



Grupo Carso
Informe anual 2005



Vincent Van Gogh
(1853 - 1890)

*Cabaña con campesino
regresando a casa*, 1885
Óleo sobre tela
63.5 x 76 cm

Índice

Información financiera sobresaliente	1
Principales negocios	2
Informe del Consejo de Administración	4
• Industrial	6
• Grupo Conduimex	8
• Porcelanite	10
• Cigatam	11
• Infraestructura y Construcción	12
• CICSA	14
• Servicios para la industria química y petrolera	14
• Construcción civil	15
• Proyectos de infraestructura	15
• Instalaciones de telecomunicaciones	15
• Comercial y de Consumo	16
• Grupo Sanborns	18
• Sanborns y Sanborns Café	19
• Sears	20
• Doxian's	21
• Mix Up	22
Consejo de Administración	23
Informe anual del Comité de Auditoría, de Finanzas y Planeación	24
Informe del Comité de Evaluación y Compensación	25
Informe del Comisario	26
Estados Financieros Consolidados	27

Información financiera sobresaliente

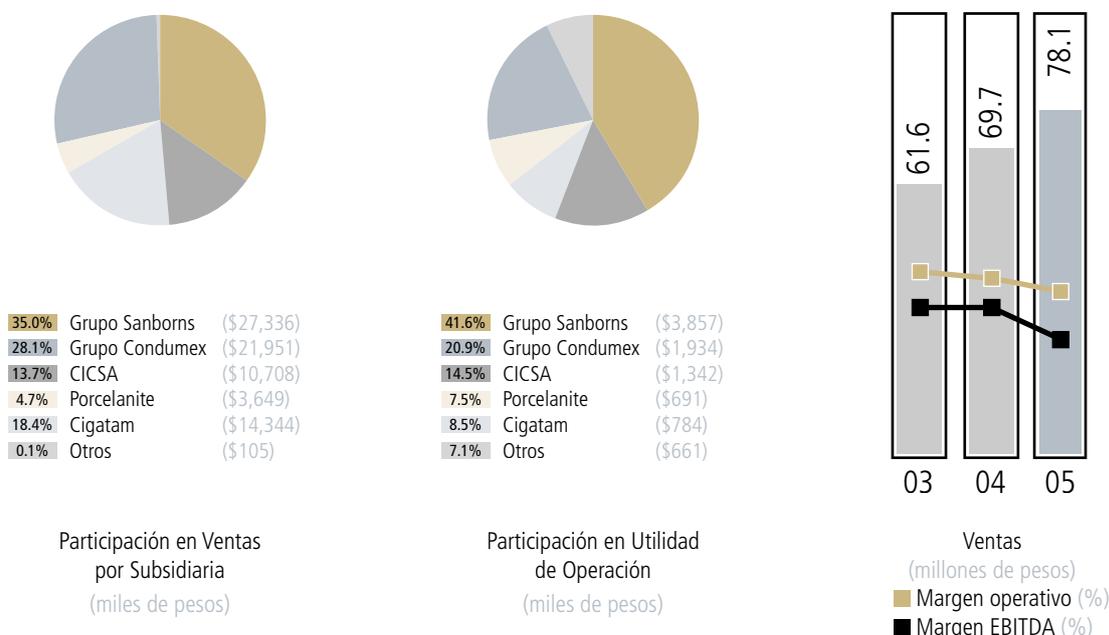
Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005, excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción

	2003	2004	2005
Ventas	61,614,843	69,722,936	78,092,313
Utilidad de Operación	7,840,739	8,847,566	9,268,939
Utilidad Neta Mayoritaria	2,140,662	6,931,976	8,603,912
EBITDA	10,274,372	11,246,824	11,622,161
Activo Total	71,681,607	78,769,637	83,642,344
Pasivo Total	39,268,815	41,329,383	37,128,642
Capital Contable	32,412,792	37,440,254	46,513,702
Acciones en Circulación*	2,512,381,500	2,392,109,254	2,364,540,000
Utilidad por Acción	2.53	2.83	3.61

* Las acciones en circulación fueron reestructuradas para los ejercicios 2003 y 2004, ver nota 10 de los Estados Financieros Dictaminados.

12%

Incremento de las ventas consolidadas



GRUPO CARSO

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, Infraestructura y Construcción, y Comercial; aunque Carso opera también negocios rentables en otros sectores, entre los que destacan el automotriz, y minero.



Industrial

EMPRESAS

- Grupo Condumex
- Porcelanite
- Cigatam

SEVICIOS / 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, cañerías, válvulas, etc.)
- Productos de aluminio (láminas, rollos, perfiles extruidos, etc.)
- PVC (tubos, juntas, tinacos, etc.)
- Alambre de magneto
- Transformadores
- Plantas de poder
- Loseta cerámica
- Cigarros

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
- Segmentos alto y bajo de la población

PRINCIPALES MARCAS

- CONDUMEX
- CDM
- SELMEC
- NACOBRE
- ALMEXA
- EQUITER
- GRUPO PORCELANITE
- CONTICON
- PROCISA
- SINERGIA
- MICROM
- MARLBORO



Infraestructura y construcción

EMPRESAS

- Carso Infraestructura y Construcción
- Swecomex
- Grupo PC Constructores
- Constructora de Infraestructura Latinoamericana
- Precitubo

SERVICIOS / PRODUCTOS

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

MERCADOS

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

PRINCIPALES MARCAS

- PRECITUBO
- SWECOMEX



Comercial

EMPRESAS

- Grupo Sanborns
- Sanborns Hermanos
- Sanborns Café
- Promotora Musical
- Dorian's

SERVICIOS / PRODUCTOS

- Tiendas departamentales
- Tienda y restaurante
- Restaurante
- Tiendas de música

MERCADOS

- Clase media alta
- Clase media

PRINCIPALES MARCAS

- GRUPO SANBORNS
- SANBORNS
- MIXUP
- SEARS
- DORIAN'S

Informe del Consejo de Administración

PANORAMA ECONÓMICO

Durante 2005, el Producto Interno Bruto creció 3.0%, para ubicarse en \$8,347 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 servicios con tasas de crecimiento de 3.3% y 4.2% respectivamente.

El sector manufacturero en México se vio afectado por un menor crecimiento de la economía de Estados Unidos que presentó un alza de 3.5% en su Producto Interno Bruto, permitiendo que la industria manufacturera de México presentara un incremento real de 1.2%.

La fortaleza de la economía repercutió en la generación de empleos; en el transcurso de 2005, el número total de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social registró un incremento cercano a las 576 mil personas, este crecimiento llegó a compensar la entrada de nuevos trabajadores potenciales al mercado laboral, efecto reflejado en la disminución de la Tasa General de Desempleo Abierto que pasó de 3.9% en el 2004 a 3.6% en el 2005.

El tipo de cambio presentó una disminución de 4.6% durante el año al pasar de una paridad de 11.14 pesos por dólar al cierre de 2004 a 10.63 al cierre de 2005.

La inversión extranjera directa disminuyó 2.4% en relación con el año anterior llegando a 17,804 Millones de Dólares. Las remesas enviadas a territorio nacional en el 2005 mostraron un crecimiento de 20.6% con respecto a las del año anterior, alcanzando 20,035 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente se ubicó en \$5,708 millones de dólares, equivalente al .7% del PIB.

La Balanza Comercial registró un déficit de \$7,559 millones de dólares, una disminución de 14.2% en comparación con el déficit de 2004. Esto fue provocado principalmente por un aumento de 34.8% en las exportaciones petroleras, motivados por el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo y

compensado por un incremento de 24.3% en las importaciones de bienes de consumo. El precio promedio de la Mezcla aumentó 6.3% en el 2005, pasando de 39.50 Dólares por barril en el 2004 a 42.00 en el 2005.

El Banco de México consiguió cumplir su meta de inflación para el 2005. El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 3.33% durante el año, lo que significó una tasa de inflación menor que la presentada en 2004 que fue de 5.19%. El mantenimiento de la política monetaria restrictiva por parte del Banco de México pudo compensar la falta de control en los precios de los servicios del gobierno. La inflación subyacente fue de 3.12% en el año, lo que significó un aumento del 3.8% en comparación con el año pasado.

La tasa de los CETES a 28 días presentó un nivel promedio de 9.18% durante 2005. Los CETES a 28 días cerraron el 2005 en una tasa de 8.02%, respondiendo principalmente a presiones inflacionarias presentadas a final de año.

El 2005 fue un mejor año para México en el ámbito económico, hacia delante el país requiere consolidar la estabilidad macroeconómica alcanzada, e impulsar el trabajo en las reformas de estado, económicas y sociales que permitan modernizar al país, así como estimular el mercado interno y fomentar la generación de empleos.

GRUPO CARSO

El 2005 fue para Grupo Carso un año más de consolidación en torno a la estrategia de mantenernos como uno de los Grupos más importantes de nuestro país. La mezcla de los ingresos de Grupo Carso ofrece a nuestros inversionistas una sana diversificación y exposición a sectores de la economía con alto dinamismo. De esta manera, Grupo Condumex, junto con Porcelanite y Cigatam, conforman los resultados de empresas de productos manufactureros; el sector comercial es atendido por Grupo Sanborns; y finalmente Carso Infraestructura y Construcción, que terminó durante el año su reagrupación de activos para consolidarse dentro del sector de infraestructura.

Principales Variables Económicas

	2004	2005
PIB	4.4%	3.0%
Inflación	5.19%	3.33%
Dólar*	11.28	10.89
Cete*	6.83	9.18

* Promedio Anual

La continuación de la reestructuración del portafolio de activos de Carso, que durante 2005 incluyó compra-ventas inter compañía, así como enajenación de activos no estratégicos, nos permitirá ser más ágiles en la consecución de objetivos planteados de crecimiento con rentabilidad.

En el mes de octubre completamos la colocación de Carso Infraestructura y Construcción (CICSA). A través de una oferta pública se colocaron 620 millones de títulos de la compañía que representan el 25.93% del capital. Grupo Carso mantiene la posición mayoritaria de CICSA, pero a través de la colocación, ofrecemos al mercado la posibilidad de invertir directamente en el sector Infraestructura de Carso. CICSA cierra el año con una estructura financiera muy sólida y con un estado de contratación de obra muy interesante, relacionado con instalación de telecomunicaciones, fabricación y servicios para la industria química y petrolera, construcción de carreteras y plantas de tratamiento de agua, y otros proyectos de construcción civil.

Durante el 2005, se completó el refinanciamiento de los pasivos del Grupo a través de un crédito sindicado por \$700 millones de dólares, en el que participaron 19 instituciones financieras y se obtuvieron condiciones muy favorables de tasa y plazo. La deuda del grupo se ubicó al cierre del año en \$ 15,206 millones de pesos, con un saldo de efectivo y valores de \$ 8,572 millones, que resulta en una deuda neta de \$ 6,634 millones y representó una disminución de 54% respecto al cierre del 2004. Consideramos que la estructura financiera del grupo es adecuada y nos permitirá afrontar los proyectos de expansión de las distintas subsidiarias.

Las ventas consolidadas del Grupo alcanzaron los \$ 78 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento en términos reales de 12% respecto al año anterior. La utilidad de operación reportada fue de \$ 9,268 millones, mientras que la generación de flujo operativo (EBITDA) llegó a \$ 11,622 millones. Estas cifras resultaron ser, respectivamente, 4.8% y 3.3% mayores respecto de los de por sí sólidos resultados reportados en el 2004. Los números del 2005 reflejan por un lado, un crecimiento constante de las subsidiarias comerciales, que continuaron consolidando su presencia

en el mercado en los formatos tradicionales, y la incorporación de nuevos formatos con la adquisición de Dorian's.

Las empresas manufactureras enfrentaron el año 2005 con retos importantes como los incrementos en los precios de las materias primas, de la energía y de los combustibles y la fuerte competencia de empresas domésticas y extranjeras, que incrementaron su presencia en el país por el fortalecimiento del peso contra las principales divisas. Sin embargo gracias al reconocimiento de nuestras marcas, se lograron mantener los volúmenes de producción y en la mayoría de los casos, la participación de mercado de los principales productos.

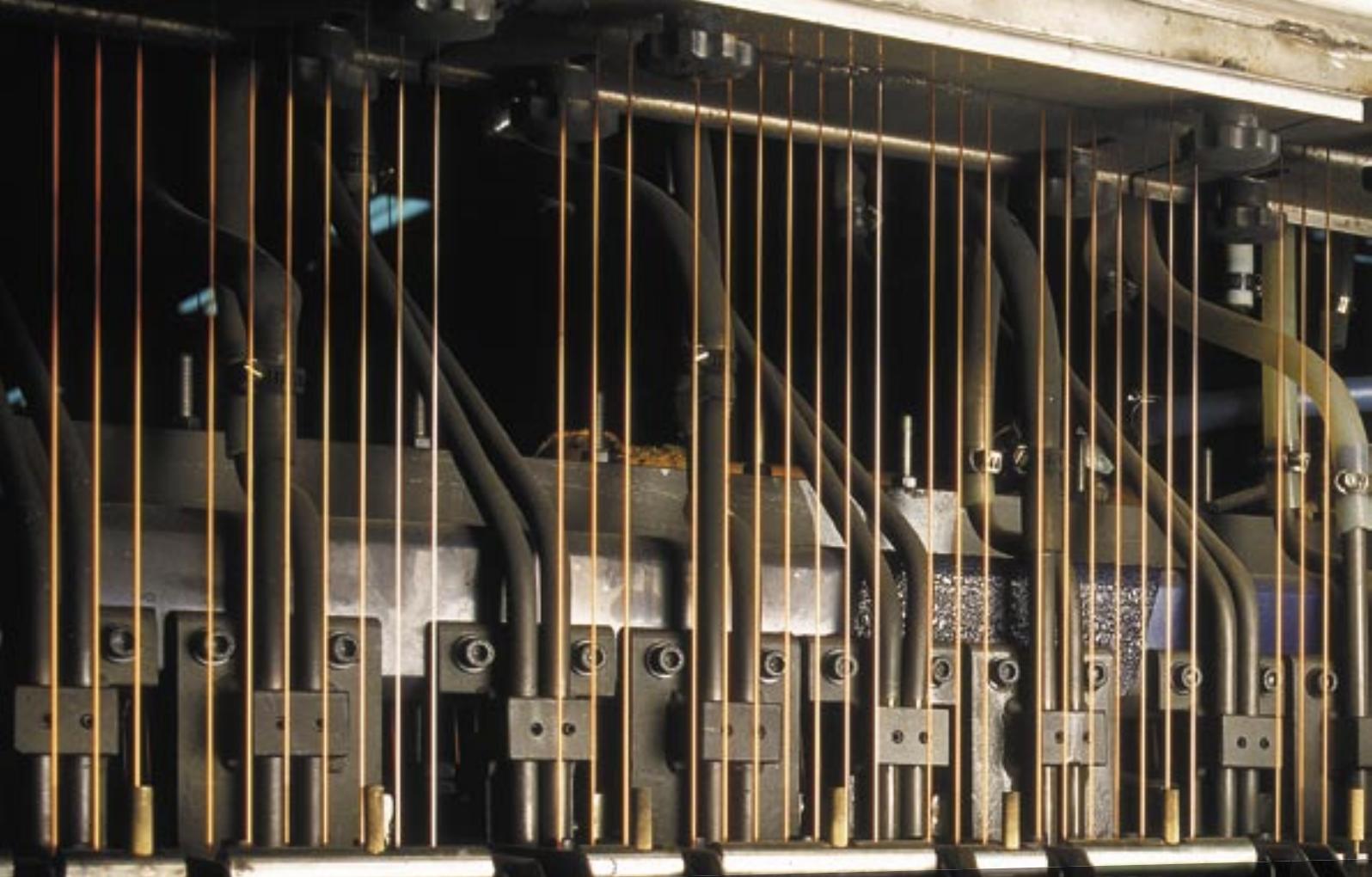
La división de infraestructura se consolidó como un importante jugador a nivel nacional tanto en forma individual, sobre todo en la construcción de plataformas petroleras y en la instalación de redes de telecomunicaciones; como en forma conjunta con IDEAL (Impulsora para el desarrollo y el empleo en América Latina), quien ha resultado ganador de licitaciones importantes y ha otorgado a CICSA los contratos de obra de diversos proyectos, entre los que destacan la construcción de la autopista Tepic Villa Unión y la autopista Libramiento Norte de la ciudad de México.

Quiero agradecer, en nombre del Consejo de Administración al equipo directivo de Grupo Carso, su visión y entrega son fundamentales para mantener el éxito; a todos nuestros funcionarios y empleados, su compromiso y esfuerzo en la ejecución de nuestras metas; y a nuestros accionistas, que año con año depositan su confianza en nosotros. Buscaremos, hacia delante, mantener el rumbo y continuar contribuyendo al desarrollo exitoso de nuestro país.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración



Industrial

La división Industrial mantuvo los niveles de eficiencia de sus principales negocios.



\$39,944

millones sumaron las ventas de esta división

La división Industrial de Grupo Carso se conforma fundamentalmente de tres subsidiarias; Grupo Conduemex Porcelanite y Cigatam.

Durante el año, y como parte de la estrategia de desincorporar negocios no estratégicos para concentrarse en las divisiones de Grupo Carso, Grupo Conduemex vendió su participación del 66.7% en el capital ac-

cionario de Ferrosur a Infraestructura y Transportes Ferroviarios (ITF), una subsidiaria de Infraestructura y Transportes México (ITM), esta última una subsidiaria de Grupo México, por la cantidad de \$2,173.4 millones de pesos. Asimismo, Grupo Carso suscribió un aumento de capital social en ITM a fin de ser tenedora del 16.75% del capital social de dicha empresa.

GRUPO CONDUMEX

Grupo Condumex reportó ventas anuales consolidadas de \$21,951 millones de pesos, que al compararlas con los \$21,253 millones del año anterior, representó un crecimiento de 3.3%. Los precios más altos de los metales, parcialmente trasladados al precio de venta, y el buen desempeño de la División Minera, compensaron los menores volúmenes en la mayoría de las líneas de productos. Los márgenes operativo y EBITDA, sin embargo, disminuyeron alrededor de un punto porcentual, en comparación con los resultados de 2004, debido a las condiciones de mercado altamente competitivas observadas en el año.

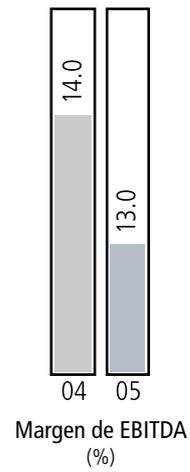
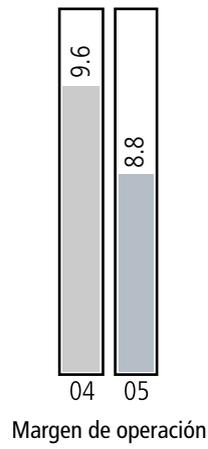
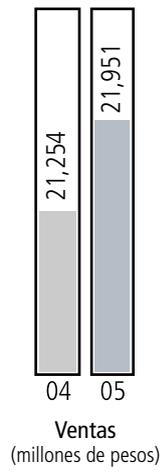
La división de Telecomunicaciones mostró menores volúmenes en cable de cobre, pero un crecimiento importante en fibra óptica. A finales de 2005, se inició la producción de cable para telecomunicaciones en la planta de Brasil.

La división de Construcción y Energía mostró menores volúmenes en cable de energía, metales y transformadores y proyectos integrales, en comparación con el año anterior.

La división automotriz reportó caídas en los volúmenes de sus líneas de autopartes, cable automotriz y arneses, como consecuencia de la menor demanda de sus clientes.

Nacobre reportó ventas durante el año 3.9% mayores en comparación con 2004, y con un margen de operación de 6.3%, 256 puntos base menor que el año anterior, mientras que el margen EBITDA decreció 320 puntos base. Las divisiones de cobre y





plásticos mostraron decrementos de volumen de 3.4% y 7.6% durante 2005, por su parte, la división de aluminio reportó un incremento de 2.7% en el volumen.

Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 65.8% contra 2004. Minera Tayahua continuó con su buen desempeño, con mayores volúmenes de producción y mejores leyes. Las ventas de la división crecieron 60.3% durante el año, mientras que el margen operativo de 23.2% creció 1,410 puntos base en comparación con 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 77 millones de dólares, utilizados principalmente para incrementar capacidad en el sector minero e iniciar la producción de cable para telecomunicaciones en la planta de Brasil.

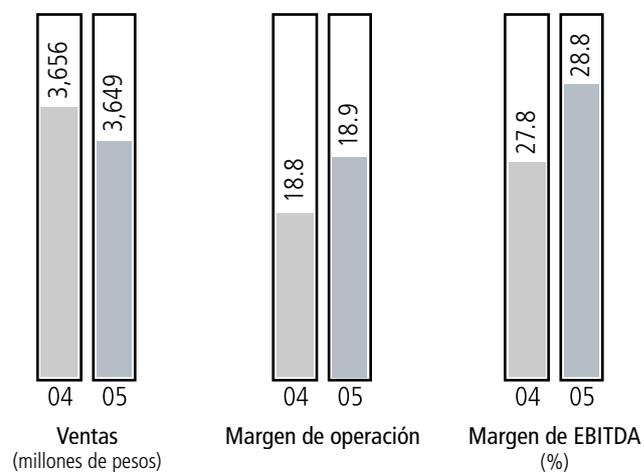


PORCELANITE

Durante 2005, Porcelanite mantuvo su participación en el mercado doméstico por encima del 40%, a la vez que fortaleció su presencia en el mercado estadounidense; durante el año, 10.1% de las ventas fueron exportaciones, impulsadas principalmente por la apertura de una nueva planta, ubicada en el Noroeste del País.

Las ventas de Porcelanite durante 2005 ascendieron a \$ 3,649 millones, estables en comparación con las del año anterior. La utilidad de operación ascendió a \$ 691 millones, con un incremento de 0.7% contra el año anterior, debido a un aumento en el margen sobre ventas de 17 puntos base en comparación con 2004. El flujo operativo (EBITDA) alcanzó los \$ 1,051 millones, creciendo 3.2%, mientras que el margen EBITDA se ubicó en 28.8%, 95 puntos base por encima del obtenido el año anterior. Estos resultados se explican por mejoras operativas.

La línea de adhesivos, que produce Solutec Soluciones Técnicas para la Construcción, subsidiaria de Porcelanite Holding, continúa ganando imagen y participación de mercado. Porcelanite realizó en 2005 inversiones de capital por alrededor de \$ 7.8 millones de dólares, que se utilizaron principalmente para complementar el equipamiento y reconversión de las plantas.



CIGATAM

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.

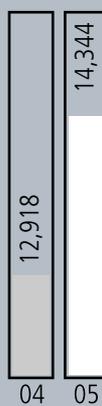
Durante 2005, Cigatam mantuvo su posición como líder de mercado, enfocado en los segmentos de precio alto y precio bajo. Mientras que los volúmenes de la industria decrecieron en 1.5% durante el año, Cigatam incrementó su participación de mercado de 60.2% a 62.1%, 190 puntos base mayor al año anterior. Marlboro se mantiene como la marca líder en el mercado mexicano, con un crecimiento en el año de 110 puntos base en su participación de mercado alcanzando más de 46%.

A partir del 1 de enero de 2005, la tasa del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) se incrementó para cigarras sin filtro de 100% a 110%, en tanto que para los cigarras con filtro se mantuvo en 110%.

La contribución al Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos se mantuvo en 2.5 centavos por cigarrar vendido en México.

Cigatam tuvo ventas de \$14,344 millones de pesos, un incremento de 11% al compararse con 2004; el margen de operación fue de 5.5%, 110 puntos base menor que el año anterior, por el incremento en la tasa del impuesto especial sobre producción y servicios para los cigarras sin filtro y por el impacto anual de la contribución al Fondo de Protección contra Gastos catastróficos.

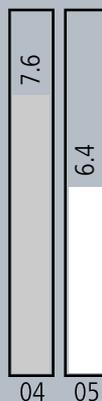
Durante 2005, las inversiones de capital alcanzaron aproximadamente US\$18.6 millones de dólares, invertidos primordialmente en maquinaria y equipo, y en construcciones.



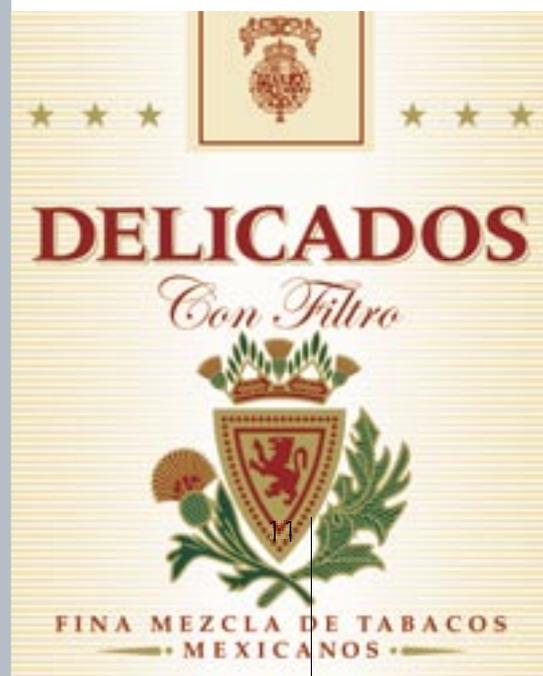
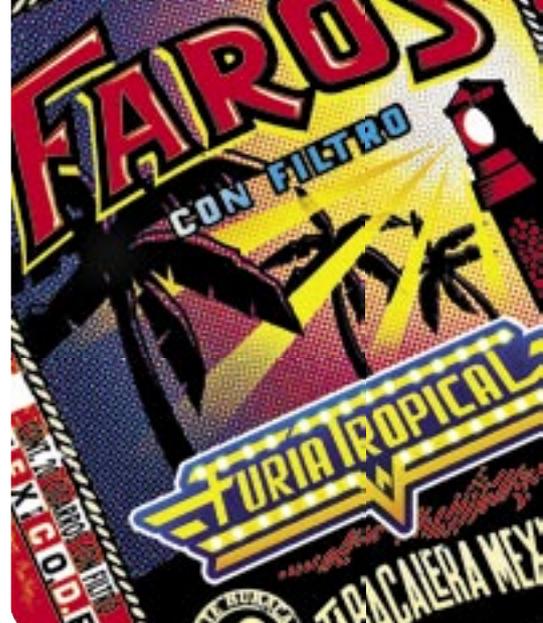
Ventas
(millones de pesos)



Margen de operación



Margen de EBITDA
(%)





Infraestructura y construcción

**\$10,708 millones
de pesos, ingresos
obtenidos por CICSA
durante 2005**



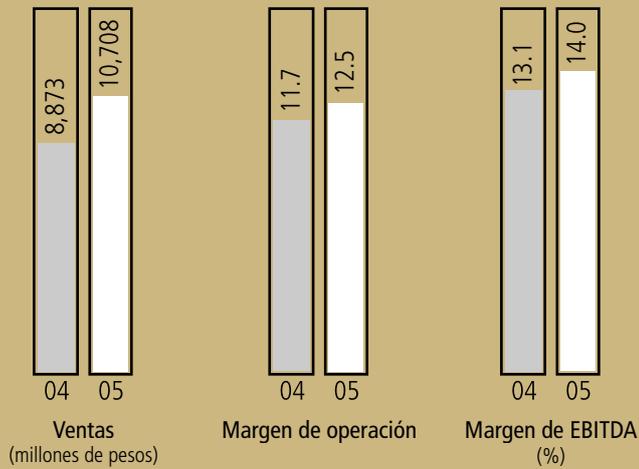
29.1%

Crecimiento en la utilidad de operación con respecto al 2004

En octubre de 2005, Carso Infraestructura y Construcción (CICSA) realizó una oferta pública primaria de acciones, a través de la cual colocó 620 millones de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, y por la que obtuvo 4,712 millones de pesos. Previo a la oferta pública, CICSA agrupó sus negocios en cuatro sectores: Instalaciones de telecomunicaciones, Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, a través de Swecomex, Proyectos de Infraestructura, por medio de su subsidiaria Constructora de Infraestructura Latinoamericana (CILSA) y Construcción Civil, mediante su subsidiaria Grupo PC Constructores.

Carso Infraestructura y Construcción reportó ventas anuales consolidadas de \$10,708 millones de pesos, 20.7% mayores que las alcanzadas en el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$1,342 millones de pesos, con un crecimiento de 29.1% durante el año y con un margen respecto a ventas de 12.5%, mientras que el margen EBITDA se ubicó en 14%.

CICSA



CICSA, utilizó los recursos obtenidos en su oferta pública para capital de trabajo, pagar deuda y para la construcción de una nueva planta de tubería de acero ubicada en Veracruz. Al cierre del año, CICSA tenía una deuda total de 857 millones de pesos, con un disponible de 2,719 millones de pesos.

Durante 2005 CICSA realizó inversiones de capital por aproximadamente 80 millones de dólares, mismos que se utilizaron principalmente para adquisición de equipo para la construcción.

INSTALACIONES DE TELECOMUNICACIONES

El sector de instalaciones de telecomunicaciones alcanzó ventas de 5,904 millones de pesos en el año, 7.7% menores que las de 2004. La utilidad de operación ascendió a 656 millones de pesos, 1.2% menor que la del año anterior, y con un margen sobre ventas de 11.1%, 72 puntos base mayor que el del año anterior. El flujo operativo, disminuyó 3.2% contra 2004, el margen EBITDA fue de 12.7%, 58 puntos base por encima del de 2004.

Al cierre de 2005, este sector tenía obra contratada para ejercer durante 2006 por un monto de 3,400 millones de pesos.

SWECOMEX

El sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, reportó ingresos por 3,094 millones de pesos, 81.1% mayores que los reportados un año atrás. La utilidad de operación ascendió a 505 millones de pesos, 77.8% superior a la obtenida en 2004, por su parte, el flujo operativo, alcanzó 533 millones de pesos, 77.3% mayor que el de 2004. Los márgenes Operativo y EBITDA de 16.3% y 17.2% respectivamente, disminuyeron 31 y 37 puntos base en comparación con el ejercicio 2004.

Durante 2005 se terminaron y fueron entregadas en tiempo, tres plataformas petroleras de perforación, mientras que están en proceso dos plataformas de producción



que serán entregadas en 2006. Entre las obras iniciadas en 2006 destacan una plataforma de telecomunicaciones que se construye en el patio de Pueblo Viejo, Veracruz y una planta de vacío que se construye en las instalaciones de PEMEX en Dos Bocas, Tabasco.

En octubre de 2005, se aprobó una inversión de aproximadamente \$40 Millones de dólares para la adquisición de maquinaria y equipo que se utilizará en la construcción de una planta de tubería estructural para plataformas marinas y puentes, y tubería a presión para ductos (poliductos y gasoductos). Se espera que esta planta entre en operación en el primer semestre de 2007.

Al cierre del año, el backlog de este sector ascendía a 3,049 millones de pesos.

CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA LATINOAMERICANA

El sector de proyectos de infraestructura de CICSA reportó ventas de 717 millones de pesos en el año, con una utilidad de operación de 47 millones de pesos. Los márgenes operativo y EBITDA fueron de 6.5% y 6.6% respectivamente.

Los principales proyectos en los que participa actualmente esta subsidiaria de CICSA destacan: la construcción de la autopistas Tepic - Villa Unión, Libramiento Nororiental de la Zona Metropolitana de la Ciudad de Toluca y Libramiento Norte de la Ciudad de México, así como la construcción de dos plantas de tratamiento de agua en la ciudad de Saltillo, Coahuila.

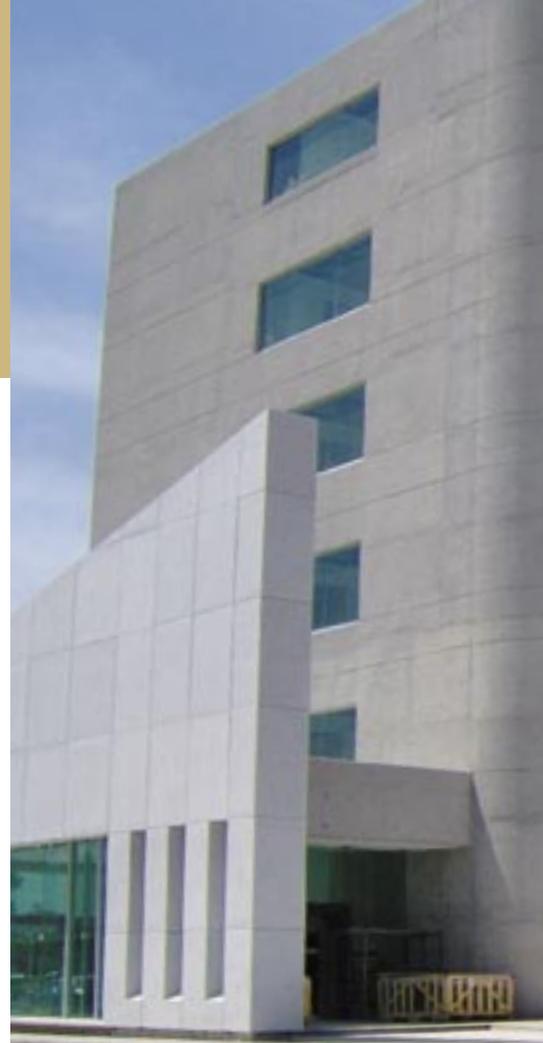
Al cierre de 2005, este sector tenía un Backlog aproximado de 2,600 millones de pesos. Adicionalmente, en enero de 2006 se firmó el contrato para la construcción del Libramiento Norte de la Ciudad de México por un monto aproximado de 2,700 millones de pesos, por lo que los proyectos por ejecutar al 31 de enero de 2006 ascendían a 5,303 millones de pesos.

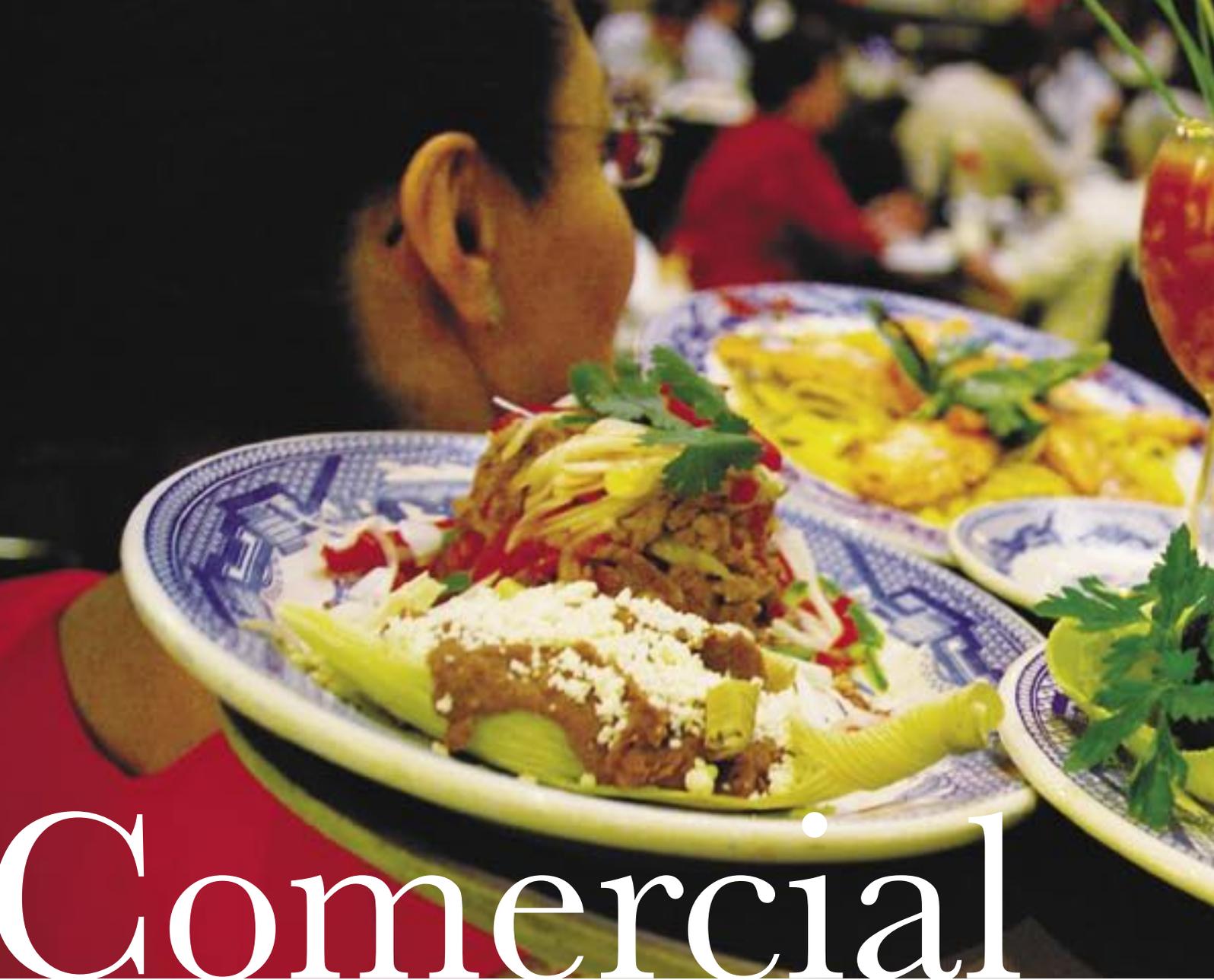
GRUPO PC CONSTRUCTORES

Grupo PC Constructores reportó ventas anuales de 1,201 millones de pesos, 85.9% mayores que las del año anterior. La utilidad de operación alcanzó 71 millones de pesos, con un crecimiento de 66.8% en comparación con 2004. El flujo operativo creció 67.4% para alcanzar 71 millones de pesos en el año.

Entre las obras realizadas en el año, destaca un edificio de 90,000 metros cuadrados ubicado en el Centro de la Ciudad de México, donde se ubica la nueva sede de la Secretaría de Relaciones Exteriores.

Al cierre del año, Grupo PC Construcciones tenía un backlog de aproximadamente 1,274 millones de pesos, del que destacan la construcción de un deportivo en Ciudad Netzahualcoyotl, una nueva área de oficinas y estacionamiento en el Palacio Nacional y un data center Triara en la ciudad de Querétaro.





Comercial

Grupo Sanborns
mantuvo la tendencia
de crecimiento de sus
principales formatos
comerciales.



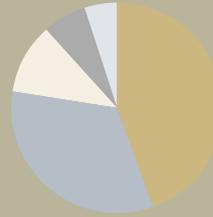
18.9%

crecimiento de las ventas consolidadas

La división Comercial de Grupo Carso está conformada por Grupo Sanborns y sus subsidiarias, que en conjunto, operan casi 380 puntos de venta, con más de 750 mil metros cuadrados de superficie de ventas.

Durante el año 2005, 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.

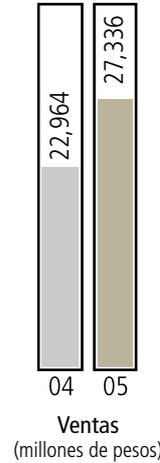
GRUPO SANBORNS



Subsidiaria	Participación (%)	Ventas (millones de pesos)
Sears	44.6%	\$12,205
Sanborns	33.0%	\$9,016
Tiendas de Música	6.6%	\$1,815
Dorian's	11.0%	\$2,997
Otros	4.8%	\$1,303

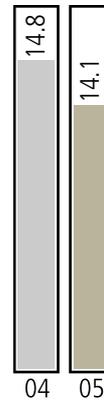
Participación en Ventas
por Subsidiaria
(miles de pesos)

Las ventas anuales de Grupo Sanborns se ubicaron en \$27,336 millones, con un crecimiento de 19.0% en comparación con el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$3,857 millones, con un crecimiento de 13.8%, el margen de operación se ubicó en 14.1%, con una disminución de 65 puntos base, respecto de 2004, ocasionada principalmente por la consolidación de Dorian's. El flujo operativo (EBITDA), alcanzó \$4,559 millones en el año, con un incremento de 12.7% al compararse con 2004. El margen EBITDA fue de 16.7%, lo que resultó 94 puntos base por debajo del margen de 2004. El mayor dinamismo observado en el consumo contribuyó al crecimiento de las ventas, aunque la consolidación de los formatos propiedad de Dorian's Tijuana, resultó en menores márgenes operativo y EBITDA.



Ventas
(millones de pesos)

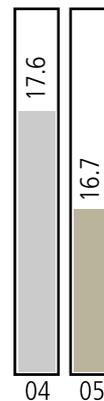
Durante 2005, Grupo Sanborns incrementó el ritmo de crecimiento orgánico observado durante los últimos años, con la expansión de sus principales formatos, poniendo énfasis en la ubicación de sus nuevas unidades. Como parte del plan de expansión, Grupo Sanborns abrió durante este año sus primeras tiendas fuera de México; se trata de una tienda Sanborn's, una tienda departamental Dorian's y una tienda de música Mixup, ubicadas en un nuevo centro comercial en San Salvador, El Salvador.



Margen de operación

Durante el año, Grupo Sanborns realizó la venta de la cadena de pastelerías El Globo a Grupo Bimbo. Grupo Sanborns recibió \$1,350 millones de pesos que se utilizaron principalmente para reducir deuda. Adicionalmente Dorian's Tijuana cerró la venta de las 23 tiendas Solo un Precio.

Grupo Sanborns, fortaleció su estructura financiera durante el año, como consecuencia de su sólida generación de efectivo combinada con la desinversión de activos. Al cierre del año, la empresa tenía una deuda total de 3,401 millones de pesos, misma que se redujo en 754 millones en el año. La deuda neta, se redujo en 1,764 millones, ubicándose al cierre de 2005 en \$1,641 millones.



Margen de EBITDA
(%)

Durante el año, Grupo Sanborns realizó inversiones de capital que ascendieron a 89 millones de dólares, que contemplan principalmente para la apertura de nuevos puntos de venta en el año.



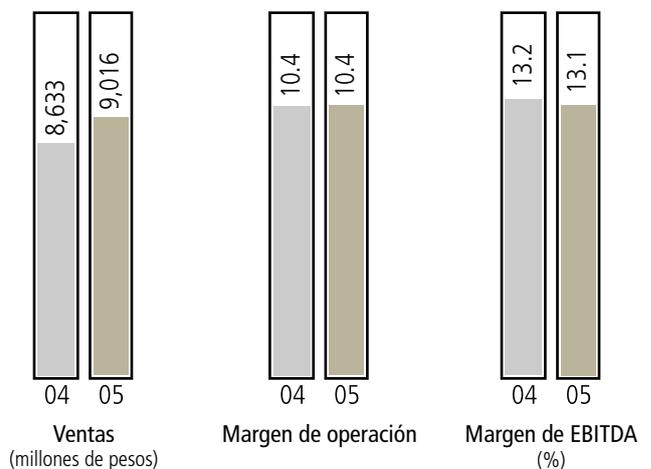


SANBORNS Y SANBORNS CAFÉ

Las ventas combinadas de Sanborns y Sanborns Café alcanzaron 9,016 millones de pesos, 4.4% mayores que las registradas durante el año anterior. Las ventas mismas tiendas crecieron 1.3% durante el año. La utilidad de operación fue de 940 millones de pesos, con un crecimiento de 4.7% en comparación con 2004. El margen operativo se mantuvo estable en comparación con el año anterior. El flujo operativo de 1,181 millones de pesos, resultó 3.7% mayor que el observado en 2004, y con un margen sobre ventas de 13.1%, con un ligero decremento en comparación con el año anterior.

Sanborns mantuvo la tendencia de crecimiento en su base de tarjetahabientes, reportando al cierre del 2005 un incremento de 15.8% en el número de cuentas activas.

Durante 2005 siete tiendas Sanborn Hermanos fueron abiertas, alcanzando 137 unidades al cierre de 2005, incluyendo la primera tienda fuera de México, ubicada en San Salvador, El Salvador. Así mismo, 31 Sanborns Café estaban en operación al final de año, luego de que se abrió 1 durante el año, y se cerró uno de manera temporal, luego del huracán Wilma.



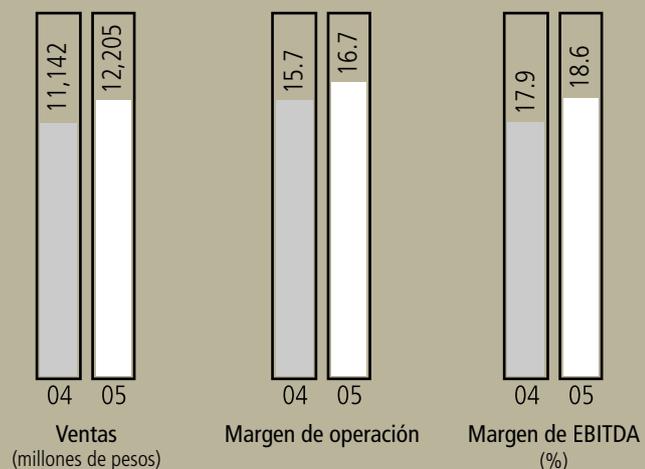


SEARS

Las ventas de Sears crecieron 9.5% durante el año, mientras que las ventas mismas tiendas mostraron un incremento de 7.6% en comparación con 2004. La utilidad de operación se incrementó 16.1%, alcanzando 2,032 millones de pesos, mientras que el flujo operativo que fue de 2,273 millones de pesos, creció 13.8%. Los márgenes operativos y EBITDA se incrementaron en 94 y 70 puntos base respectivamente.

La tarjeta de crédito Sears se mantuvo como un destacado instrumento de ventas para esta cadena de tiendas. Al final del año, el número de cuentas activas se ubicó en 1,386,061, lo que representó un incremento de 25.6% al compararse con el año anterior, la cartera de crédito tenía un valor al cierre de 2005 de 6,599 millones de pesos, mientras que el nivel de cartera vencida se mantuvo bajo y estable durante todo el año, cerrando en 1.43%. Durante 2005, alrededor del 63.5% de las ventas totales de Sears se realizaron con la Tarjeta de Crédito propia.

En el transcurso del año 2 nuevas tiendas Sears abrieron sus puertas, ubicadas en Ecatepec, Edo. de Mexico, y Monterrey, Nuevo León. Al final del año, una tienda estaba cerrada temporalmente, como consecuencia del huracán Wilma, por lo que al 31 de diciembre de 2005, había 50 tiendas en operación y una Boutique Pier 1.

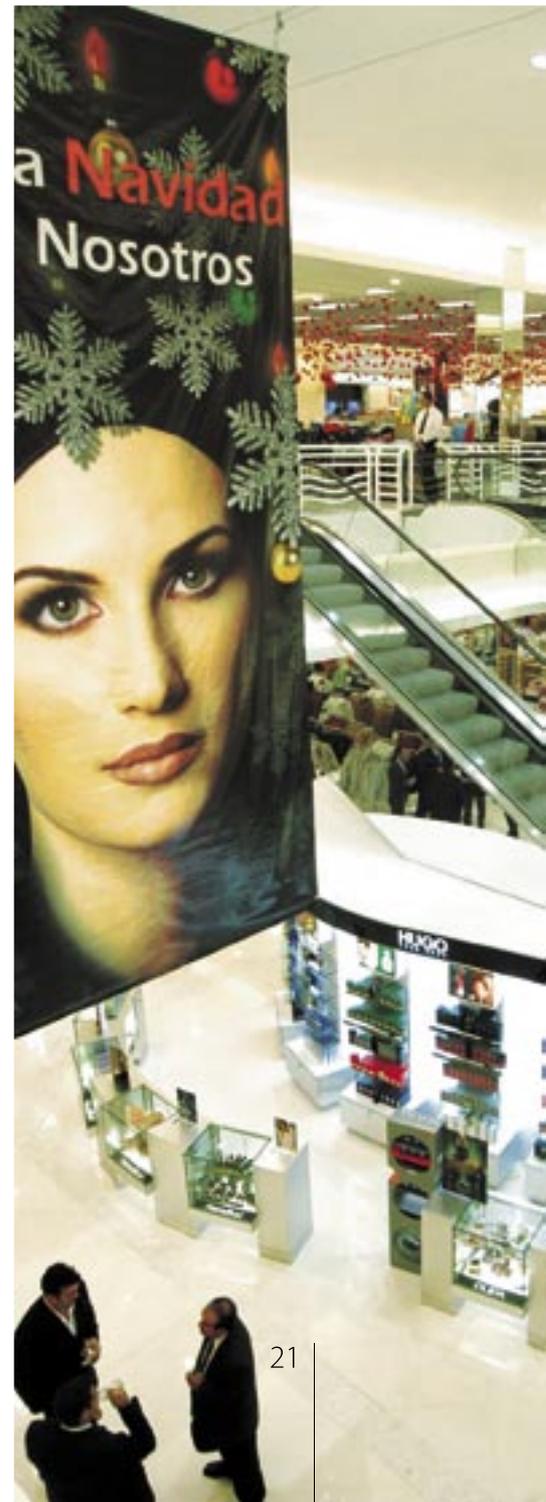




DORIAN'S

Durante el año, Dorian's alcanzó ventas por 2,997 millones de pesos, la utilidad de operación fue de 79 millones de pesos, con un margen sobre ventas de 2.6%. El flujo operativo ascendió a 147 millones de pesos, con un margen EBITDA de 5%.

Al cierre del año, Dorian's Tijuana operaba 54 unidades, incluyendo una tienda en El Salvador, bajo los formatos Dorian's, Dax y Más.



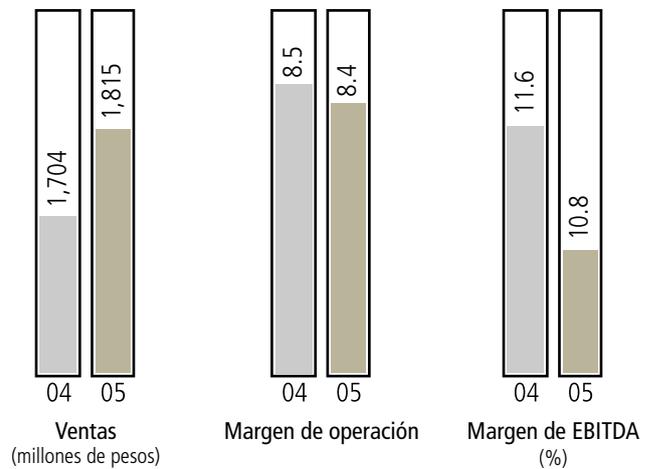


MIX-UP

Durante el año 2005 la división de tiendas de música de Grupo Sanborns se mantuvo 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 1,815 millones de pesos en el año, con un incremento de 6.5% en términos reales, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron en 2.4% en comparación con 2004. La utilidad de operación aumentó 5.7%, mientras que el EBITDA decreció ligeramente en términos reales durante 2005.

Al cierre del año, esta división operaba 71 unidades, incluyendo una tienda en El Salvador, bajo los formatos Mixup, No Problem, Tower Records y Discolandia.



Consejo de Administración

CONSEJEROS PROPIETARIOS	PUESTO**	NO. DE AÑOS COMO CONSEJERO *	CONSEJERO**
ING. CARLOS SLIM HELÚ	Presidente Honorario - Teléfonos de México Presidente Honorario - Carso Global Telecom Presidente Honorario - Grupo Financiero Inbursa Presidente Honorario - América Móvil Presidente Honorario - América Telecom Presidente Honorario - Grupo Carso Presidente - Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente - Carso Infraestructura y Construcción	DIECISÉIS	Patrimonial Relacionado
LIC. CARLOS SLIM DOMIT	Presidente - Grupo Carso Presidente - Grupo Sanborns Presidente - U.S. Commercial Corp. Presidente - Teléfonos de México Vicepresidente - América Telecom Vicepresidente - Carso Global Telecom Director General - Sanborn Hermanos	QUINCE	Patrimonial Relacionado
LIC. RUBÉN AGUILAR MONTEVERDE	Integrante del Consejo Consultivo Nacional - Banco Nacional de México, S.A.	UNO	Independiente
ING. ANTONIO COSÍO ARIÑO	Director General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	CATORCE	Independiente
ING. JAIME CHICO PARDO	Vicepresidente y Director General - Teléfonos de México Presidente y Director General - Carso Global Telecom Vicepresidente - América Telecom	DIECISÉIS	Relacionado
LIC. ARTURO ELÍAS AYUB	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales - Teléfonos de México	OCHO	Relacionado
ING. CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE	Presidente - Kimberly Clark de México	QUINCE	Independiente
LIC. RAFAEL MOISÉS KALACH MIZRAHI	Presidente y Director General - Grupo Kaltex	DOCE	Independiente
LIC. JOSÉ KURI HARFUSH	Presidente - Janel	DIECISÉIS	Independiente
C.P. JUAN ANTONIO PÉREZ SIMÓN	Vicepresidente - Teléfonos de México Presidente - Sanborn Hermanos	DIECISÉIS	Independiente
LIC. AGUSTIN SANTAMARINA VÁZQUEZ	Consejero - Santamarina y Steta	CATORCE	Independiente
LIC. PATRICK SLIM DOMIT	Presidente - América Telecom Presidente - Grupo Telvista Presidente - América Móvil Vicepresidente - Grupo Carso Director Comercial de Mercado Masivo - Teléfonos de México	DIEZ	Patrimonial Relacionado
LIC. FERNANDO SOLANA MORALES	Director General - Solana y Asociados, S.C.	UNO	Independiente
CONSEJEROS SUPLENTE			
LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT	Presidente y Director General - Grupo Financiero Inbursa Presidente - Inversora Bursátil Presidente - Seguros Inbursa	QUINCE	Patrimonial Relacionado
LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD	Director General - América Móvil Director General - América Telecom	ONCE	Relacionado
ING. JULIO GUTIÉRREZ TRUJILLO	Asesor Empresarial	UNO	Independiente
ING. ANTONIO COSÍO PANDO	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	CUATRO	Independiente
LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO	Director General - Promecap, S.C.	DIECISÉIS	Independiente
LIC. EDUARDO VALDES ACRA	Vicepresidente - Grupo Financiero Inbursa Presidente - Banco Inbursa Director General - Inversora Bursátil	CATORCE	Relacionado
LIC. DAVID IBARRA MUÑOZ	Director despacho David Ibarra Muñoz	CUATRO	Independiente
LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL	Presidente - Porcelanite	QUINCE	Independiente
LIC. IGNACIO COBO GONZÁLEZ	Presidente - Grupo Calinda	CUATRO	Independiente
ING. ANTONIO GÓMEZ GARCÍA	Director General - Porcelanite Director General - U.S. Commercial Corp.	DOS	Relacionado
ING. ALFONSO SALEM SLIM	Director General - Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina	CINCO	Independiente
C.P. JOSÉ HUMBERTO GUTIERREZ-OLVERA ZUBIZARRETA	Director General - Grupo Carso Director General - Carso Infraestructura y Construcción Presidente y Director General - Grupo Condomex	QUINCE	Relacionado
LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD	Director General - Sears Roebuck de México	OCHO	Independiente
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	DOS	
COMISARIO SUPLENTE			
C.P. CARLOS SERGIO CASAÑA ESPERÓN	Socio - PricewaterhouseCoopers	DOS	
TESORERO			
C.P. QUINTÍN HUMBERTO BOTAS HERNÁNDEZ	Director Contraloría - Grupo Condomex	TRES	
SECRETARIO			
LIC. SERGIO F. MEDINA NORIEGA	Director Jurídico - Teléfonos de México	DIECISÉIS	
PRO-SECRETARIO			
LIC. ALEJANDRO ARCHUNDIA BECERRA	Gerente General Jurídico Corporativo - Grupo Condomex	CUATRO	

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

** Con base en información de consejeros.

15 de marzo de 2006

Al Consejo de Administración:

Para dar cumplimiento a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, 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 2005.

FUNCIONES DE AUDITORÍA

En relación con nuestras 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 para ello en la administración de la compañía, en sus áreas de auditoría interna y en los auditores externos. 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, salvo los cambios y adiciones a dichas políticas que se adoptaron con motivo de diversos boletines emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 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 tuviera 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. fuera distinta de la que actúa como comisario de la Sociedad, y c) los honorarios de los auditores externos fueran adecuados y que representaran un porcentaje menor al 20% de sus ingresos totales.

En cuanto a las normas de control interno, las áreas de auditoría interna de la Sociedad vigilan permanentemente que se les dé cumplimiento, para lo cual revisan y, en su caso, supervisan que cualesquiera desviaciones que hubieren detectado y reportado se hubieren corregido. Por otra parte y como resultado de la revisión que efectuaron al respecto, los auditores externos presentaron a la compañía un reporte con algunas recomendaciones sin que se incluyera alguna importante. 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 que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del mercado de valores, y que los auditores internos y el área legal 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 su situación legal.

Finalmente, revisamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 de Grupo Carso, S.A. de C.V. y subsidiarias, con los que estuvimos de acuerdo.

FUNCIONES DE FINANZAS Y PLANEACIÓN

Por lo que se refiere a nuestras funciones de finanzas y planeación, cabe señalar que en el ejercicio de 2005, Grupo Carso, S.A. de C.V. y algunas de sus subsidiarias efectuaron inversiones importantes, de las cuales nos aseguramos que su financiamiento se hubiere llevado a cabo de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad, y, además, periódicamente evaluamos que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan.

Asimismo, revisamos y evaluamos el presupuesto para el ejercicio social de 2005 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, presupuesto en el que se incluyeron las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de la misma.

Por último, nos permitimos señalar que para el debido desempeño de nuestras actividades nos apoyamos en la información que nos fue proporcionada por la administración de Grupo Carso, S.A. de C.V. y por sus 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

17 de marzo de 2006

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 2005.

En el desempeño de nuestras funciones y tomando en cuenta que Grupo Carso, S.A. de C.V. no contrató a ningún funcionario de alto nivel ni tiene previsto hacerlo, determinamos que no era necesario revisar las condiciones de contratación de los funcionarios de alto nivel de la sociedad ni los probables pagos por su separación.

Por otra parte, considerando que la sociedad no tiene contemplado otorgar paquetes de remuneración a los consejeros y funcionarios de la sociedad y que no existe estructura ni política alguna para su determinación, no desarrollamos ninguna actividad sobre este asunto.

Para el desempeño de nuestras actividades nos apoyamos en la administración de la sociedad y en la información que obtuvimos en las juntas de Consejo de Administración de la misma.

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente

Ing. Jaime Chico Pardo
Lic. Agustín Santamarina Vázquez

Informe del Comisario

México, D. F., 2 de marzo del 2006

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y 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 2005.

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 2006, 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 2005, 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

Dictamen de los Auditores Externos

México, D. F., 2 de marzo del 2006

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 2005 y 2004, 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 46% y 42% en 2005 y el 28% y 34% en 2004, 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 2005 y 2004, 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

Balances Generales Consolidados

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2005

ACTIVO	31 de diciembre del	
	2005	2004
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 8,571,646	\$ 3,599,835
Cuentas por cobrar - Neto (Nota 4)	15,493,296	13,359,523
Partes relacionadas (Nota 5)	1,722,992	1,440,921
Inventarios - Neto (Nota 6)	15,437,727	14,281,486
Pagos anticipados	231,547	362,356
Operaciones discontinuadas (Nota 13)		352,107
Suma el activo circulante	41,457,208	33,396,228
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	127,613	39,289
INVERSIÓN EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS (Nota 2d.)	3,950,399	2,937,581
Inmuebles, Maquinaria y Equipo:		
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	22,329,165	21,876,906
Maquinaria y equipo	34,244,119	35,259,798
Equipo de transporte	1,173,016	1,205,949
Mobiliario y equipo	2,715,387	2,622,506
Equipo de cómputo	1,915,099	1,743,819
	62,376,786	62,708,978
Depreciación acumulada	(35,102,323)	(34,732,786)
	27,274,463	27,976,192
Terrenos	8,327,541	8,096,752
Construcciones en proceso	1,238,370	1,069,042
	36,840,374	37,141,986
Otros Activos - Neto:		
Valuación de obligaciones convertibles en acciones (Nota 1 (2))		453,665
Activo neto proyectado derivado de obligaciones laborales (Nota 9)	412,999	329,751
Otros (Nota 2h.)	853,751	242,261
	1,266,750	1,025,677
Activo no Circulante por Operaciones Discontinuadas (Nota 13)		4,228,876
Total de activo	\$ 83,642,344	\$ 78,769,637
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo a Corto Plazo:		
Financiamiento a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 7)	\$ 1,623,685	\$ 7,909,059
Proveedores	7,096,043	5,957,961
Partes relacionadas (Nota 5)	676,697	363,045
Cuentas por pagar y otros gastos acumulados	3,822,717	3,568,670
Impuesto sobre tabacos labrados	1,595,317	1,493,496
Impuestos por pagar	341,040	323,522
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar (Nota 11)	471,696	459,935
Operaciones discontinuadas (Nota 13)		206,791
Suma el pasivo a corto plazo	15,627,195	20,282,479
Pasivo a Largo Plazo:		
Deuda a largo plazo (Nota 7)	13,582,331	9,995,492
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 11)	7,609,852	8,981,040
Ingresos diferidos - Neto	309,264	191,368
Operaciones discontinuadas (Nota 13)		1,879,004
Suma el pasivo a largo plazo	21,501,447	21,046,904
Total de pasivo	37,128,642	41,329,383
Capital Contable (Nota 10):		
Capital social	6,133,864	6,144,732
Prima neta en colocación de acciones	2,001,264	2,001,264
Utilidades acumuladas	68,467,091	61,066,686
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(7,747,466)	(7,747,466)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(31,319,807)	(31,514,231)
Inversión de los accionistas mayoritarios	37,534,946	29,950,985
Interés minoritario	8,978,756	7,489,269
Total de capital contable	46,513,702	37,440,254
Compromisos (Nota 14)		
Contingencias (Nota 15)		
Total de pasivo y capital contable	\$ 83,642,344	\$ 78,769,637

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

Estados Consolidados de Resultados

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2005

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
Ventas netas	\$ 78,092,313	\$ 69,722,936
Costo de ventas	(58,160,527)	(51,428,940)
Utilidad bruta	19,931,786	18,293,996
Gastos de venta y administración	(10,662,847)	(9,446,430)
Utilidad de operación	9,268,939	8,847,566
Costo integral de financiamiento:		
Intereses ganados	1,960,552	975,129
Intereses pagados	(4,232,525)	(2,456,702)
(Pérdida) utilidad en cambios - Neta	(357,350)	18,537
Ganancia por posición monetaria	382,702	797,610
	(2,246,621)	(665,426)
Otros ingresos - Neto (Nota 1 [1] y [2])	870,199	754,234
Efecto de dilución por colocación de acciones de subsidiaria (Nota 1 [5])	2,986,087	
Amortización del crédito mercantil - Neto (Nota 2h.)		(141,158)
Deterioro de activos (Nota 2i.)	(149,789)	(429,769)
Partida especial - Utilidad en venta de obligaciones convertibles en acciones (Nota 1 [2])	332,454	
Partida especial - Reorganización de plantas productivas (Nota 1 [3] y [4])		(145,754)
	4,038,951	37,553
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en la utilidad y de participación en los resultados de compañías asociadas	11,061,269	8,219,693
Provisiones para (Nota 11):		
Impuesto sobre la renta	2,139,679	588,973
Participación de los trabajadores en la utilidad	260,187	697,708
	2,399,866	1,286,681
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas	8,661,403	6,933,012
Participación en los resultados de compañías asociadas (Nota 2d.)	1,202,092	1,020,480
Utilidad por operaciones continuas	9,863,495	7,953,492
Utilidad por operaciones discontinuadas (Notas 1 [2] y 13)	290,536	355,943
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad - Neto (Notas 2c.y 8)	(60,608)	
Utilidad neta consolidada del año	\$ 10,093,423	\$ 8,309,435
Utilidad del interés mayoritario	\$ 8,603,912	\$ 6,931,976
Utilidad del interés minoritario	1,489,511	1,377,459
Utilidad neta consolidada del año	\$ 10,093,423	\$ 8,309,435
Utilidad neta del interés mayoritario por acción común (Nota 2p.)	\$ 3.61	\$ 2.83

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 Y 2004

(Nota 10)

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2005

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones
Saldos al 31 de diciembre del 2003	\$ 6,193,864	\$ 2,001,264
Recompra de acciones	(49,132)	
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones		
Decreto de dividendos en efectivo a accionistas de la Compañía y a accionistas minoritarios de subsidiarias		
	(49,132)	
Resultado por tenencia de activos no monetarios de subsidiarias		
Utilidad neta del año		
Utilidad integral (Nota 2n.)		
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,144,732	2,001,264
Recompra de acciones	(10,868)	
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones		
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por venta de acciones (Nota 1 [2])		
Aumento de accionistas minoritarios de subsidiarias por colocación de acciones (Nota 1 [5])		
Decreto de dividendos en efectivo a accionistas de la Compañía y a accionistas minoritarios de subsidiarias		
	(10,868)	
Resultado por tenencia de activos no monetarios de subsidiarias		
Utilidad neta del año		
Utilidad integral (Nota 2n.)		
Saldos al 31 de diciembre del 2005	\$ 6,133,864	\$ 2,001,264

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
\$	56,715,084	\$ (7,747,466)	\$ (31,456,512)	\$ 6,705,698	\$ 32,411,932
	(1,975,271)				(2,024,403)
				(116,290)	(116,290)
	(605,103)			(419,966)	(1,025,069)
	(2,580,374)			(536,256)	(3,165,762)
			(57,719)	(57,632)	(115,351)
	6,931,976			1,377,459	8,309,435
	6,931,976		(57,719)	1,319,827	8,194,084
	61,066,686	(7,747,466)	(31,514,231)	7,489,269	37,440,254
	(596,629)				(607,497)
				(1,416)	(1,416)
				(957,357)	(957,357)
				1,701,237	1,701,237
	(606,878)			(732,139)	(1,339,017)
	(1,203,507)			10,325	(1,204,050)
			194,424	(10,349)	184,075
	8,603,912			1,489,511	10,093,423
	8,603,912		194,424	1,479,162	10,277,498
\$	68,467,091	\$ (7,747,466)	\$ (31,319,807)	\$ 8,978,756	\$ 46,513,702

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2005

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
Operación:		
Utilidad neta del año	\$ 10,093,423	\$ 8,309,435
Utilidad por operaciones discontinuas	(290,536)	(355,943)
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad	60,608	
Utilidad por operaciones continuas	<u>9,863,495</u>	<u>7,953,492</u>
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos generados por la operación:		
Depreciación y amortización	2,353,222	2,399,258
Amortización del crédito mercantil - Neto		141,158
Obligaciones laborales	60,287	104,533
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,202,092)	(1,020,480)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	(1,033,185)	(865,175)
Deterioro de activos	149,789	429,769
Efecto de dilución por colocación de acciones de subsidiaria	(2,986,087)	
Utilidad en venta de obligaciones convertibles en acciones	(332,454)	
Otras partidas	(590,519)	500,038
	<u>(3,581,039)</u>	<u>1,689,101</u>
Variación neta en capital de trabajo, excepto efectivo e inversiones temporales y financiamiento a corto y deuda a largo plazos	<u>(2,024,443)</u>	<u>(3,711,359)</u>
Recursos generados por la operación	4,258,013	5,931,234
Financiamiento:		
(Disminución) aumento en financiamiento a corto y deuda a largo plazos - Neto	(3,181,803)	1,008,803
Recompra de acciones	(607,497)	(2,024,403)
Decreto de dividendos en efectivo a accionistas de la compañía y a accionistas minoritarios de subsidiarias	(1,339,017)	(1,025,069)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(5,128,317)</u>	<u>(2,040,669)</u>
Inversión:		
Venta (compra) - neta de inversiones permanentes	1,223,718	(347,199)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(2,377,976)	(2,585,084)
Venta (adquisición) de otros activos - Neto	482,044	(475,130)
Colocación de acciones de subsidiaria	4,687,324	
Venta de obligaciones convertibles en acciones	931,253	
Dividendos recibidos de asociadas	897,168	891,691
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	(1,416)	(116,290)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión	<u>5,842,115</u>	<u>(2,632,012)</u>
Aumento en efectivo e inversiones temporales	<u>4,971,811</u>	<u>1,258,553</u>
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	<u>3,599,835</u>	<u>2,341,282</u>
Efectivo e inversiones temporales al final del año	<u>\$ 8,571,646</u>	<u>\$ 3,599,835</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en miles de pesos ("\$\$") de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2005 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) y a partir de noviembre del 2005 de Infraestructura y Transportes México, S. A. de C. V. ("ITM") (16.75% 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 (%)	
		2005	2004
Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y subsidiarias ("Sanborns")	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales, principalmente: Sanborns, Sears, Mixup, Dorian's y El Globo (hasta agosto del 2005). ⁽¹⁾	83.69	83.68
Grupo Condumex, S. A. de C. V. [antes Empresas Frisco, S. A. de C. V. ("Frisco")] y subsidiarias ("Condumex")	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de la industria de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre y aluminio y sus aleaciones y tubos elaborados con policloruro de vinilo, e industria minero-metalúrgica, química (hasta junio del 2004) y transportación ferroviaria (hasta octubre del 2005). ⁽²⁾	99.57	99.57
Porcelanite Holding, S. A. de C. V. y subsidiarias ("Porcelanite")	Producción y venta de toda clase de recubrimientos para pisos, muros y similares. ⁽³⁾	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. ⁽⁴⁾	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.	100.00	100.00
Grupo Calinda, S. A. de C. V. y subsidiarias ("Calinda")	Servicios de hotelería.	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 plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de comunicación, telecomunicación y de telefonía. ⁽⁵⁾	70.89	90.21

⁽¹⁾ El 23 de septiembre del 2005, Sanborns vendió el 100% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria Controladora y Administradora de Pastelerías, S. A. de C. V., (operadora de pastelerías "El Globo"), a Grupo Bimbo, S. A. de C. V. por un importe de \$1,350,000 una vez que obtuvo la autorización de la Comisión Federal de Competencia, generando una utilidad de \$656,584 que se encuentra registrada en el rubro de otros ingresos - Neto dentro del estado de resultados. Debido a su poca materialidad, dentro del contexto de estos estados financieros consolidados, no se ha presentado como operación discontinuada esta transacción.

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 \$883,722. 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 encontraba en proceso de determinar su valor razonable. Durante el 2005, Sanborns reconoció un crédito mercantil negativo de \$1,130,561, el cual fue aplicado como una reducción al valor razonable de ciertos inmuebles. Al 31 de diciembre del 2005 dicha inversión se encuentra integrada a las cifras de los presentes estados financieros consolidados.

El 29 de septiembre y 20 de diciembre del 2004, fueron constituidas las empresas Grupo Internacional, S. A. (subholding), y Corporación de Tiendas Internacionales, S. A. de C. V. (subsidiaria de la subholding), en las repúblicas de Chile y El Salvador, respectivamente, en virtud que la Compañía decidió iniciar operaciones de tiendas Sanborns en El Salvador a partir del 2005.

- (2) El 24 de noviembre del 2005, Condumex vendió su participación del 66.67% en el capital accionario de su subsidiaria ferroviaria Ferrosur, S. A. de C. V. ("Ferrosur") a Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S. A. de C. V. ("ITF"), una subsidiaria de ITM, ésta última subsidiaria de Grupo México, S. A. de C. V., por la cantidad de \$2,186,792 (\$2,173,442 a valor nominal), generando una ganancia contable de \$292,412 (\$204,688 neta de impuesto sobre la renta). Asimismo, Grupo Carso suscribió el 25 de noviembre del 2005, un aumento de capital social en ITM por \$2,184,200 (valor nominal) a fin de ser tenedora del 16.75% del capital social de dicha empresa.

Con fecha 29 de diciembre del 2004, Condumex vendió las acciones representativas del capital social de Grupo Primex, S. A. de C. V. (asociada) a Mexichem, S. A. de C. V. ("Mexichem"), (antes Grupo Industrial Camesa, S. A. de C. V.) generando un ingreso por \$620,639, que se incluye dentro del estado de resultados en el rubro de otros ingresos - Neto.

El 9 de junio del 2004, Condumex formalizó la venta del 100% de las acciones representativas del capital social de Química Flúor, S. A. de C. V. ("Química") a Mexichem, dicha operación fue liquidada a Condumex mediante la emisión de obligaciones a 7 años, susceptibles de conversión en acciones de Mexichem, 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 fue de \$288,000, que a la fecha de su adquisición fue valuada a su valor razonable de \$412,586. Adicionalmente, Condumex 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 \$98,296, que se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos - Neto. Posteriormente, Condumex vendió las obligaciones en septiembre del 2004 a Grupo Carso. El valor de las obligaciones al 31 de diciembre del 2004 fue de \$453,665.

En agosto del 2005, Grupo Carso y Mexichem en su carácter de obligacionista y obligada, respectivamente, llevaron a cabo la amortización anticipada de las obligaciones nominativas convertibles en acciones, en un precio de \$931,253 (\$913,083 a valor nominal), la cual tenía un valor de \$598,799, generando una utilidad de \$332,454, que se presenta como una partida especial dentro del estado de resultados.

- (3) 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 \$77,373, que se presentan en el estado de resultados como una partida especial.
- (4) Durante 2004 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 \$68,381 se llevaron a los resultados del año como una partida especial.
- (5) El 21 de octubre del 2005, mediante oferta pública primaria de acciones, Cicsa colocó 620,000,000 de acciones, a un precio por acción de \$7.60 (nominal) por un monto total de \$4,712,000 (valor nominal), en la cual la Compañía no participó por lo que su participación disminuyó al 70.89%, generando una utilidad de \$2,986,087 que se presenta en el estado de resultados como una partida especial.

Cicsa ha celebrado diversos contratos de ingeniería entre los que destacan: a) la construcción de tres plataformas de perforación, dos plataformas de producción, una plataforma de telecomunicación y dos estructuras adosadas de perforación con Pemex Exploración y Producción, cuyos montos totales ascienden aproximadamente a \$1,723,860 y US\$337,720. Los contratos anteriores establecen una serie de obligaciones para la Compañía, las cuales, a la fecha de estos estados financieros consolidados han sido cumplidas, incluyendo importantes inversiones durante 2005 y 2004 por \$170,116 y \$129,938; b) construcción y ejecución de las autopistas denominadas Libramiento Nororiente de la Zona Metropolitana de la Ciudad de Toluca y Autopista Tepic-Villa Unión, cuyos valores totales ascienden a \$3,261,768 (valor nominal); c) la construcción de un edificio de 90,000 m2 ubicado en el centro histórico de la Ciudad de México; y d) diseño, construcción y servicios de instalación de redes de planta externa, de enlaces de fibra óptica y redes de telecomunicaciones con Teléfonos de México, S. A. de C. V. y Teléfonos del Noroeste, S. A. de C. V. (partes relacionadas).

En enero y febrero del 2006, Cicsa celebró un contrato para la coordinación, inspección, vigilancia, construcción y ejecución de la autopista de altas especificaciones Libramiento Norte de la Ciudad de México y para la construcción de una plataforma para módulo habitacional, cuyos valores ascienden aproximadamente a \$2,700,000 con un plazo de ejecución de 24 meses, y \$198,592 más US\$40,669 con un plazo hasta el 8 de septiembre del 2007, respectivamente.

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 2005, 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 3.33% y 5.19% al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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"). Debido a su poca importancia, 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** - A partir del 1 de enero del 2005, la Compañía adoptó las adecuaciones al Boletín C-2 "Instrumentos Financieros", el cual establece que los efectos por la valuación de los instrumentos disponibles para su venta, se registren en el capital contable y se determinen los efectos por deterioro de los instrumentos financieros. La adopción de este boletín no tuvo un efecto importante en los estados financieros consolidados que se acompañan.

Las inversiones en valores incluyen instrumentos financieros de deuda y de capital y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Administración les asigna al momento de su adquisición en: instrumentos con fines de negociación, conservados al vencimiento o disponibles para su venta. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan como se describe a continuación:

- i. Los títulos de deuda para conservar al vencimiento se valúan a su costo de adquisición reducido por la amortización de las primas o incrementado por la amortización de los descuentos, en su caso, durante la vida de la inversión con base en el saldo insoluto. En caso de ser necesario, se reconoce la baja en su valor.
- ii. Los instrumentos financieros con fines de negociación y los disponibles para su venta, 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 2005 y 2004, las inversiones de la Compañía se integran principalmente por: inversiones en acciones, papel gubernamental (bonos Brems, BPAT), instrumento derivado de crédito (véase Nota 8), papel bancario y otros instrumentos en valores.

- c. **Instrumentos financieros derivados** - Las inversiones en instrumentos financieros derivados con fines de negociación o de cobertura de 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 natural, se reconocen como activos y pasivos, a su valor razonable. Los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en resultados. (Véase Nota 8).

A partir del 1 de enero del 2005, la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura", el cual, además de precisar los criterios de registro, valuación y revelación aplicables a todos los instrumentos financieros derivados, requiere la evaluación de la efectividad de las coberturas de riesgos sobre flujos de efectivo y sobre la inversión neta en subsidiarias ubicadas en el extranjero, y requiere que la posición efectiva de las ganancias o pérdidas de dichos instrumentos, se reconozca dentro de la utilidad integral. La adopción de este boletín no tuvo un efecto importante en los estados financieros consolidados que se acompañan.

Hasta 2004, los instrumentos derivados de cobertura se valuaban con el mismo criterio de la partida cubierta y el resultado se compensaba con dicha partida, a partir del 1 de enero del 2005, los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados no se netean, y se valúan a su precio de mercado o valor razonable, siendo el mismo tratamiento para los de negociación.

La valuación de instrumentos con fines de negociación se reconoce en el estado de resultados dentro del costo integral de financiamiento en el periodo en que ocurre, la de los instrumentos con fines de cobertura de valor razonable se reconoce inmediatamente en los resultados, neteando los costos, gastos o ingresos provenientes de los activos o pasivos cuyos riesgos están siendo cubiertos. En las operaciones de cobertura de flujos de efectivo, la parte inefectiva de los cambios en el valor razonable de la cobertura se reconoce inmediatamente en los resultados, mientras que la parte efectiva se reconoce en el capital contable como parte de la utilidad integral, y posteriormente se reclasifica a resultados en el periodo que el activo, pasivo o transacción pronosticada (posición primaria cubierta) afecte los resultados del periodo.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, no se han designado como de cobertura para efectos contables. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados en el costo integral de financiamiento.

La Compañía tiene celebrados algunos contratos considerados compromisos en firme no registrados, y que por su naturaleza generan un derivado implícito, éstos se valúan a su valor razonable y el efecto se registra en el estado de resultados en el periodo en que se valúan. (Véase Nota 8).

- d. **Inversión en acciones de compañías asociadas** - La inversión en acciones de compañías 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 2005 y 2004, la asociada más significativa fue Philip Morris, quien contribuyó con el 94% y 84%, respectivamente, de los resultados de compañías asociadas.

Al 31 de diciembre del 2005, la Administración de la Compañía no reconoció el método de participación de su asociada ITM, presentando el monto de la adquisición de las acciones representativas del capital social como inversión en acciones a su valor contable. El método de participación no reconocido no es significativo en los resultados consolidados del 2005, pues la inversión en ITM se efectuó en noviembre del 2005. (Véase Nota 2h.)

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

Los productos agrícolas se valúan a su valor razonable menos los costos estimados de punto de venta. Dicho valor razonable se determina con base en el precio de mercado que existe en la región de los mismos.

- 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 y sus subsidiarias, 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.

La Compañía está en proceso constante de evaluación de los activos en desuso, a fin de determinar su posible uso a corto plazo, o tomar las medidas necesarias para su realización. Los activos que están como fuera de uso temporal, se refieren a maquinaria y equipo del sector minero e industrial por un importe de \$395,243 y \$570,645 al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente.

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. 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.
 - iv. Los planes y proyectos de control ambiental se presentan dentro del rubro de otros activos. Las erogaciones que se efectúan por este concepto, se aplican a la provisión.
- 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. Dichos créditos mercantiles se expresan 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 y el crédito mercantil negativo se amortizaron hasta el 31 de diciembre del 2004 en línea recta, aplicando las tasas del 10% y 20% a los saldos actualizados, respectivamente. A partir del 2005, el crédito mercantil está sujeto a pruebas anuales de deterioro (véase Nota 2i.).

Al 31 de diciembre del 2005, la adquisición de las acciones de ITM generó un crédito mercantil por \$599,763, que se presenta en el rubro de otros activos, dentro del balance general, y que será ajustado en 2006 cuando se efectúe la valuación de la operación a su valor razonable, la cual se encuentra en proceso por parte de la Administración de la Compañía.

- i. **Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición** - La Administración de la Compañía adoptó en forma anticipada en el 2003, 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 otros aspectos, 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.

- 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.
- 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).
- A partir del 1 de enero del 2005, la Compañía adoptó las adecuaciones al Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", el cual incorpora reglas de valuación, presentación y registro para el reconocimiento de obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. Estos efectos se reconocen mediante estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.
- El costo neto del período por este tipo de remuneraciones ascendió a \$35,972, el cual fue reconocido en los resultados del año. El monto total de remuneraciones pagadas por este concepto fue de \$30,797. La adopción inicial de dichas adecuaciones no tuvo un efecto importante en los estados financieros de la Compañía, y requirió el registro de un activo intangible y un pasivo adicional de \$45,510, que se amortizará en varios años, dependiendo del plazo de vida laboral promedio remanente de los trabajadores de cada subsidiaria.
- 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 del capital contable 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, el resultado 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 mayoritaria** - La utilidad por acción mayoritaria es el resultado de dividir la utilidad del interés mayoritario del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación. El promedio ponderado de acciones en circulación fue de 2,382,046,573 y 2,449,801,047 en 2005 y 2004, 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 2004 para adecuarlas a la presentación actual, principalmente, las descritas en la nota 13 de operaciones discontinuadas.

u. **Nuevos pronunciamientos contables** - A partir del 1 de junio del 2004, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera ("CINIF"), asumió la responsabilidad de la normatividad contable en México. Como parte de esta responsabilidad y después de un proceso de auscultación, efectuado durante los años del 2004 y del 2005, el CINIF emitió diversas Normas de Información Financiera ("NIF"), las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero del 2006.

Las NIF tienen por objeto lograr la armonización de las Normas Locales utilizadas por los diversos sectores de nuestra economía y converger en el mayor grado posible con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") o "IFRS", por sus siglas en inglés.

La estructura de las NIF, a observarse en forma obligatoria, a partir del 1 de enero del 2006, es la siguiente:

- Las NIF's y las Interpretaciones de las NIF emitidas por el CINIF.
- Los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad ("CPC") del IMCP que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF's.
- Las IFRS aplicables de manera supletoria.

Las circulares de la CPC, seguirán siendo recomendaciones y formarán parte de las NIF hasta en tanto no pierdan su función, es decir, sean derogadas o ya no sean aplicables por quedar cubiertas en alguna NIF.

Las siguientes NIF son vigentes a partir del 1 de enero del 2006 y se considera que su adopción no tendrá una afectación importante en la información financiera consolidada:

- NIF A-1 "Estructura de las Normas de Información Financiera"
- NIF A-2 "Postulados básicos"
- NIF A-3 "Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros"
- NIF A-4 "Características cualitativas de los estados financieros"
- NIF A-5 "Elementos básicos de los estados financieros"
- NIF A-6 "Reconocimiento y valuación"
- NIF A-7 "Presentación y revelación"
- NIF A-8 "Supletoriedad"
- NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores"

NOTA 3 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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	
	2005	2004
Activos	US\$ 410,113	US\$ 306,188
Pasivos	(1,169,466)	(1,010,371)
Posición neta corta de operación discontinuada		(161,849)
Posición neta corta	US\$ (759,353)	US\$ (866,032)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los tipos de cambio eran de \$10.7109 y \$11.2648 por dólar americano, respectivamente. Al 2 de marzo del 2006, fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio era de \$10.4673 por dólar americano.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía instrumentos de protección contra riesgo cambiario (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, aproximadamente el 30% y 21%, respectivamente, de los inventarios y maquinaria y equipo son de procedencia extranjera.

Durante los ejercicios del 2005 y 2004, la Compañía efectuó operaciones en moneda extranjera, siendo las más importantes:

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
Ventas	US\$ 767,094	US\$ 537,389
Intereses ganados	3,939	818
Otros ingresos	56,908	415
Compras	(852,665)	(808,213)
Intereses pagados	(26,630)	(24,877)
Otros	(238,889)	(132,815)
Operaciones discontinuadas		(6,067)
Neto	US\$ (290,243)	US\$ (433,350)

La Compañía tiene algunas 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	
	2005	2004
Clientes	\$ 14,078,417	\$ 11,410,667
Deudores diversos	368,147	1,448,120
	14,446,564	12,858,787
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(358,602)	(286,270)
	14,087,962	12,572,517
Impuestos por recuperar	318,158	622,319
Instrumentos financieros	566,157	122,621
Otros	521,019	42,066
	\$ 15,493,296	\$ 13,359,523

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

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Cuentas por cobrar:		
Teléfonos de México, S. A. de C. V.	\$ 869,639	\$ 939,090
Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S. A. de C. V.		188,927
Philip Morris	245,423	186
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	164,457	142,322
Delphi Packard Electric	143,565	78,642
U.S. Commercial Corp., S. A. de C. V.	136,264	
Estudio Cerámico México, S. A. de C. V.	37,975	
Dana Corporation	34,535	
Teléfonos del Noroeste, S. A. de C. V.	27,231	32,482
Uninet, S.A. de C.V.	25,585	
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S. A. de C. V.	3,491	21,878
Otros	34,827	37,394
	\$ 1,722,992	\$ 1,440,921
Cuentas por pagar:		
Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S. A. de C. V.	\$ 371,197	
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S. A. de C. V.	156,344	
Banco Inbursa, S. A.	103,579	\$ 258,045
Seguros Inbursa, S. A.	27,508	12,851
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.		74,685
Otros	18,069	17,464
	\$ 676,697	\$ 363,045

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

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
Ingresos:		
Ventas*	\$ 23,790,288	\$ 19,978,741
Egresos:		
Compras	\$ 1,625,551	\$ 1,234,978
Gastos	104,586	208,944
Intereses	341,191	270,700
Operaciones discontinuadas		192,134

* Incluye las ventas de la subsidiaria Cigatam a la asociada Philip Morris, comercializadora y distribuidora de sus productos, por \$14,314,510 y \$12,892,437 en 2005 y 2004, respectivamente.

NOTA 6 - ANÁLISIS DE LOS INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Materia prima	\$ 4,771,198	\$ 5,192,726
Producción en proceso	1,233,775	856,404
Producto terminado	2,083,380	1,421,566
Mercancía en tiendas	5,695,750	4,344,040
Mercancía en tránsito	360,164	265,258
Refacciones y otros inventarios	1,606,799	2,513,787
	15,751,066	14,593,781
Estimación para obsolescencia de inventarios	(313,339)	(312,295)
	\$ 15,437,727	\$ 14,281,486

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 durante el 2005 y 2004 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 9.06% y 9.28%, respectivamente, y para dólares en 4.22% y 3.89%, respectivamente.

A continuación se integra la deuda a corto plazo:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Papel comercial y certificado bursátil de corto plazo ⁽¹⁾	\$ 100,000	\$ 2,352,354
Préstamos quirografarios y otros ⁽²⁾	604,279	3,526,527
Porción circulante de deuda a largo plazo	919,406	2,030,178
	\$ 1,623,685	\$ 7,909,059

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés durante el 2005 y 2004 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 10.44% y 8.02%, respectivamente, en tanto para dólares se ubicaron entre 4.08% y 2.77%, respectivamente.

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Préstamos sindicados en moneda nacional y en dólares americanos a tasas variables, con vencimientos trimestrales ⁽³⁾	\$ 10,175,355	\$ 7,050,152
Certificados bursátiles y préstamos quirografarios ⁽²⁾ y ⁽⁴⁾	4,240,640	4,737,400
Otros préstamos a largo plazo	85,742	238,118
	14,501,737	12,025,670
Menos - Porción circulante	(919,406)	(2,030,178)
Deuda a largo plazo	\$ 13,582,331	\$ 9,995,492

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005, vence como se muestra a continuación:

Año que terminará el 31 de diciembre del	
2007	\$ 1,375,822
2008	2,612,848
2009	4,525,104
2010 y posteriores	5,068,557
	\$ 13,582,331

⁽¹⁾ Durante el ejercicio 2005 y 2004, se emitieron certificados bursátiles de corto plazo y pagares en moneda nacional a tasas variables a corto plazo, respectivamente, para financiar básicamente capital de trabajo. Las tasas al cierre de diciembre del 2005 se ubicaron en 10.04% y en 8.92% al cierre del 2004.

⁽²⁾ Incluye financiamientos con Banco Inbursa, S. A. (parte relacionada), siendo el último vencimiento en junio del 2013 como se muestra a continuación:

	31 de diciembre del			
	2005		2004	
	Moneda		Moneda	
	Nacional	Extranjera ^(*)	Nacional	Extranjera ^(*)
Corto plazo	\$ 222,575	\$ 1,125	\$ 1,195,216	\$ 358,033
Largo plazo	\$ 393,968	\$ -	\$ 232,663	\$ 476,798

^(*) Dólares americanos convertidos al tipo de cambio de cierre de cada año respectivo.

⁽³⁾ En septiembre del 2002, la Compañía obtuvo un crédito sindicado por US\$225,000, de los cuales US\$128,750 fueron pactados a 3 años con último vencimiento en septiembre del 2005, y los restantes US\$96,250 fueron pactados a 5 años con último vencimiento en septiembre del 2007. Al cierre del ejercicio 2004 el saldo por pagar en la parte del crédito a 3 años era de US\$109,438 y en la de 5 años era de US\$96,250. Estos saldos se pagaron de manera anticipada en su totalidad en el primer semestre del 2005.

Asimismo, durante el primer trimestre del 2005, se pagó de manera anticipada en su totalidad un crédito sindicado que fue contratado en septiembre del 2004, por un monto de US\$300,000 y con plazo de 3 años, siendo el último vencimiento en mayo del 2007.

La Compañía tenía contratado un crédito sindicado por US\$250,000 de los cuales US\$150,000 son de su subsidiaria Ferrosur y US\$100,000 de Grupo Carso. Este crédito fue contratado en octubre del 2004, con vencimientos a partir de abril del 2006, siendo el último en octubre del 2009. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo del crédito es de US\$100,000, debido a la venta en noviembre del 2005 de su subsidiaria Ferrosur, quien a su vez prepagó su porción del crédito durante enero del 2006, liberando a Grupo Carso y a Condumex del aval que habían otorgado. (Véase Nota 1 [2]).

Durante mayo del 2005, Grupo Carso firmó un contrato de crédito sindicado por un monto de US\$700,000, a un plazo de 5 años siendo su último vencimiento en mayo del 2010, para refinanciar a mayor plazo y a menor costo los créditos prepagados por diferentes subsidiarias.

En septiembre del 2005, la Compañía obtuvo un crédito sindicado revolvente por un monto de US\$150,000, el plazo de dicho crédito es de 5 años, siendo su último vencimiento en septiembre del 2009.

(4) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía 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 créditos 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 2005, el saldo de deuda que la Compañía 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. En febrero del 2006 se vencieron y pagaron \$500,000.

Las subsidiarias de Grupo Carso tienen contratados préstamos quirografarios 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 consolidados de la Compañía, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

NOTA 8 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS:

El objetivo de la Compañía de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados, es cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones de variación en el tipo de cambio, tasas de interés, precios del gas natural y de algunos metales, o la expectativa de un buen rendimiento financiero originado por el comportamiento de los subyacentes pactados. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera obedece a las condiciones del mercado y su expectativa esperada a una fecha determinada, así como el contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Compañía.

Respecto de la medición de riesgo, la Compañía cuenta con políticas y metodologías para la medición de riesgos y para tomar las decisiones inherentes a este tipo de instrumentos derivados. Actualmente la Compañía monitorea periódicamente las condiciones de mercado relacionadas con los instrumentos financieros derivados contratados, analizando los cambios en sus exposiciones de riesgo y evaluando las posibles acciones a seguir en caso de una contingencia financiera.

Las operaciones realizadas con instrumentos financieros derivados, se resumen como se muestra a continuación:

Forwards de divisas

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía contratados forwards de negociación, 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 tenían un vencimiento en marzo del 2005, sin embargo, la Compañía liquidó anticipadamente en febrero del 2005, dichos contratos.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía contratados forwards de negociación, cuya posición de compra fue por US \$920,000 a un tipo de cambio pactado de \$11.9910, en promedio ponderado. Dichas operaciones vencen a partir de diciembre del 2006 y hasta diciembre del 2010.

La mayoría de los forwards de negociación celebrados durante 2005 y 2004 fueron liquidados anticipadamente, teniendo un efecto neto de pérdida en resultados por \$723,765 y \$4,676, respectivamente, que se presentan en el rubro "(Pérdida) utilidad en cambios - Neta" dentro del estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la posición neta de los forwards de negociación tenía un valor razonable desfavorable de \$64,401 y de \$28,788, respectivamente, la cual se encuentra registrada en los rubros "Cuentas por pagar y otros gastos acumulados" y "(Pérdida) utilidad en cambios - neta", por lo que el cargo neto a resultados por forwards de negociación durante dichos ejercicios fue de \$788,166 y \$33,464, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía contratados forwards de cobertura para pasivos en dólares por US\$25,725, a un tipo de cambio pactado de \$10.9138, en promedio ponderado, con vencimientos de marzo a diciembre del 2006. Así mismo, se tenía contratado un forward de cobertura por US\$14,000 para el monto no cubierto por el Cross Currency Swap en el crédito sindicado con BBVA Bancomer, S.A. y Banco Santander Serfin, S.A. (véase nota 7), a un tipo de cambio pactado de \$11.0285 y con vencimiento en diciembre del 2006.

Los forwards de cobertura liquidados durante 2005, generaron un cargo a resultados por \$10,064, que se presenta dentro del rubro "(Pérdida) utilidad en cambios - Neta". Al 31 de diciembre del 2005, la posición neta de los forwards de cobertura tenía un valor razonable desfavorable de \$1,434, de los cuales \$1,288 se encuentran registrados en los rubros "Cuentas por pagar y otros gastos acumulados" y "Utilidad integral", y los \$146 restantes en "(Pérdida) utilidad en cambios - Neta", por lo que el cargo neto a resultados por forwards de cobertura fue de \$10,210.

El valor razonable de una operación de compra forward es igual al valor presente de la diferencia entre el precio forward previamente pactado y el precio forward observado el día de la valuación, dichos valores se determinaron considerando las curvas de tasa LIBOR y Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") proporcionadas por un proveedor de precios independiente y expresados a valor presente.

Respecto de la efectividad de la cobertura, las características críticas de los instrumentos de cobertura y de la posición primaria son iguales (monto notional en USD y fechas de pago), lo cual asegura que los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de tipo de cambio que se está cubriendo, se compensarán completamente al inicio, durante y hasta el vencimiento de la estrategia, generando así una cobertura altamente eficiente, y por lo tanto, no es necesario evaluar y medir posteriormente la efectividad de la misma.

Swaps de divisas y tasas de interés

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía contratados Interest Swaps de cobertura en pesos con valor de referencia de \$7,448,448 y de negociación en pesos de \$1,851,252, por los que estuvo sujeto a intercambiar intereses cada 28 días, pagando tasas fijas en promedio de 9.85% y cobrando tasas variables referidas a la TIIE a 28 días, los vencimientos de dichos contratos eran de enero del 2007 y hasta marzo del 2014, sin embargo fueron liquidados anticipadamente durante los meses de mayo a diciembre del 2005.

A principios del 2005, se observó que los swaps reconocidos de cobertura bajo la normatividad contable anterior (Boletín C-2 del IMPC) no cumplían con todos los requisitos, condiciones y características que establece el Boletín C-10 del IMPC para considerarse de cobertura. Por efecto acumulado en cambio de principios contables, la Compañía registró un cargo a los resultados del ejercicio de \$60,608 neto de impuestos.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía contratados Interest Swaps de negociación en pesos con valor de referencia de \$5,775,000, por los que estuvo sujeto a intercambiar intereses cada 28 días, pagando tasas fijas en promedio de 9.32% y cobrando tasas variables referidas a la TIIE a 28 días. Los vencimientos de dichos contratos son de febrero del 2014 y hasta septiembre del 2015. Adicionalmente, se tenían contratados Interest Swaps de negociación en dólares con valor de referencia de US \$600,000, por los que estuvo sujeto a intercambiar intereses cada 3 meses, pagando tasas fijas en promedio de 4.51% y cobrando tasas variables referidas a la LIBOR a 3 meses, los vencimientos de dichos contratos son mayo y junio del 2015.

Durante los ejercicios del 2005 y 2004, la Compañía pagó (ganó) por diferenciales netos en tasas TIIE \$46,669 y \$289,186, respectivamente, en tasas LIBOR \$36,605 y \$4,365, respectivamente, en tasas TIIE liquidadas anticipadamente \$530,254 y \$147,996, respectivamente, y en tasas LIBOR liquidadas anticipadamente (\$113,152) en el 2004, y se presentan dentro del rubro "Intereses pagados" del estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el efecto de la valuación a mercado de los contratos en tasas TIIE requirió el registro de un pasivo (activo) por \$128,334 y (\$248,774), respectivamente, y de los contratos en tasas LIBOR un activo por \$143,162 en el 2005, y se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar - Neto" (véase Nota 4) y "Cuentas por pagar y otros gastos acumulados" del balance general y dentro del rubro "Intereses pagados" en el estado de resultados, por lo que el cargo neto a resultados por Interest Swaps durante dichos ejercicios fue de \$598,700 y \$79,621, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía contratados Interest Swaps de cobertura de tasas de interés con Banco Santander Serfín, S. A. y JP Morgan Grupo Financiero, con valor de referencia de \$384,000 y \$488,000, respectivamente, por los que estuvo sujeto a intercambiar intereses mensualmente, pagando tasas fijas en promedio de 8.85% y cobrando tasas variables referidas a la TIIE a 28 días. Los vencimientos de dichos contratos son de marzo del 2006 y hasta diciembre del 2007.

Durante el ejercicio, la Compañía ganó por diferenciales netos de tasas \$4,408, que se presentan dentro del rubro "Intereses pagados" del estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2005, el efecto de la valuación a mercado requirió el registro de un pasivo por \$2,392, que se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar - Neto" del balance general (véase Nota 4) y dentro del rubro "Intereses pagados" en el estado de resultados, por lo que el crédito neto a resultados fue de \$2,016.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía contratados Cross Currency Swaps de cobertura de dólares a pesos, sobre el crédito sindicado a largo plazo con BBVA Bancomer, S. A. y Banco Santander Serfín, S. A. (véase Nota 7), con valor de referencia de US \$136,000 y \$1,475,328, respectivamente, por los que estuvo sujeto a intercambiar intereses mensualmente, pagando tasa variable de TIIE a 28 días más 0.25% y 0.30%, y cobrando tasa variable de LIBOR a 3 meses más 0.50%. Los vencimientos de dichos contratos son en septiembre del 2010.

Durante el ejercicio, la Compañía pagó por diferenciales netos de tasas \$20,004, que se presentan dentro del rubro "Intereses pagados" del estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2005, el efecto de la valuación a mercado de los contratos de cobertura, requirió el registro de un pasivo por \$15,507, que se presenta en el rubro "Cuentas por pagar y otros gastos acumulados" del balance general y dentro del rubro "Intereses pagados" en el estado de resultados, por lo que el cargo neto a resultados en el ejercicio fue de \$35,511.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la TIIE fue de 8.57% y 8.95%, mientras que la tasa LIBOR fue de 4.52% y 2.56%, respectivamente.

Futuros y swaps de metales

Durante 2005 y 2004, la Compañía celebró contratos de futuros y swaps de cobertura para reducir el riesgo de los movimientos adversos en las fluctuaciones del precio de compra del cobre y aluminio. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, estos instrumentos financieros derivados originaron un crédito al costo de ventas de \$43,641 y \$22,424, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, la posición abierta es por 4,421 toneladas de cobre registrados a valor de mercado de \$25,927, la cual se encuentra registrada en el rubro de "Cuentas por cobrar" y su ganancia por realizar en la "Utilidad integral" dentro del capital contable, ya que al coincidir el subyacente, el monto notional y los periodos del instrumento financiero derivado con los de la posición primaria la cobertura es altamente efectiva.

Asimismo, durante 2005 y 2004, la Compañía celebró contratos de futuros y swaps de negociación para la venta de plata, plomo y zinc, registrados a su valor de mercado y que originaron un cargo al costo integral de financiamiento de \$82,737 y de \$195,747, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los contratos abiertos de plata por 1,435,000 y 2,910,000 onzas, respectivamente; de plomo por 10,875 y 23,575 toneladas, respectivamente; de zinc por 21,800 y 11,875 toneladas, respectivamente, y de cobre por 9,514 toneladas en 2004, con fechas de vencimiento durante 2006 y 2005, respectivamente, originaron una pérdida no realizada de \$111,469 y \$20,189, respectivamente.

Forward de gas natural

La Compañía tiene celebrados contratos forward con Petróleos Mexicanos para los precios de gas natural, que amparan un precio fijo de US\$4.4633 por millón de unidades térmicas británicas ("MBTU"). A través de estos contratos de cobertura de flujo de efectivo sobre un compromiso en firme, la Compañía adquiere beneficios o asume costos en función de los consumos que haga del gas natural y sobre el diferencial que exista entre el precio del gas natural en la canasta Reynosa y el valor cubierto, asegurando así cierto volumen de gas natural que se utiliza en la producción a un precio fijo.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el efecto realizado por el diferencial entre el precio del gas del mercado y el precio fijo fue una utilidad de \$270,667 y \$138,214, respectivamente, dicho importe está registrado dentro de la cuenta costos de producción.

Al 31 de diciembre del 2005, la posición es de 8,480,091 MBTU, con valor de mercado de \$379,671 el cual se encuentra registrado en el rubro de "Cuentas por cobrar" y su ganancia por realizar en la "Utilidad integral" dentro del capital contable, ya que al coincidir el subyacente, el monto notional y los periodos del instrumento financiero derivado con los de la posición primaria la cobertura es altamente efectiva.

Durante 2005, los consumos mensuales que fueron menores a la cobertura estipulada en el contrato originó un beneficio adicional de \$692 por recibirse notas de crédito hasta por el total del volumen cubierto, dicho efecto fue registrado en la cuenta de "Intereses ganados" en el estado de resultados.

Adicionalmente a lo anterior, la Secretaría de Energía publicó el 12 de septiembre del 2005 en el Diario Oficial un decreto con el cual a partir de esa fecha y hasta el mes de enero del 2006 sujetaba a precio máximo el gas natural, por lo que al 31 de diciembre del 2005 se registró un activo adicional de \$3,993.

Swap de incumplimiento 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.

Este instrumento no es sujeto a valuación como instrumento financiero derivado, ya que son depósitos con una garantía crediticia. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía estima que en el futuro no se tendrá un efecto desfavorable.

Derivados implícitos

Al 31 de diciembre del 2005, algunas compañías subsidiarias reconocieron instrumentos financieros derivados implícitos, ya que dentro de sus operaciones comerciales tienen celebrados contratos denominados en dólares, siendo ésta, moneda diferente a su moneda funcional y de la contraparte. Dichos contratos representan compromisos en firme no registrados en el balance y que pudieran ocasionar efectos económicos en el futuro por su exposición a los cambios en su valor razonable.

Los contratos denominados en moneda extranjera para la compra de bienes y servicios por ejercer ascienden a US\$2,329, adicionalmente existen convenios de venta denominados en moneda extranjera cuyos montos por cumplir ascienden a US \$6,997. El valor razonable de los derivados implícitos al 31 de diciembre del 2005 es de \$321, dicho importe está registrado en resultados dentro del rubro "(Pérdida) utilidad en cambios - Neta".

Para calcular el valor razonable del derivado implícito, se tomaron en cuenta los tipos de cambio de la fecha de cierre contra el de la fecha de pago y expresados a valor presente, y el cálculo es con base en las curvas de dólares proporcionadas por un proveedor de precios independiente.

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. La Compañía tiene establecidos otros planes para cubrir indemnizaciones a los empleados en caso de despido, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por peritos independientes.

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, prima de antigüedad, y de indemnizaciones.
- 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:

	2005	31 de diciembre del	2004
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ (1,617,752)		\$ (1,752,901)
Activos de los planes a valor de mercado	2,566,278		2,236,684
Situación del fondo	948,526		483,783
Activo (pasivo) de transición por amortizar	7,268		(36,681)
Variaciones en supuestos y ajustes por amortizar	(416,488)		(200,702)
Modificaciones al plan por amortizar	(111,794)		86,080
Pasivo adicional	(14,513)		(2,729)
Activo neto proyectado derivado de obligaciones laborales	\$ 412,999		\$ 329,751

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

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
Costo financiero	\$ 78,794	\$ 86,689
Costo laboral	112,046	101,910
Rendimientos de los activos del plan	(115,239)	(98,142)
Amortización de la partida de transición y otros	(15,314)	14,076
	\$ 60,287	\$ 104,533

Durante los ejercicios del 2005 y 2004, la Compañía realizó aportaciones a los fondos por un importe de \$32,842 y \$45,981, 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 subsidiarias de la Compañía.

NOTA 10 - CAPITAL CONTABLE:

En Asambleas Generales Ordinarias celebradas el 21 de abril del 2005 y el 21 de abril del 2004, los accionistas acordaron:

- El pago de un dividendo en efectivo de \$606,878 y \$605,103, respectivamente (ajustado por el número de acciones al momento del pago por recompra de acciones propias), del que correspondió \$0.25 y \$0.24 por acción a valor nominal en 2005 y 2004, respectivamente; pagaderos en dos exhibiciones, a razón de \$0.13 y \$0.12, los días 20 de mayo y 18 de noviembre del 2005, y de \$0.12, los días 20 de mayo y 18 de noviembre del 2004, provenientes del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida ("CUFINRE") consolidada y del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") consolidada. Los dividendos por acción del 2004 fueron ajustados para efectos de comparabilidad por el split accionario que se realizó en 2005, que se describe más adelante en esta nota.
- Establecer en la cantidad de hasta \$3,000,000 (nominales), a partir del momento de la celebración de cada Asamblea, el monto máximo de recursos de la Compañía para la compra de acciones propias durante el resto de los ejercicios del 2005 y 2004.

En asamblea general extraordinaria celebrada el 21 de abril del 2005, se aprobó una reestructuración accionaria mediante una división ("split"), la cual operó dividiendo en tres nuevas acciones cada una de las acciones actuales de la serie A-1 ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal representativas del capital social de Grupo Carso, por lo que, para efectos comparativos las acciones al cierre del ejercicio 2004 fueron reestructuradas.

Al 31 de diciembre del 2005 el capital social suscrito y pagado de Grupo Carso se encuentra integrado como se muestra a continuación:

Acciones*	Descripción	Importe
2,745,000,000	Serie "A1" representativa de la porción fija del capital sin derecho a retiro	\$ 1,058,036
(380,460,000)	Acciones recompradas en tesorería	(146,645)
<u>2,364,540,000</u>	Capital social histórico	911,391
	Incremento por actualización	5,222,473
	Capital social	<u>\$ 6,133,864</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 2005 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 40.84% ó 38.91% según se paguen en 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 2005 y 2004 ascendían a \$21,593,960 y \$5,571,225; y \$19,757,198 y \$5,639,011, 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 2005 y 2004 Grupo Carso determinó una utilidad fiscal consolidada de \$7,073,254 y \$662,212, 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 30% y 33% para 2005 y 2004, 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 bases diferentes y los gastos no deducibles, ii) algunas diferencias temporales activas, de las cuales no existe certi-

dumbre en su reversión, (entre otras por la amortización del crédito mercantil activo hasta 2004), iii) 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; y de forma adicional en 2005: iv) por la ganancia por dilución accionaria y venta de acciones permanentes; y en 2004: v) 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, y vi) por el beneficio de deducción fiscal de PTU pagada por algunas subsidiarias.

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

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
ISR causado	\$ 3,001,176	\$ 1,515,069
ISR diferido	(861,497)	(926,096)
Total provisión	\$ 2,139,679	\$ 588,973

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

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Inversiones temporales en acciones	\$ 25,240	\$ 9,917
Cuentas por cobrar por ventas en abonos y estimación de cuentas de cobro dudoso	3,991,339	4,318,477
Inventarios - Neto	8,188,230	13,304,827
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	16,759,979	17,776,365
Instrumentos financieros derivados	1,198,541	116,835
Reservas complementarias de activo	8,033	3,916
Pérdidas fiscales	(2,065,289)	(3,183,203)
Otros	(71,751)	(1,020,095)
	28,034,222	31,327,039
Tasa de ISR aplicable	29%	30%
	8,129,953	9,398,112
Efecto por la diferencia en tasas de ISR de ejercicios futuros	(281,434)	(335,411)
	7,848,519	9,062,701
IA por recuperar	(281,700)	(176,002)
	7,566,819	8,886,699
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	43,033	94,341
ISR diferido pasivo - Neto	\$ 7,609,852	\$ 8,981,040

Del saldo de ISR diferido por pagar registrado el 31 de diciembre del 2005 y 2004, \$220,260 y \$33,568, se han acreditado y cargado respectivamente, 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:

	Año que terminó el 31 de diciembre del	
	2005	2004
PTU causada	\$ 431,875	\$ 636,787
PTU diferida	(171,688)	60,921
Total provisión	\$ 260,187	\$ 697,708

La venta de cigarros está sujeta al pago del IEPS. En este sentido, la subsidiaria Cigatam pagó el impuesto correspondiente mensualmente a una tasa de 110% para cigarros sin filtro y con filtro en 2005; y de 100% y 110%, respectivamente en 2004.

NOTA 12 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

La Compañía administra y evalúa su operación a través de diversos segmentos operativos, siendo los más representativos, los siguientes: tabacalero, 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 2005 y 2004 de los segmentos operativos de Grupo Carso:

	Tabacalero	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio	Productos para las industrias automotriz, construcción y telecomunicaciones
2005				
Ventas netas	\$ 14,343,986	\$ 3,649,126	\$ 7,002,045	\$ 14,028,840
Utilidad de operación	\$ 784,350	\$ 691,356	\$ 438,244	\$ 1,005,405
Utilidad neta consolidada del año	\$ 552,029	\$ 397,060	\$ 212,239	\$ 1,275,134
Depreciación y amortización	\$ 163,160	\$ 359,468	\$ 335,449	\$ 447,286
Inversiones en acciones de asociadas	\$	\$ 3,945	\$ 146	\$ 443,665
Activo total	\$ 4,042,088	\$ 7,156,246	\$ 9,189,210	\$ 16,331,943
Pasivo total	\$ 2,700,314	\$ 3,588,035	\$ 4,281,884	\$ 6,009,104
2004				
Ventas netas	\$ 12,917,777	\$ 3,656,089	\$ 6,741,864	\$ 13,973,787
Utilidad de operación	\$ 850,924	\$ 686,394	\$ 594,438	\$ 1,334,209
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	\$ 500,373	\$ 377,055	\$ 151,803	\$ 2,550,573
Depreciación y amortización	\$ 128,231	\$ 331,631	\$ 366,429	\$ 456,721
Amortización del crédito mercantil - Neto	\$	\$ 28,597	\$	\$ 77,704
Inversiones en acciones de asociadas	\$	\$	\$ 150	\$ 338,010
Activo total	\$ 4,183,738	\$ 7,010,535	\$ 9,333,387	\$ 18,124,975
Pasivo total	\$ 2,840,394	\$ 4,018,864	\$ 4,543,359	\$ 10,597,883

(*) La información de éstos segmentos fue reestructurada, debido al traspaso de negocios entre Condumex y Cicsa.

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			
	2005		2004	
	Importe	% sobre ventas	Importe	% sobre ventas
Norteamérica	\$ 5,125,728	6.56	\$ 4,977,837	7.14
Centro, Sudamérica y el Caribe	1,498,367	1.92	1,438,043	2.06
Europa	82,645	0.11	502,271	0.72
Resto del Mundo	24,635	0.03	19,116	0.03
Total Exportación	6,731,375	8.62	6,937,267	9.95
México	71,360,938	91.38	62,785,669	90.05
Ventas Netas	\$ 78,092,313	100	\$ 69,722,936	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 18.3% y al 18.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía durante 2005 y 2004, respectivamente (véase Nota 5). Ningún otro cliente en lo particular representa más del 10% de las ventas netas. La Compañía ofrece sus productos y servicios en las siguientes industrias: Energía, Automotriz, Telecomunicaciones, Minería, Cementera, Construcción, Electrónica y el público en general, principalmente.

	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total
\$	27,335,736	\$ 2,105,326	\$ 10,707,847	\$ (1,080,593)	\$ 78,092,313
\$	3,857,033	\$ 487,515	\$ 1,341,520	\$ 663,516	\$ 9,268,939
\$	3,168,296	\$ 169,761	\$ 966,559	\$ 3,352,345	\$ 10,093,423
\$	702,261	\$ 130,021	\$ 161,453	\$ 54,124	\$ 2,353,222
\$	673,483	\$ 7	\$	\$ 2,829,153	\$ 3,950,399
\$	30,228,863	\$ 2,534,083	\$ 9,229,077	\$ 4,930,834	\$ 83,642,344
\$	14,523,064	\$ 1,257,294	\$ 3,013,563	\$ 1,755,384	\$ 37,128,642
		(*)			
\$	22,964,191	\$ 1,313,167	\$ 8,872,751	\$ (716,690)	\$ 69,722,936
\$	3,389,366	\$ 118,559	\$ 1,039,155	\$ 834,521	\$ 8,847,566
\$	2,716,470	\$ (181,806)	\$ 603,195	\$ 1,591,772	\$ 8,309,435
\$	657,396	\$ 113,234	\$ 126,086	\$ 219,530	\$ 2,399,258
\$	(80,985)	\$ 37,302	\$	\$ 78,540	\$ 141,158
\$	1,610,893	\$ 7	\$	\$ 988,521	\$ 2,937,581
\$	26,863,864	\$ 7,377,330	\$ 5,247,424	\$ 628,384	\$ 78,769,637
\$	14,172,950	\$ 4,249,566	\$ 4,166,283	\$ (3,259,916)	\$ 41,329,383

NOTA 13 - OPERACIÓN DISCONTINUADA:

Como se menciona en la Nota 1 [2], el 24 de noviembre del 2005 la Compañía vendió las acciones de su subsidiaria Ferrosur, razón por la cual los resultados del ejercicio de ésta, al 31 de octubre del 2005 y al 31 de diciembre del 2004, se presentan por separado en el estado de resultados consolidado como operaciones discontinuadas. Asimismo, se han separado los activos y pasivos circulantes y a largo plazo, dentro del balance general consolidado del 2004 relativo a operaciones discontinuadas.

Los resultados de la subsidiaria discontinuada, se integran como se muestra a continuación:

	Por el período del 1 de enero al 31 de octubre del 2005	Por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004
Ingresos por operaciones discontinuadas	\$ 2,027,687	\$ 2,320,087
Costos de operaciones discontinuadas	1,431,927	1,572,199
Gastos de operaciones discontinuadas	141,613	259,472
Utilidad antes de impuestos de operaciones discontinuadas	451,248	513,544
Utilidad por operaciones discontinuadas	290,536	355,943

NOTA 14 - 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 2005 y 2004, 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 \$618,712 y \$267,481, respectivamente.

Sanborns tiene celebrados contratos de arrendamiento en 262 de sus tiendas (Sears, Sanborn Hermanos, Sanborns Café, Mix-up, Discolandia, Coffee factory y Café Caffé). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzados de 2 a 20 años, el importe de las rentas pagadas durante 2005 y 2004 fue de \$424,081 y \$479,022, respectivamente; asimismo, Sanborns como arrendataria tiene contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2005 y 2004 fue de \$345,667 y \$375,261, 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 cigarro enajenado a partir del 1 de agosto 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 cigarro 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 cigarro enajenado hasta el 31 de diciembre del 2006, fecha en que cesarán las aportaciones a dicho Fideicomiso. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las aportaciones al Fideicomiso ascienden a \$733,866 y \$193,270, respectivamente.

Durante 2005 y 2004, 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\$17,855 y US\$2,173 con vencimientos a 8 y 5 años, respectivamente.

Durante 2005 y 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).

Las subsidiarias mineras venden sus minerales con base en convenios de venta, generalmente renovados cada año, en los que se establecen las condiciones y la referencia a precios de metales en mercados internacionales.

NOTA 15 - 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. Se incluyeron como codemandados a Grupo Carso, Grupo 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 de dólares contra diversos de los 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 con 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 solicitó una reconsideración de la decisión del tribunal de apelación que fue rechazada, e inició un proceso de revisión en la corte suprema del estado de Texas, que se encuentra pendiente a la fecha.

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.

Información a inversionistas

Relación con Inversionistas

Jorge Serrano Esponda
jserrano@inbursa.com.mx

Jesús Granillo Rodríguez
jgranill@inbursa.com.mx



Información de ADR

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

Banco Depositario
The Bank of New York

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

Grupo Carso

Miguel de Cervantes Saavedra 255
Col. Granada
México D.F. 11520

gcarso.com.mx