto y deuda a largo plazos - Neto	976,292	(399,621)
Recompra de acciones	(1,959,163)	(929,081)
Reducción de capital y decreto de dividendos en efectivo a accionistas mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	(992,034)	(1,104,927)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(1,974,905)	(2,433,629)
Inversión:		
Aumento en inversiones permanentes	(336,010)	(231,919)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(2,501,775)	(1,745,935)
Adquisición de otros activos - Neto	(439,045)	(238,799)
Dividendos recibidos de asociadas	862,955	843,229
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	(112,542)	(188,815)
Efecto de conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero	5,017	(18,490)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2,521,400)	(1,580,729)
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones temporales	1,238,767	(386,459)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	2,265,830	2,652,289
Efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 3,504,597	\$ 2,265,830

Las 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 del 2004 y 2003

(Cifras expresadas en miles de pesos (“\$”) de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2004 y, en su caso, en miles de dólares americanos (“US\$”), excepto por los tipos de cambio y precios de futuros y swaps)

NOTA 1 – HISTORIA, NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

Grupo Carso, S. A. de C. V. (“Grupo Carso”) es una controladora que fue constituida el 22 de octubre de 1980 con una duración de 99 años, bajo las leyes de la República Mexicana, y su principal actividad la realiza 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. También tiene inversiones en empresas asociadas en las que tiene influencia significativa en su administración, pero sin llegar a tener control, siendo la más representativa Philip Morris de México, S. A. de C. V. (“Philip Morris”) (49.99% de participación accionaria).

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de Grupo Carso y los de las subsidiarias (colectivamente la “Compañía”). Las principales subsidiarias de Grupo Carso son las siguientes:

Compañía	Actividad principal	Porcentaje de participación (%)	
		2004	2003
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 a través de las siguientes marcas comerciales, principalmente: Sanborns, Sears, El Globo, Mixup. (1)	83.68	83.55
Grupo Condomex, S. A. de C. V. [antes Empresas Frisco, S. A. de C. V. (“Frisco”)] y subsidiarias (“Condomex”)	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de la industria de energía y de las telecomunicaciones e industria minero-metalúrgica, química (hasta junio del 2004) y transportación ferroviaria. (2)	99.57	99.74
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. (3)	-	99.75
Porcelanite Holding, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Porcelanite”)	Producción y venta de toda clase de recubrimientos para pisos, muros y similares. (4)	99.96	99.96
Cigarros la Tabacalera Mexicana, S. A. de C. V. y subsidiaria (“Cigatam”)	Contratación de cosechas de tabaco con cosecheros y fabricación de cigarros. (5)	50.01	50.01
Inmuebles Cantabria, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Cantabria”)	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de arrendamiento de inmuebles, hotelería, litografía y encuadernación, impresión y manufactura de empaques flexibles, principalmente. (6)	100.00	100.00
Grupo Calinda, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Calinda”)	Servicios de hotelería.(6)	100.00	100.00
Carso Infraestructura y Construcción, S. A. de C. V. (“Cicsa”)	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo, por lo tanto, el proyecto y la construcción de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas. (7)	90.21	100.00

- (1) Con fecha 1 de diciembre del 2003 Sanborns llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de JC Penney, S. A. de C. V. (“JC Penney”), por \$236,652. La actividad principal de JC Penney es la operación de seis tiendas departamentales de ropa, perfumería, línea blanca y electrónica. Al 31 de diciembre del 2004 dicha inversión se encuentra integrada a las cifras de los presentes estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre del 2003 la Administración de la Compañía decidió presentar la adquisición de las acciones representativas del capital social de JC Penney como inversión en acciones a su valor histórico (\$224,976), ya que se encontraba en proceso de determinar su valor contable.

El 17 de diciembre del 2004 Sanborns llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de las empresas que actualmente operan como una unidad económica bajo el nombre comercial de "Dorian's", por \$855,242. Al 31 de diciembre del 2004, la Administración de la Compañía decidió presentar la adquisición de las acciones representativas del capital social de Dorian's como inversión en acciones a su valor histórico, ya que se encuentra en proceso de determinar su valor contable.

- (2) En Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas del 15 de noviembre del 2004, se aprobó la fusión de las compañías afiliadas Condux y Frisco, surtiendo efectos a partir del 1 de diciembre del 2004. Por tratarse de compañías bajo control común, ya que son subsidiarias de la misma compañía controladora, la fusión se contabilizó de manera similar a una unión de intereses.

Debido a la baja en los precios internacionales de los minerales que se producen, durante los últimos años dos subsidiarias dedicadas a la industria minerometalúrgica se encuentran en suspensión temporal de operaciones hasta que los resultados de la exploración arrojen reservas económicamente explotables. Derivado de lo anterior, se tienen activos fuera de uso en el segmento minero por aproximadamente \$171,219 y \$266,120 en 2004 y 2003, respectivamente.

El 9 de junio del 2004 Frisco formalizó la venta del 100% de las acciones representativas del capital social de Química Flúor, S. A. de C. V. ("Química") a Grupo Industrial Camesa, S. A. de C. V. ("Camesa"), dicha operación fue liquidada a Frisco mediante la emisión de obligaciones a 7 años, susceptibles de conversión en acciones de Camesa, por el 12% del capital social de esta última, en cualquier momento dentro del plazo de las obligaciones. El importe nominal de las obligaciones convertibles es de \$288,000, que a la fecha de su adquisición fue valuada a su valor razonable de \$399,290. Adicionalmente, Frisco redujo su deuda en US\$31,000, importe de los créditos bancarios que a la fecha tenía contratados Química. La transacción anterior generó una utilidad de \$95,128, que se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos (gastos) - Neto. Posteriormente, Condux vendió las obligaciones en septiembre del 2004 a Grupo Carso, el valor de las obligaciones al 31 de diciembre del 2004 es de \$439,045.

En septiembre del 2004 Condux vendió las acciones de sus subsidiarias Swecomex, S. A. de C. V., Aguatl, S. A. de C. V. y Precitubo, S. A. de C. V. a Cicsa, dejando a partir de esta fecha de ser subsidiarias de Condux. Dichas operaciones no tuvieron efecto a nivel consolidado por tratarse de una operación bajo control común.

Con fecha 29 de diciembre del 2004 Condux vendió las acciones representativas del capital social de Grupo Primex, S. A. de C. V. (asociada) a Camesa generando un ingreso por \$600,622, que se incluye dentro del estado de resultados en el rubro de otros ingresos (gastos) - Neto.

- (3) Durante el 2004 y 2003 Grupo Carso vendió a Condux el 99.88% de las acciones representativas del capital social de Nacobre. Dicha operación no tuvo efecto a nivel consolidado por tratarse de una operación bajo control común.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 se discontinuó la producción de aluminio primario de la planta Veracruz, propiedad de una subsidiaria de Nacobre. El efecto en el valor de los activos fijos por la discontinuación de esta operación importó \$347,209, neto del Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en la Utilidad, cantidad que se presenta en el estado de resultados, en el rubro de "Pérdida por operaciones discontinuas". En virtud de la poca importancia de la discontinuación antes mencionada en los estados financieros consolidados adjuntos, dichos estados no fueron reestructurados y consecuentemente no se hacen revelaciones adicionales.

Durante 2003 Nacobre reconoció una pérdida de \$104,534 por la baja de valor de maquinaria y equipo que se tiene fuera de uso definitivo en algunas subsidiarias del segmento de derivados de cobre que se incluye en el estado de resultados dentro del rubro deterioro de activos (véase Nota 2i.) y pagó indemnizaciones por reorganización de las plantas de Celaya y Tulpetlac, principalmente, por \$46,203 que se incluyen como una partida especial en el estado de resultados.

- (4) En febrero del 2004 Porcelanite decidió suspender las operaciones productivas que realizaba su planta ubicada en Santa Clara, Estado de México, transfiriendo dichas operaciones a la planta del Estado de Sonora. Como resultado, la Compañía reconoció los gastos de reestructura (principalmente indemnizaciones al personal y baja de valor de activos fijos) por un importe de \$74,880, en el estado de resultados como una partida especial.
- (5) Durante 2004 y 2003 Cigatam transfirió sus operaciones productivas de la planta ubicada en Lerma, Estado de México a sus plantas de la Ciudad de México y Guadalajara. Los gastos de reestructura del 2004 (principalmente indemnizaciones al personal y ampliación de planta) por un importe de \$66,177 se llevaron a los resultados del año como una partida especial, mientras que \$22,158 del 2003 por baja en el valor de activo fijos, se presenta en el estado de resultados, dentro del rubro "Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad" (véase Nota 2i.).
- (6) Durante 2003 Cantabria y Calinda efectuaron desinversiones y ventas de activos fijos ubicados en la zona hotelera de Cancún por \$482,555, generándose una pérdida de \$221,216, que se incluye en el rubro de otros ingresos (gastos) - neto en el estado de resultados.

- (7) En septiembre del 2004 con la adquisición de Swecomex, S. A. de C. V., Aguatl, S. A. de C. V. y Precitubo, S. A. de C. V. de Condumex y de Grupo PC Constructores, S. A. de C. V. a PC Construcciones, S.A. de C.V. (subsidiaria de Cantabria) se forma el nuevo grupo dedicado a la construcción de plataformas petroleras; a la explotación de diversas ramas de la ingeniería incluyendo, por lo tanto, el proyecto y la construcción de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas y a la manufactura, ensamblaje, comercialización, reparación y servicio de cualquier clase de intercambiadores de calor y equipo industrial en general. La construcción de plataformas petroleras se inició a finales del 2003 por su subsidiaria Swecomex (en ese entonces subsidiaria de Condumex).

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 en México ("PCGA"). Los PCGA requieren que los estados financieros estén expresados en pesos constantes a la fecha más reciente presentada en los estados financieros, en este caso del 31 de diciembre del 2004, basados en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco de México para empresas nacionales y por el INPC del país de origen de las empresas extranjeras independientes y al tipo de cambio del último cierre.

El factor derivado del INPC utilizado para reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados fue del 5.19% y 3.98% al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente.

A continuación se resumen las principales políticas de contabilidad seguidas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- a. **Consolidación** - 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 las subsidiarias importantes.

Para efectos de consolidación se realiza la conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero con base en el Boletín B-15 de los PCGA, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. ("IMCP"). El efecto por conversión se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, dentro de la insuficiencia en la actualización del capital.

- b. **Inversiones en valores** - 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.

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, los principales que pueden asociarse a los mismos están relacionados con el mercado en donde operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las inversiones de la Compañía se integran principalmente por: inversiones en acciones, bonos Brems, instrumento derivado de crédito (véase Nota 8), papel gubernamental y otros instrumentos en valores.

- c. **Instrumentos financieros derivados** - Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación o de cobertura son utilizados, principalmente, para reducir el riesgo de movimientos adversos en: a) tasas de interés, b) tipo de cambio de deudas a largo plazo, c) precios de cobre y aluminio, y d) precio del gas. 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 negociación, 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. **Inversión en acciones de asociadas** - La inversión en acciones de asociadas se valúa por el método de participación. Conforme 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. La participación de la Compañía en el resultado de las asociadas se presenta por separado en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la asociada más significativa fue: Philip Morris, quien contribuyó con el 84% y 90%, respectivamente, de los resultados de compañías asociadas.

- e. **Inventarios** - Los inventarios, así como su costo de ventas, se registran a su costo de reposición con base en los últimos costos de compras o de producción del ejercicio. Los valores así determinados no exceden a su valor de mercado (véase Nota 6).

A partir del 1 de enero del 2004, entró en vigor el Boletín E-1 "Agricultura", emitido por el IMCP, el cual requiere que los activos biológicos y productos agrícolas se valúen a su valor razonable menos los costos estimados de punto de venta en el momento de la cosecha. Dicho valor razonable se determina con base en el precio de mercado que existe en la región de los mismos. La adopción de este boletín no tuvo efectos importantes en los estados financieros de la Compañía.

- f. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - 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 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 principalmente por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Compañía, 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 la Compañía.

El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro (véase Nota 2i.).

- g. **Activos intangibles** - Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro (véase Nota 2i.).

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía son los siguientes:

- i. Los costos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren. Los costos de desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto) se reconocen como un activo intangible cuando reúnen las características de éstos. No existen activos importantes por este concepto.
 - ii. Las patentes y marcas representan pagos efectuados por los derechos del uso de las mismas. No existen activos importantes por este concepto.
 - iii. Ferrosur, S. A. de C. V. ("Ferrosur"), subsidiaria de Condumex, cuenta con una concesión otorgada por el Gobierno Federal en diciembre de 1998, para explotar la vía general de comunicación ferroviaria troncal del sureste, por una duración de 50 años (con derechos de exclusividad por los primeros 30 años), y renovable por otro período igual, bajo ciertas características. Esta concesión se amortiza en línea recta en el período que fue otorgada la concesión, y se actualiza mediante la aplicación a su costo de adjudicación de factores derivados del INPC.
 - iv. Los gastos de exploración, así como los pagos por cesión de derechos de títulos que amparan las concesiones mineras se cargan a los resultados del año en que se efectúan. Los gastos de desarrollo incurridos en lotes mineros para explotación se incluyen en el costo de operación.
- h. **Crédito mercantil** - El crédito mercantil representa el exceso del costo de las acciones de subsidiarias y asociadas sobre el valor en libros y el crédito mercantil negativo representa el exceso del valor en libros, sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas. Dicho crédito mercantil (negativo) se expresa a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su valor original de factores derivados del INPC, menos la correspondiente amortización acumulada. El crédito mercantil (negativo) se amortiza en línea recta, aplicando las tasas del 10% y 20% a los saldos actualizados, respectivamente; y su valor está sujeto a pruebas anuales de deterioro (véase Nota 2i.).
- i. **Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición** - La Administración de la Compañía adoptó en forma anticipada las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", emitido por el IMCP, el cual establece entre otras disposiciones, criterios para la identificación y, en su caso, el registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil. El efecto inicial por la adopción de los lineamientos establecidos en este boletín al 31 de diciembre del 2003 generó una reducción en el valor de sus activos fijos por \$462,199, importe que después de deducir el impuesto sobre la renta asciende a \$316,053 y se presenta en el estado de resultados en el rubro "Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad". El efecto del año por el deterioro observado en sus activos fijos ascendió a \$415,919 y \$144,806 en 2004 y 2003, respectivamente, y se presentan como un rubro por separado en el estado de resultados.
- j. **Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos** - Los pasivos a cargo de la Compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración de la Compañía para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales pudieran diferir de las provisiones reconocidas.

Al 31 de diciembre del 2003, derivado de la adopción de este boletín, la Compañía reconoció una provisión de pasivos ecológicos para remediar el medio ambiente en las áreas destinadas a la explotación minera, por un importe de \$174,679 y un cargo a las utilidades acumuladas neto de impuestos de \$115,845, como efecto acumulado al inicio del ejercicio por obligaciones pasadas; al impuesto sobre la renta diferido \$14,180 y al activo fijo \$49,076 por obligaciones futuras, el cual está sujeto a las reglas de depreciación con base en la vida probable de la mina, así como a las reglas de deterioro aplicables. Durante 2004, se realizaron gastos para subsanar el medio ambiente por \$6,612, aplicándose \$5,274 contra la provisión de pasivos ecológicos y \$1,338 a resultados por obligaciones futuras.

- k. **Impuestos diferidos** - El Impuesto sobre la Renta 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 la Utilidad ("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.

- l. **Obligaciones laborales** - 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 algunos empleados de ciertas subsidiarias, 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.

- m. **Capital contable** - El capital social, la prima neta en colocación de acciones, las utilidades acumuladas y el efecto acumulado de impuesto sobre la renta 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.

La insuficiencia en la actualización de capital se integra principalmente 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.

- n. **Utilidad integral** - La utilidad integral está representada por la utilidad neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, la ganancia (pérdida) por la conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, 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.
- o. **Resultado por posición monetaria** - 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.
- p. **Utilidad por acción** - La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación. El promedio de acciones en circulación fue de 816,600,349 y 849,779,059 en 2004 y 2003, respectivamente.
- q. **Reconocimiento de ingresos** - Las ventas se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos. Los ingresos por servicios son reconocidos conforme se va prestando el servicio. Los ingresos por obra son reconocidos conforme se realiza el avance de las mismas.
- r. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en monedas extranjeras 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).
- s. **Uso de estimaciones** - La preparación de los estados financieros consolidados conforme a los PCGA requirió que la Administración de la Compañía elaborara algunas estimaciones que pueden afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son determinadas con bases razonables.
- t. **Reclasificaciones** - Ciertas reclasificaciones han sido realizadas en las cifras del 2003 para adecuarlas a la presentación actual.
- u. **Nuevos pronunciamiento contables** - A partir del 1 de enero del 2005 entraron en vigor las disposiciones contenidas en los siguientes boletines emitidos por el IMCP.

- Boletín B-7 “Adquisiciones de Negocios”. Las disposiciones contenidas en el boletín establecen entre otras disposiciones, el método de compra como regla única de valuación para la adquisición de negocios, modifica el tratamiento contable del crédito mercantil, eliminando su amortización a partir de la entrada en vigor de este boletín y sujetándolo a reglas de deterioro de forma anual; asimismo, da reglas específicas en la adquisición del interés minoritario y de transferencias de activos o intercambio de acciones entre entidades de un mismo grupo.
- Adecuaciones al Boletín C-2 “Instrumentos Financieros”. Las disposiciones contenidas en este boletín requieren que los efectos por valuación de los instrumentos disponibles para su venta, se registren en el capital contable y no en el resultado del ejercicio e incorpora reglas para determinar los efectos por deterioro de los instrumentos financieros.
- Boletín C-10 “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura”, el cual, además de precisar y detallar criterios de registro, valuación y revelación aplicables a los instrumentos financieros derivados, requiere que la efectividad de las coberturas de riesgos sobre flujos de efectivo y sobre la inversión neta en subsidiarias ubicadas en el extranjero, se reconozca dentro de la utilidad integral.
- Adecuaciones al Boletín D-3 “Obligaciones Laborales”, las cuales establecen reglas para la valuación y registro de los pasivos generados por otras remuneraciones al término de la relación laboral.

A la fecha de emisión de estados financieros consolidados la Administración de la Compañía no ha determinado el efecto de adopción de los boletines antes mencionados, los cuales pudieran tener un impacto importante en los resultados de la Compañía.

NOTA 3 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al peso mexicano, clasificados de acuerdo con el tipo de cambio que les corresponde en relación con el dólar americano:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Activos	US\$ 315,110	US\$ 312,868
Pasivos	(1,181,142)	(1,131,391)
Posición neta corta	US\$ (866,032)	US\$ (818,523)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los tipos de cambio eran de \$11.2648 y \$11.2360 por dólar americano, respectivamente. Al 2 de marzo del 2005, fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio era de \$11.0965 por dólar americano.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía tenía instrumentos de protección contra riesgo cambiario (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 aproximadamente el 21% de sus inventarios y maquinaria y equipo son de procedencia extranjera.

Durante los ejercicios del 2004 y 2003 la Compañía efectuó operaciones en moneda extranjera, siendo las más importantes:

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2004	2003
Ventas	US\$ 556,703	US\$ 453,879
Intereses ganados	818	1,211
Otros ingresos	415	32,984
Compras	(826,284)	(560,395)
Intereses pagados	(27,865)	(25,584)
Otros	(137,137)	(195,489)
Neto	US\$ (433,350)	US\$ (293,394)

La Compañía tiene varias subsidiarias en el extranjero; sin embargo, sus estados financieros no son significativos en relación con los estados financieros consolidados de la Compañía.

NOTA 4 - ANÁLISIS DE CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Clientes	\$ 11,184,195	\$ 8,345,483
Deudores diversos	1,407,474	701,675
	12,591,669	9,047,158
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(289,724)	(301,388)
	12,301,945	8,745,770
Impuestos por recuperar	566,242	503,262
Otros	159,378	280,602
	\$ 13,027,565	\$ 9,529,634

NOTA 5 - ANÁLISIS DE SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Cuentas por cobrar:		
Teléfonos de México, S. A. de C. V.	\$ 908,826	\$ 919,827
Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S. A. de C. V.	182,838	185,277
América Movil, S. A. de C. V.	137,735	90,009
Philip Morris	180	51,418
Teléfonos del Noroeste, S. A. de C. V.	31,435	12,747
Delphi Packard Electric	76,108	68,126
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S. A. de C. V.	21,173	
Otros	36,190	29,665
	\$ 1,394,485	\$ 1,357,069
Cuentas por pagar:		
Grupo Primex, S. A. de C. V.		\$ 57,086
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	\$ 72,278	51,544
Banco Inbursa, S. A.	249,729	4,352
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	12,437	
Dana Corporation, Inc.		10,831
Otros	16,901	18,784
	\$ 351,345	\$ 142,597

A continuación se resumen las transacciones más importantes celebradas con partes relacionadas:

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2004	2003
Ingresos:		
Ventas*	\$ 19,334,889	\$ 17,692,098
Egresos:		
Compras	\$ 1,195,179	\$ 1,420,154
Gastos	341,851	536,992
Intereses	308,277	358,088

* Incluye las ventas de la subsidiaria Cigatam a la asociada Philip Morris, comercializadora y distribuidora de sus productos, por \$12,476,954 y \$11,606,565 en 2004 y 2003, respectivamente.

NOTA 6 - ANÁLISIS DE LOS INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Materia prima	\$ 5,025,381	\$ 3,900,280
Producción en proceso	828,805	817,628
Producto terminado	1,375,753	1,431,539
Mercancía en tiendas	4,204,045	4,071,987
Mercancía en tránsito	256,710	217,048
Refacciones y otros inventarios	2,489,406	1,164,747
	14,180,100	11,603,229
Estimación para obsolescencia de inventarios	(307,571)	(261,602)
	\$ 13,872,529	\$ 11,341,627

NOTA 7 - FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y DEUDA A LARGO PLAZO:

La deuda a corto plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés al cierre de diciembre del 2004 y 2003 se ubican en un promedio ponderado para moneda nacional en 9.28% y 6.09%, respectivamente, y para dólares en 3.89% y 2.48%, respectivamente.

A continuación se integra la deuda a corto plazo:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Papel comercial (1)	\$ 2,276,545	\$ 1,208,902
Préstamos quirografarios y otros (2)	3,412,878	2,948,969
Porción circulante de deuda a largo plazo	2,012,452	3,281,865
	<u>\$ 7,701,875</u>	<u>\$ 7,439,736</u>

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés al cierre de diciembre del 2004 y 2003 se ubicaron, en un promedio ponderado para moneda nacional en 8.02% y 7.48%, respectivamente, en tanto para dólares se ubicaron entre 2.77% y 2.64%, respectivamente.

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Préstamos sindicados en moneda nacional y en dólares americanos a tasas variables, con vencimientos trimestrales (3)	\$ 8,512,668	\$ 3,662,027
Certificados bursátiles y préstamos quirografarios (2) y (4)	4,618,523	10,075,111
Otros préstamos a largo plazo	368,882	692,319
	<u>13,500,073</u>	<u>14,429,457</u>
Menos - Porción circulante	<u>(2,012,452)</u>	<u>(3,281,865)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 11,487,621</u>	<u>\$ 11,147,592</u>

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 vence como se muestra a continuación:

	Año que terminará el 31 de diciembre del
2006	\$ 3,565,107
2007	3,876,801
2008	3,076,768
2009 y posteriores	968,945
	<u>\$ 11,487,621</u>

- (1) Incluyen pagarés en moneda nacional a tasas variables a corto plazo para financiar básicamente capital de trabajo. Las tasas de descuento promedio fueron de 8.92% y 8.25% para 2004 y 2003, respectivamente.
- (2) Incluye financiamientos con Banco Inbursa, S. A. (parte relacionada) en moneda nacional y monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por \$1,156,698 y \$346,495, y \$1,552,591 y \$1,837,099, respectivamente, en el corto plazo; y por \$225,165 y \$461,432 y \$1,183 y \$1,772,062, respectivamente, en el largo plazo. El último vencimiento es en 2013.
- (3) Grupo Carso tenía contratado un crédito sindicado por \$1,800,000 que fue firmado en agosto del 2001, este crédito tenía un último vencimiento en agosto del 2006. Al cierre del 2003 se tenía un saldo por pagar de \$1,050,000, el cual fue prepago en su totalidad en el primer semestre del 2004.

En septiembre del 2002 Grupo Carso obtuvo un crédito sindicado por un monto de US\$225,000, de los cuales US\$128,750 fueron pactados a 3 años, con un último vencimiento en septiembre del 2005 y los restantes US\$96,250 fueron pactados a 5 años, con un último vencimiento en septiembre del 2007. Al cierre del 2004 el saldo por pagar en la parte del crédito a 3 años es de US\$109,438 y en la de 5 años es de US\$96,250.

Durante mayo del 2004, Grupo Carso firmó un contrato de crédito sindicado por un monto de US\$300,000, a un plazo de 3 años siendo su último vencimiento en mayo 2007.

En octubre del 2004 Grupo Carso obtuvo un crédito sindicado por un monto de US\$250,000, el plazo de dicho crédito es de 5 años, siendo su último vencimiento en octubre del 2009.

- (4) Al 31 de diciembre del 2004 Grupo Carso tiene constituido un fideicomiso cuyo objeto es la emisión de certificados bursátiles hasta por un monto de \$5,000,000, al amparo de un programa, los recursos obtenidos a través de las diferentes emisiones de dichos títulos fueron utilizados para cubrir obligaciones, derivadas de préstamos quirografarios.

La tasa de interés promedio que pagan las cuatro emisiones de certificados bursátiles es de CETES más 1.27 puntos porcentuales. Al cierre de diciembre del 2004, el saldo de deuda que Grupo Carso tiene a través de este programa

con el fideicomiso es de \$3,550,000, siendo el último vencimiento en octubre del 2008. Los intereses que Grupo Carso paga por este adeudo son equivalentes a los que paga el fideicomiso a los tenedores de los certificados bursátiles.

Las subsidiarias de Grupo Carso tienen contratados préstamos quirografarios y de fomento a la exportación a tasas variables y a corto y largo plazos, con un último vencimiento en el 2013.

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.

NOTA 8 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS:

Grupo Carso llevó a cabo operaciones con instrumentos financieros derivados, con objeto de utilizarlos como mecanismos de cobertura de sus exposiciones al riesgo. Las operaciones realizadas se resumen como se muestra a continuación:

Forwards de tipo de cambio -

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía tenía vigentes contratos de compra y de venta de dólares a futuro, cuya posición de compra fue por US\$495,000 a un tipo de cambio pactado de \$11.3324, en promedio ponderado, así como una posición de venta por US\$25,000 a un tipo de cambio pactado de \$11.4888 en promedio ponderado. Dichas operaciones vencen el 16 de marzo del 2005. El efecto neto de las operaciones de este tipo, celebradas durante 2004 y 2003, fue por un importe de (\$27,882) y \$76,655, respectivamente, y se presenta dentro del rubro "Utilidad (pérdida) en cambios - Neta" del estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía no tuvo contratos vigente de este tipo.

Swaps de tasas de interés -

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 Grupo Carso tenía contratos de swaps por un monto de \$9,000,000 y \$9,946,000, respectivamente, por los que estuvo sujeto a intercambiar intereses cada 28 días, pagando tasas fijas en promedio de 9.85% y 10.08%, respectivamente, 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 del 2007 y hasta marzo del 2014. La TIIE al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de 8.95% y 6.29%, respectivamente. Durante los ejercicios del 2004 y 2003, Grupo Carso pagó por diferenciales netos de tasas, importes de \$279,866 y \$347,512, respectivamente, que se presentan dentro del rubro "Intereses pagados", respectivamente, en el estado de resultados.

El efecto de la valuación a mercado de los contratos sin contraparte cubierta con valor de \$1,791,592 y \$3,353,200 al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente, requirió el registro de un activo y un pasivo por \$113,070 y \$124,178, respectivamente, y se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros gastos acumulados" del balance general. El crédito (cargo) neto a resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de \$240,757 y (\$90,385), respectivamente, y se presenta dentro del rubro "Intereses ganados" e "Intereses pagados", respectivamente, en el estado de resultados.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 Grupo Carso registró un importe de \$143,227 y \$176,626 con cargo a los resultados, correspondiente al valor presente de los flujos esperados de contratos de swaps, 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 del rubro de "Intereses pagados" en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2004 Grupo Carso no tuvo contratos de este tipo en dólares, y al 31 de diciembre del 2003 tuvo contratos de swaps, por un monto de US\$155,000. En 2004 y 2003 la Compañía estuvo sujeta a intercambiar intereses cada tres meses, pagando tasas fijas en promedio de 2.96% y 2.84%, respectivamente, y cobrando tasas variables referidas a la tasa Libor a tres meses. En marzo del 2004 la Compañía contrató un swap por US\$330,000 que liquidó de manera anticipada en abril del 2004 cuyo vencimiento original era en marzo del 2009. Los contratos vigentes al 31 de diciembre del 2003 con vencimiento en junio y octubre del 2008 fueron liquidados en enero y abril del 2004 de forma anticipada. La tasa Libor al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de 2.56% y 1.15%, respectivamente. Durante los ejercicios del 2004 y 2003 Grupo Carso pago por diferenciales netos de tasas \$14,027 y \$61,869, respectivamente, y se presentan dentro de la cuenta "Intereses pagados" en el estado de resultados.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 Grupo Carso registró una utilidad en resultados de \$109,505 y \$262,959, respectivamente, correspondiente al valor presente de los flujos esperados de contratos de swaps de tasa Libor, que canceló con anticipación. Dicho importe se presenta dentro de la cuenta "Intereses ganados" en el estado de resultados.

En los años 2004 y 2003 no se reconoció activo o pasivo alguno por valuación de mercado, ni efecto alguno en resultados por los contratos de swaps en dólares que tenía vigentes a esas fechas, ya que éstos tenían una contraparte cubierta.

El 13 de diciembre del 2004, la Compañía canceló anticipadamente dos swaps con valor de referencia de US\$10,000 a una tasa de interés del 4.38% (uno por Tasa de Interés Fija y otro por cobertura cambiaria) que vencían el 1 de junio del 2006. La Compañía pagó una prima neta de resultado cambiario por cancelación de \$3,038. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, estos instrumentos generaron un cargo a resultados de \$9,803 y \$43,116, respectivamente, que se incluyen en el estado de resultados dentro del costo integral de financiamiento.

Futuros de gas natural -

La Compañía tiene celebrados contratos tipo “swaps” de precios de gas natural con Petróleos Mexicanos (“PEMEX”), que amparan un precio promedio de 4.5 dólares americanos por millón de unidades térmicas británicas. A través de estos contratos la Compañía adquiere beneficios o asume costos en función de los consumos que hagan del gas natural y sobre el diferencial que exista entre el precio del gas natural en el sur de Texas y el valor cubierto. El valor de mercado de estos contratos asciende a \$1,108 millones (\$831 millones a valor nominal), aproximadamente.

Futuros y swaps de metales -

Durante 2004 y 2003 la Compañía tuvo contratos de futuros y swaps, los cuales fueron utilizados para reducir el riesgo de movimientos adversos en fluctuaciones del precio del cobre y aluminio y fijar precios de ventas a ciertos clientes. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, estos instrumentos financieros derivados originaron un crédito a resultados de \$21,243 y \$1,498, respectivamente, que se incluyen dentro del costo de ventas.

Asimismo, se tienen celebrados contratos de venta de futuros de plata, plomo, zinc y swaps de plomo, que al 31 de diciembre del 2004 originaron un cargo a resultados de \$189,439, que se incluye dentro del costo integral de financiamiento. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía reconoció una pérdida no realizada por los contratos de futuros abiertos y considerados de negociación por \$19,538 y \$58,319, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2004 se tienen contratos abiertos de futuros y swaps como se muestra a continuación:

Instrumento Metal	Volumen	Costo promedio en US\$	Valor razonable al cierre en US\$	Fecha de vencimiento
Futuros:				
Cobre	9,513,995 (Tons)	1.33-1.40 (Lbs)	1.43-1.45 (Lbs)	Enero-Noviembre del 2005
Plomo	9,375 (Tons)	943.48-956.78 (Tons)	1018.75-1030.00 (Tons)	Enero-Febrero del 2005
Zinc	11,875 Tons)	1068.75-1109.82 (Tons)	1245.50-1245.99 (Tons)	Enero-Febrero del 2005
Aluminio	25 (Tons)	1805.00 (Tons)	833.00 (Tons)	Enero del 2005
Plata	2,910,000 (Oz)	6.75-7.70 (Oz)	6.83-7.76 (Oz)	Marzo-Diciembre del 2005
Swaps:				
Cobre	840 (Tons)	1.19-1.45 (Lbs)	1.19-1.22 (Lbs)	Enero 2005-Enero del 2006
Aluminio	976 (Tons)	1704.00 (Tons)	1834.43-1849.55 (Tons)	Enero-Febrero del 2005
Plomo	14.400 (Tons)	865.00-938.00 (Tons)	869.71-971.29 (Tons)	Enero 2005-Diciembre del 2006

Toneladas=Tons; Onzas=Oz; Libras=Lbs

Derivado de crédito -

En marzo del 2004 la Compañía contrató un instrumento financiero derivado de crédito (“Credit Linked OTL Deposit Transaction” o “Credit Default Swap” o “CDS”) relativo a una inversión inicial de US\$50,000, con fecha de vencimiento en marzo del 2009, estableciéndose una tasa fija de interés LIBOR más 2.65 puntos porcentuales. Este derivado de crédito permite que la contraparte del CDS, le transfiera a la Compañía el riesgo de incumplimiento de una cartera de crédito específica y emitida por partes relacionadas. Por lo tanto en la fecha de vencimiento del CDS la contraparte liquidará a la Compañía el monto inicial de la inversión, disminuido por el monto de la cartera que, en su caso, hubiese caído en incumplimiento. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía estima que no tendrá un efecto desfavorable.

NOTA 9 - OBLIGACIONES LABORALES:

La Compañía tiene establecidos planes de retiro para algunos de sus trabajadores de ciertas subsidiarias, 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.

Los planes se basan en cálculos actuariales utilizando el método de crédito unitario proyectado, bajo los siguientes lineamientos:

- Utilización de tasas reales para la determinación de los pasivos y costos de los planes de pensiones y prima de antigüedad.
- Los beneficios de retiro están basados principalmente en los años de servicio, edades y sueldo de los empleados al retirarse.
- Reexpresión del costo neto del período y del pasivo existente, de acuerdo con la inflación registrada durante el período.

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

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ (1,696,411)	\$ (1,794,749)
Activos de los planes a valor de mercado	2,159,976	1,751,101
Situación del fondo	463,565	(43,648)
(Pasivo) activo de transición por amortizar	(35,007)	18,966
Variaciones en supuestos y ajustes por amortizar	(193,914)	(34,211)
Modificaciones al plan por amortizar	83,306	344,111
Pasivo adicional	(3,024)	(162,395)
Activo neto proyectado derivado de obligaciones laborales	\$ 314,926	\$ 122,823

El costo neto del período, registrado en resultados, se integra como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2004	2003
Costo financiero	\$ 83,895	\$ 76,084
Costo laboral	98,626	89,964
Rendimientos de los activos del plan	(94,979)	(77,255)
Amortización de la partida de transición y otros	13,622	14,224
	\$ 101,164	\$ 103,017

Durante los ejercicios del 2004 y 2003 la Compañía realizó aportaciones a los fondos por un im-porte de \$44,499 y \$50,604, respectivamente. 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, la cual varía en las diferentes entidades de la Compañía.

NOTA 10 - CAPITAL CONTABLE:

En Asambleas Generales Ordinarias celebradas el 21 de abril del 2004 y el 28 de abril del 2003, los accionistas acordaron:

- a. El pago de un dividendo en efectivo de \$585,602 y \$639,442, respectivamente, del que correspondió \$0.70 por acción a valor nominal (ajustado por el número de acciones al momento del pago por recompra de acciones propias), pagadero en dos exhibiciones, a razón de \$0.35 por cada una, los días 20 de mayo y 18 de noviembre del 2004 y 2003, respectivamente, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida ("CUFINRE") consolidada y del saldo de Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN").
- b. Se resolvió establecer en la cantidad de hasta \$3,000,000 y \$2,000,000 (nominales), a partir del momento de la celebración de la Asamblea, el monto máximo de recursos de la Compañía para la compra de acciones propias durante el resto del ejercicio del 2004 y 2003, respectivamente.

En Asamblea Extraordinaria de fecha 28 de abril del 2003, se resolvió reformular los artículos VII, VIII, IX, XIII, XIV, XX, XXII, XXIV y XXV de los estatutos sociales de la Compañía, y adicionarles el Artículo XX Bis Transitorio y un encabezado al Artículo XXXVI, de los mismos, fundamentalmente para adecuar sus respectivos textos, en lo conducente, a las "Reglas generales aplicables a la adquisiciones de valores que deban ser reveladas y de ofertas públicas de compra de valores" y a las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores" ambas expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Al 31 de diciembre del 2004 el capital social suscrito y pagado de Grupo Carso 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
(117,563,582)	Acciones recompradas en tesorería	(135,941)
<u>797,436,418</u>	Capital social histórico	922,095
	Incremento por actualización	5,024,612
	<u>Capital social</u>	<u>\$ 5,946,707</u>

* Acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

La utilidad del año 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 importe del capital social pagado. Al 31 de diciembre del 2004 la reserva legal de Grupo Carso está satisfecha y asciende a \$381,635 (a valor nominal), y se presenta en el rubro de "Utilidades acumuladas".

Los dividendos que se paguen estarán libres del impuesto sobre la renta si provienen de la CUFIN. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.85%, 40.84% ó 38.91% según se paguen en 2005, 2006 ó 2007 en adelante, respectivamente. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el impuesto sobre la renta del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el impuesto sobre la renta no estarán sujetos a retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, se le dará el mismo tratamiento fiscal que el de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta. La CUFIN y la Cuenta de Capital de Aportación al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendían a \$19,120,486 y \$5,635,175; y \$18,202,250 y \$6,124,728, respectivamente, determinadas conforme a las disposiciones fiscales en vigor.

NOTA 11 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA ("ISR"), IMPUESTO AL ACTIVO ("IA"), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD ("PTU") E IMPUESTO ESPECIAL SOBRE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS ("IEPS"):

Grupo Carso tiene autorización para consolidar sus resultados fiscales para ISR e IA con el carácter de sociedad controladora a partir del ejercicio de 1994. En 2004 y 2003 Grupo Carso determinó una utilidad fiscal consolidada de \$702,657 y \$2,403,585, respectivamente. Los impuestos correspondientes a dichas utilidades fiscales fueron cubiertos con los anticipos efectuados por las controladas y la controladora. La provisión por ISR mostrada en el estado de resultados difiere de la que se determinaría aplicando una tasa del 33% y 34% para 2004 y 2003, respectivamente, a la utilidad antes de provisiones para ISR y PTU en el estado de resultados consolidado, debido básicamente a: i) diferencias de carácter permanente, originadas por el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre diferentes bases y los gastos no deducibles, ii) algunas diferencias temporales activas, de las cuales no existe certidumbre en su reversión, originadas entre otras por la amortización del crédito mercantil activo; y en 2004 de forma adicional; iii) por el beneficio de un activo diferido generado por el reconocimiento de la pérdida fiscal en venta de acciones del 2004 y años anteriores, de acuerdo a la resolución favorable de fecha 30 de junio del 2004 que obtuvieron la Compañía y algunas de sus subsidiarias en el juicio de amparo ante la Primera Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación referente a la inconstitucionalidad de no poder acreditar las pérdidas fiscales en enajenación de acciones, iv) por el beneficio de deducción fiscal de PTU pagada por algunas subsidiarias y v) por los porcentajes que serán aplicables en los años que se estima que las partidas que originan el ISR diferido serán deducibles y/o acumulables, de conformidad con la modificación a la Ley del ISR, aprobada el 13 de noviembre del 2004, que señala que en 2005 la tasa general será del 30% y se reducirá gradualmente en 1% anual hasta llegar al 28% en 2007.

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

	31 de diciembre del	
	2004	2003
ISR causado	\$ 1,504,694	\$ 1,920,421
ISR diferido	(790,634)	90,197
<u>Total provisión</u>	<u>\$ 714,060</u>	<u>\$ 2,010,618</u>

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

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Inversiones temporales en acciones	\$ 18,508	\$ 34,038
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	2,702,604	3,775,918
Inventarios - Neto	12,926,540	10,336,256
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	17,942,872	18,165,957
Crédito mercantil amortizado	123	1,438,387
Reservas complementarias de activo	(847,112)	(1,119,838)
Pérdidas fiscales	(3,311,002)	(1,608,628)
Otros	2,111,200	(818,920)
	31,543,733	30,203,170
Tasa de ISR aplicable	30%	33%
	9,463,120	9,967,046
IA por recuperar	(875,211)	(718,234)
	8,587,909	9,248,812
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	95,751	192,996
ISR diferido pasivo - Neto	\$ 8,683,660	\$ 9,441,808

Del saldo de ISR diferido por pagar registrado el 31 de diciembre del 2004 y 2003 por \$32,486 y \$28,664, respectivamente, se han cargado directamente a la insuficiencia en la actualización del capital, ya que provienen de diferencias temporales que se identifican con el resultado por tenencia de activos no monetarios de las subsidiarias (inventarios e inmuebles, maquinaria y equipo).

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.

Algunas subsidiarias han causado IA, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, el cual se espera recuperar en años futuros. Éstos podrán recuperarse hasta por el exceso del ISR sobre IA de los diez años subsecuentes.

La PTU se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la Ley del ISR. 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 del	
	2004	2003
PTU causada	\$ 624,719	\$ 365,269
PTU diferida	58,958	(37,125)
Total provisión	\$ 683,677	\$ 328,144

La venta de cigarros está sujeta al pago del IEPS. En este sentido, Cigatam pagó el impuesto correspondiente mensualmente a una tasa de 110% y 107% para cigarros con filtro y de 100% y 80% para cigarros sin filtro durante 2004 y 2003, respectivamente. A partir del 1 de enero del 2005 deberá pagar el impuesto correspondiente mensualmente a una tasa de 110% para cigarros con filtro y cigarros sin filtro durante el año.

NOTA 12 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

La Compañía administra y evalúa su operación a través de diversos segmentos operativos, siendo los más representativos, los siguientes: tabacalera, recubrimientos cerámicos, derivados del cobre y aluminio, productos para las industrias automotriz, construcción y telecomunicaciones, comercial, minería e infraestructura y construcción. Estos segmentos operativos se administran y controlan en forma independiente debido a que operan con productos y mercados muy diferentes.

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de los segmentos operativos de Grupo Carso:

	Tabacalera	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio	Productos para las industrias automotriz, construcción y telecomunicaciones
2004				
Ventas netas	\$ 12,501,478	\$ 3,538,265	\$ 6,524,422	\$ 18,203,973
Utilidad de operación	\$ 823,501	\$ 664,274	\$ 575,265	\$ 1,977,218
Utilidad neta consolidada del año	\$ 484,248	\$ 364,904	\$ 146,904	\$ 1,871,782
Depreciación y amortización	\$ 124,099	\$ 320,944	\$ 351,647	\$ 554,941
Amortización del crédito mercantil - Neto	\$	\$ 27,675	\$	\$ 75,200
Inversiones en acciones de asociadas	\$	\$	\$ 145	\$
Activo total	\$ 4,048,909	\$ 6,784,608	\$ 9,032,601	\$ 17,540,864
Pasivo total	\$ 2,748,857	\$ 3,889,349	\$ 4,396,941	\$ 10,016,580
2003				
Ventas netas	\$ 11,631,954	\$ 3,417,485	\$ 5,309,953	\$ 14,137,921
Utilidad de operación	\$ 791,795	\$ 765,964	\$ 349,487	\$ 1,651,286
Utilidad (pérdida) neta con-solidada del año	\$ 403,190	\$ 356,573	\$ (389,216)	\$ 585,455
Depreciación y amortización	\$ 152,529	\$ 329,300	\$ 264,148	\$ 489,122
Amortización del crédito mercantil - Neto	\$	\$ 18,248	\$	\$ 53,443
Inversiones en acciones de asociadas	\$	\$	\$ 153	\$ 692,083
Activo total	\$ 4,057,573	\$ 6,346,176	\$ 9,060,947	\$ 15,596,902
Pasivo total	\$ 2,794,707	\$ 3,674,427	\$ 4,670,733	\$ 5,797,516

La Compañía opera en diferentes zonas geográficas y cuenta con canales de distribución en México, Estados Unidos, y otros países, a través de plantas industriales, oficinas comerciales o representantes.

A continuación se presenta un análisis de las ventas netas por zona geográfica:

Zona geográfica	Año que terminó el 31 de diciembre del			
	2004		2003	
	Importe	% sobre ventas	Importe	% sobre ventas
Norteamérica	\$ 4,817,417	6.91	\$ 4,175,145	7.00
Centro, Sudamérica y el Caribe	1,391,699	2.00	746,970	1.25
Europa	486,084	0.70	404,552	0.68
Resto del Mundo	18,501	0.02	19,441	0.03
Total Exportación	6,713,701	9.63	5,346,108	8.96
México	63,007,603	90.37	54,281,501	91.04
Ventas Netas	\$ 69,721,304	100	\$ 59,627,609	100

La Compañía tiene una gran diversidad de clientes de acuerdo con la categoría de productos y servicios que ofrece. Cigatam registró ventas a Philip Morris (asociada), equivalentes al 17.9% y al 19.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía durante 2004 y 2003, respectivamente (véase Nota 5). Ningún otro cliente en lo particular representa más del 10% de las ventas netas; sin embargo, la Compañía ofrece sus productos y servicios en las siguientes industrias: Energía, Automotriz, Telecomunicaciones, Minería, Química, Cementera, Granos, Construcción, Electrónica y el público en general, principalmente.

Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total
\$ 22,224,128	\$ 3,516,200	\$ 2,500,694	\$ 712,144	\$ 69,721,304
\$ 3,280,137	\$ 679,200	\$ 371,744	\$ 663,775	\$ 9,035,114
\$ 2,628,927	\$ 168,100	\$ 208,428	\$ 2,168,355	\$ 8,041,648
\$ 636,210	\$ 263,200	\$ 16,170	\$ 204,146	\$ 2,471,357
\$ (78,375)	\$ 36,100	\$	\$ 76,009	\$ 136,609
\$ 1,558,979	\$ 95,648	\$	\$ 1,283,781	\$ 2,938,553
\$ 25,998,126	\$ 7,255,300	\$ 2,067,149	\$ 3,503,583	\$ 76,231,140
\$ 13,716,201	\$ 4,226,000	\$ 1,670,580	\$ (667,041)	\$ 39,997,467
\$ 20,070,143	\$ 2,713,872	\$ 645,164	\$ 1,701,117	\$ 59,627,609
\$ 3,131,878	\$ 319,080	\$ 54,952	\$ 523,412	\$ 7,587,854
\$ 1,777,855	\$ (503,618)	\$ 18,622	\$ 706,645	\$ 2,955,506
\$ 621,910	\$ 311,681	\$ 8,460	\$ 177,993	\$ 2,355,143
\$ 131,679	\$ 64,400	\$	\$ 115,206	\$ 382,976
\$ 942,894	\$ 105,710	\$	\$ 964,892	\$ 2,705,732
\$ 23,903,422	\$ 7,420,411	\$ 696,947	\$ 2,287,319	\$ 69,369,697
\$ 13,999,636	\$ 5,038,179	\$ 453,243	\$ 1,573,858	\$ 38,002,299

NOTA 13 - COMPROMISOS:

A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre del 2001 Sears prorrogó por 10 años, a partir del 17 de abril del 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, dentro de las que destacan Craftsman y Kenmore.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 aproximadamente a \$258,861 y \$118,214, respectivamente.

Sanborns tiene celebrados contratos de arrendamiento en 411 de sus tiendas (Sears, Sanborn Hermanos, Sanborns Café, Mix-up, Discolandia y Pastelerías El Globo). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 2 a 20 años, el importe de las rentas pagadas durante 2004 y 2003 fue de \$463,572 y \$581,167, respectivamente; asimismo, Sanborns como arrendataria tiene contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2004 y 2003 fue de \$363,158 y \$331,569, respectivamente.

A partir del 1 de agosto del 2004 entraron en vigor las disposiciones del convenio firmado entre la Secretaría de Salud y la Industria Tabacalera, el cual establece que se aportará al Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud, 2.5 centavos de peso por cigarrillo enajenado a partir del 1 de octubre y hasta el 31 de diciembre del 2005; a partir de 1 de enero del 2006 a razón de 3.5 centavos de peso por cigarrillo enajenado hasta el 30 de septiembre del 2006; y a partir del 1 de octubre del 2006 a razón de 5.0 centavos de peso por cigarrillo enajenado hasta el 31 de diciembre del 2006, fecha en que cesarán las aportaciones a dicho Fideicomiso. Al 31 de diciembre del 2004 las aportaciones al Fideicomiso ascienden a \$187,037.

Durante 2004 y 2003 la Compañía ha realizado importaciones temporales de materia prima al amparo del programa de importación temporal ("PITEX") autorizado por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, cuyos impuestos de importación han sido garantizados por la Compañía al amparo de este programa. La Compañía tiene el compromiso de cumplir ciertos requisitos señalados en el programa, los cuales se están cumpliendo en términos generales.

Al 31 de diciembre del 2004 Condumex otorgó avales por préstamos que obtuvo Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S. A. de C. V. (compañía asociada), con importes de US\$19,228 y US\$3,446 con vencimientos a 8 y 5 años, respectivamente.

De acuerdo con la concesión de Ferrosur, el Gobierno tiene derecho a recibir un pago por parte de la Compañía equivalente al 0.5% de los ingresos brutos de ésta durante los primeros 15 años del período de concesión y el 1.25% durante los años restantes del período de concesión. Durante 2004 y 2003 los gastos por este concepto ascendieron a \$10,973 y \$7,875, respectivamente.

Ferrosur tiene compromisos de inversión en relación con los términos del "Plan de Negocios", que forma parte del título de concesión, 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 los años del 2004 y 2003 se invirtieron \$286,450 y \$377,632, respectivamente, en rehabilitación de vías y adquisición de equipo rodante, principalmente. De acuerdo con el plan de negocios se deben realizar inversiones por un importe de \$342,678 durante 2005.

Durante 2004 Condumex, Nacobre y Porcelanite celebraron un contrato de compra-venta de gas natural con Pemex Gas y Petroquímica Básica, a través del cual las subsidiarias se comprometen a comprar, con base a un programa anual de consumos, las Gigacalorías necesarias para su producción de acuerdo con los términos del contrato. Estos contratos permanecerán en vigor hasta que finalice el Régimen Transitorio de los Términos y Condiciones Generales por las Ventas de Primera Mano de Gas Natural; mientras tanto se renovarán automáticamente por períodos anuales, salvo que cualquiera de las partes notifique a la otra, por lo menos 90 días antes del 31 de diciembre del año de que se trate. El precio por Gigacaloría de gas natural se determina mensualmente de acuerdo con procedimientos específicos señalados en un anexo al contrato con base en el promedio aritmético de las cotizaciones del Texas Eastern Transmission Corp. South Texas Index o el EPGT Texas Pipeline, L. P. -Texas. En relación con estos contratos las compañías celebraron contratos maestros de cobertura del precio del gas natural (véase Nota 8).

NOTA 14 - CONTINGENCIAS:

En enero del 2000 COC Services, LTD ("COC Services") presentó una demanda contra CompUSA, Inc. ("CompUSA") en Dallas, Texas, aseverando varias reclamaciones contractuales y de responsabilidad civil contra CompUSA, derivadas de una carta de intención para franquicias de tiendas en México, incluyendo como co-demandados a Grupo Carso, Sanborns y a Carlos Slim Helú, entre otros (los "Codemandados"). Después de seguir el proceso legal el 18 de mayo del 2001, el juez emitió sentencia por \$121.5 millones contra diversos demandados.

El 26 de agosto del 2004 el tribunal de apelación emitió una decisión unánime de tres jueces a favor de los Codemandados. El tribunal de apelación revocó la decisión del 2001 emitida por el juez de primera instancia, y resolvió que COC Services no tiene derecho de obtener compensación alguna. El tribunal de apelación rechazó la contención de COC Services que CompUSA no cumplió su acuerdo para abrir tiendas en México, al contrario, concluyó que nunca existió un contrato entre COC Services y CompUSA y no encontró evidencia alguna que los Codemandados hubiesen interferido con un supuesto contrato.

COC Services ha solicitado una reconsideración de la decisión del tribunal de apelación que fue rechazada, y también puede buscar recursos en la corte suprema del estado de Texas.

Algunas subsidiarias tienen procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones y para la recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo a favor de las mismas. En opinión de los funcionarios y abogados de la Compañía, gran parte de estos asuntos se resolverán en forma favorable; en caso contrario, el resultado de los juicios no afectará sustancialmente la situación financiera ni el resultado de operación.

Relación con Inversionistas

Jorge Serrano Esponda
jserrano@inbursa.com

Jesús Granillo Rodríguez
jgranill@inbursa.com.mx



Información de ADR

Símbolo: GPOVY
proporción: 2 acciones: 1 ADR
Número CUSIP: 400485207
Mercado: OTC

Banco Depositario
The Bank of New York

Relación de Accionistas
P.O. Box 11258
Church Street Station
New York, NY 10286-1258
Teléfono: 1-888-BNY-ADRS (269-2377)
Teléfono: (Internacional) 1-610-312-5315
Correo Electrónico: shareowner-svcs@bankofny.com

Grupo Carso

Miguel de Cervantes Saavedra 255

Col. Ampliación Granada

México, D.F. 11520

gcarso.com.mx