

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

**MIGUEL DE CERVANTES SAAVEDRA # 255, COL. AMPLIACION GRANADA
MEXICO, D.F. C.P. 11520**

**“INFORME ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LA CIRCULAR
11-33 DE LA CNBV PARA EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2001.”**

**Clave de cotización: “GCARSO”
Acciones Serie “A-1”, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal,
correspondientes al capital mínimo fijo sin derecho a retiro.**

**Los valores de la empresa se encuentran inscritas en la sección de valores, y son objeto de cotizar en
bolsa.**

**La inscripción al Registro Nacional de Valores no implica certificación alguna de la bondad del
instrumento ni de la solvencia del emisor.**

México, D.F. a 2 de Octubre de 2002.

GRUPO CARSO
INFORME ANUAL (11-33).

I)	INFORMACION GENERAL	
1)	Resumen ejecutivo	2
2)	Factores de riesgo	4
3)	Otros valores inscritos en el RNV	8
II)	LA COMPAÑÍA.	
1)	Historia y desarrollo.	9
2)	Descripción del negocio.	10
a)	Actividad principal.	10
b)	Canales de distribución.	21
c)	Patentes, Licencias, Marcas y otros contratos.	24
d)	Principales Clientes	26
e)	Legislación aplicable y régimen tributario.	27
f)	Recursos Humanos	28
g)	Información del mercado	28
h)	Información financiera por línea de negocio.	32
i)	Estructura corporativa.	33
j)	Descripción de sus principales activos.	34
k)	Procesos Judiciales, Administrativos o arbitrales.	36
l)	Acciones representativas del capital social.	36
m)	Dividendos.	37
III)	INFORMACION FINANCIERA	
1)	Información financiera seleccionada.	38
2)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la compañía.	38
a)	Resultados de la operación.	38
b)	Situación financiera, Liquidez y recursos de capital.	39
IV)	ADMINISTRACION.	
1)	Estatutos sociales y otros convenios.	47
2)	Administradores y accionistas.	50
3)	Audidores	57
4)	Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses.	57
V)	MERCADO ACCIONARIO	
1)	Estructura accionaria.	58
2)	Comportamiento de la acción en el mercado de valores.	58
VI)	ANEXOS.	

I. INFORMACION GENERAL

1. Resumen Ejecutivo

Grupo Carso

Grupo Carso (GCarso, Carso o la Compañía) es uno de los conglomerados más grandes e importantes de América Latina. Controla y opera gran variedad de empresas en el ramo comercial, industrial y de consumo. Las principales subsidiarias de Grupo Carso son: Grupo Sanborns, formado por una cadena de 116 Sanborns con operaciones de restaurante y tienda, 33 Sanborns Café, 60 tiendas de música, 45 tiendas Sears y 123 pastelerías El Globo; Condumex, dedicada a la manufactura, comercialización e instalación de productos y servicios para los mercados de la construcción, energía, industria automotriz y telecomunicaciones; Nacobre, empresa fabricante de productos de cobre y sus aleaciones, que se utilizan en las industrias de la construcción, automotriz y eléctrica, así como de aluminio y PVC; Frisco, con operaciones en sectores ferroviario, químico y minero; Porcelanite, productor de toda clase de recubrimientos cerámicos para pisos, muros y adhesivos; y Cigatam compañía tabacalera, que en sociedad con Philip Morris, produce y comercializa cigarrillos de marcas como Marlboro, Benson and Hedges, y Delicados, entre otras.

Grupo Carso cuenta con socios estratégicos de primer nivel. Empresas globales y de alto reconocimiento en su ramo participan con Carso en algunos sectores, como es el caso de Delphi Automotive Systems y Dana Corporation en el sector automotriz, Philip Morris en la distribución y comercialización de cigarrillos, y Sears Roebuck USA en el sector comercial, entre otros.

Como parte de la re-definición del grupo, a fines de 2001 se aprobó la separación del 51% de las acciones de CompUSA que eran propiedad de GCarso a través de GSanborns desde febrero de 2000, a través de tres transacciones sucesivas, las dos primeras fueron aprobadas por las Asambleas de Accionistas en el mes de Noviembre y se refieren a las escisiones de GSanborns y GCarso para crear dos controladoras completamente independientes de nombre Tenedora U.S., S.A. de C.V. (Tenedora) y U.S. Commercial Corp. S.A. de C.V. (U.S. Commercial). La tercera, pendiente por realizarse, se refiere a la fusión en una sola compañía de las dos anteriores, prevaleciendo bajo el nombre de U.S. Commercial y cuyo objeto será detentar la propiedad indirecta del 51% de las acciones de CompUSA e inicialmente tendrá una cantidad en efectivo equivalente a aproximadamente \$200 millones de dólares para diversos propósitos, incluyendo recompra de acciones y no tendrá deuda.

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

Operaciones

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

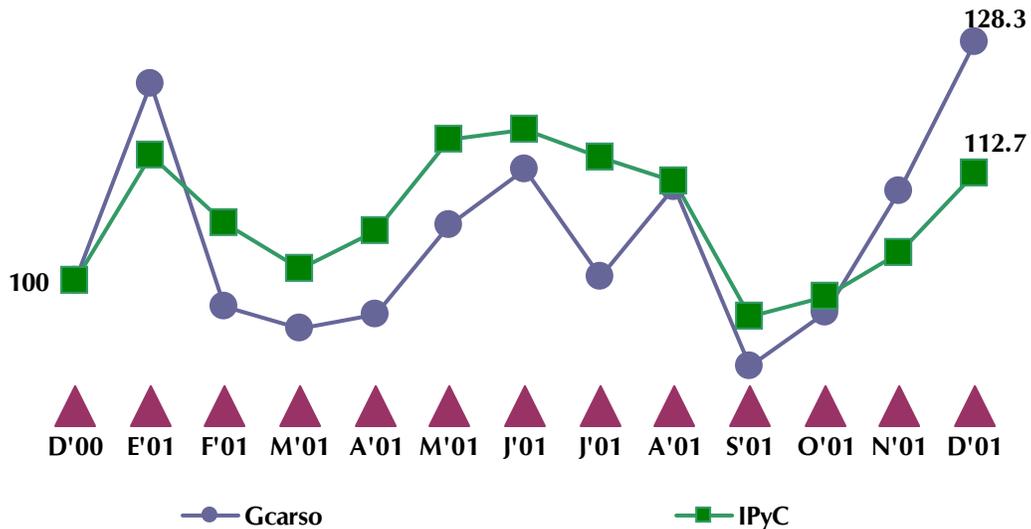
El nivel de deuda neta fue de \$18,161 millones de pesos al cierre de año, el cual se considera sano en virtud de que la razón Ebitda/Deuda Neta se ubicó en 54.0%, representando una cobertura de intereses 3.1 veces. Durante el año 2001 la deuda neta se redujo \$6,817 millones de pesos, un 27% respecto al año anterior, derivado del pago de pasivos a nivel subsidiaria y de la escisión de CompUSA. A Diciembre de 2001, 62% de la deuda estaba denominada en pesos y el 52% de la misma se encontraba estructurada a largo plazo.

Situación Financiera

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
 DATOS RELEVANTES
 Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001
 (MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	VARIACION	
						Del 00 al 99	Del 01 al 00
GCARSO	VENTAS	45,743,206	46,236,031	51,950,088	51,376,462	12%	-1%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	7,699,751	7,683,587	8,097,526	7,948,264	5%	-2%
	UTILIDAD NETA	3,449,608	5,585,155	2,710,847	2,484,074	-51%	-8%
	EBITDA	9,642,632	9,634,861	10,077,779	9,806,942	5%	-3%
	ACTIVO TOTAL	61,153,847	72,228,027	88,554,289	64,588,842	23%	-27%
	PASIVO TOTAL	31,751,174	36,010,565	54,539,609	39,916,827	51%	-27%
	CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO	29,402,673	36,217,462	34,014,680	24,672,015	-6%	-27%
	ACCIONES EN CIRCULACION	904,507,000	900,000,000	893,500,000	890,250,000		
	UTILIDAD POR ACCION	3.79	6.20	3.02	2.79	-51%	-8%

Comportamiento de la acción
 (Dic00=100)



2. Factores De Riesgo

La Compañía y sus subsidiarias están expuestas al cambio estructural de los ajustes económicos y financieros que se viven tanto en el mercado doméstico como en los mercados internacionales, así como a otros múltiples factores de riesgo.

Los siguientes son los factores de riesgo que la Compañía considera pudieran representar el mayor impacto en ella, y en sus resultados de operación y que deben ser considerados por el público inversionista.

Los riesgos e incertidumbres que se describen no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía, sin embargo se trata de describir los de mayor importancia, ya que existen otros que también podrían afectar sus operaciones y actividades.

2.1 Riesgos Relativos a la Escisión de Compusa

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de noviembre de 2001, fue aprobada la escisión de GCarso como sociedad escidente y la creación de U.S. Commercial Corp como sociedad escindida, cuyo activo más importante está representado por la inversión en acciones de Sanborns, LLC, que incluye el 51% de las acciones de CompUSA, Inc. y la cual surtió efectos a partir del 29 de noviembre de 2001. Anteriormente GCarso era una compañía mas diversificada que lo que es ahora después de la escisión. Como consecuencia de la escisión, US Comercial se constituyó como una empresa mexicana, independiente de Carso, a la que se le traspasaron ciertos activos, pasivos y capital relacionados con estas operaciones.

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

Los activos y pasivos materia de la escisión fueron transferidos a US Commercial a su valor en libros. El importe de la inversión de los accionistas que se transfirió a US Commercial en la escisión, representa la diferencia entre los activos y los pasivos transferidos y fue contabilizado como una reducción de la inversión de los accionistas de Carso al momento de la escisión.

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

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

Sanborns, LLC y Subsidiaria

Balance general consolidado condensado al 31 de diciembre de 2000
Expresado en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

Activo

Circulante	\$	8,981,033
Inversión en acciones de asociadas		9,875
Propiedades, planta y equipo, neto		2,372,548
Otros activos, neto		9,372,224
	\$	<u>20,735,680</u>

Pasivo e inversión de los accionistas

Pasivo circulante	\$	7,128,309
Deuda a largo plazo		4,720,323
Ingresos y crédito diferido, neto		85,258
Total del pasivo		<u>11,933,890</u>
Inversión de los accionistas mayoritarios		4,543,378
Inversión de accionistas minoritarios		4,258,412
Total de la inversión de los accionistas		<u>8,801,790</u>
	\$	<u>20,735,680</u>

Sanborns, LLC y Subsidiaria

Estados consolidados condensados de resultados

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

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

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

2.2 Pasivos Contingentes

De conformidad con la legislación mexicana, GCarso continuará siendo responsable solidario respecto de las obligaciones de GCarso asumidas por U.S. Commercial como consecuencia de la escisión. Lo anterior, por un periodo de tres años contados a partir de la fecha en que se llevó a cabo la última publicación de la resolución de escisión de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles. Esta responsabilidad no será extensiva a aquellas personas o entidades que hayan liberado expresamente a GCarso de dicha responsabilidad o que hayan aprobado la escisión.

2.3 Desaceleración del Consumo

La desaceleración de la economía de México podría provocar una disminución en las ventas, así como en los márgenes que impactaría directamente los ingresos totales del Grupo y sus niveles de generación de flujo.

2.4 Riesgo cambiario

Una porción de los ingresos de Grupo Carso está denominada en moneda extranjera, proveniente de las exportaciones directas e indirectas de Condumex, Nacobre y Frisco principalmente.

Asimismo, la fortaleza del peso podría afectar la competitividad de las exportaciones del Grupo.

Parte de los pasivos con costo del grupo se encuentran denominados en dólares, para lo cual, Grupo Carso cuenta con la cobertura natural de sus ingresos en dólares, lo que disminuye su exposición a las fluctuaciones cambiarias.

2.5 Volatilidad en los precios de los metales

Las fluctuaciones de los precios de los metales en los mercados internacionales pueden afectar favorable o desfavorablemente los resultados, principalmente a la parte minera de Frisco, y en menor medida a Nacobre y Condemex.

2.6 Costo de los insumos de energía

La parte industrial de Grupo Carso podría verse afectada por el alza en los precios de los insumos de energía, como son: Gas (principalmente, a Condemex, Nacobre y Porcelanite), y Energía eléctrica (principalmente para la producción de aluminio en Nacobre).

2.7 Créditos y limitaciones financieras

Los contratos de los préstamos sindicados y algunos créditos bilaterales establecen ciertas obligaciones para Grupo Carso y para sus subsidiarias principales incluyendo las que son acreditadas en dichos préstamos, dentro de las cuales destacan las siguientes:

- Mantener, tanto Grupo Carso como sus subsidiarias principales, la misma línea de negocios en general como se lleva hasta ahora.
- Mantener sus registros contables y preparar sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México.
- Cumplir con las disposiciones legales, ya sean fiscales, ambientales, laborales, etc. a las que estén obligadas las compañías de acuerdo a las leyes aplicables.
- No permitir que en ningún momento el capital contable a nivel consolidado en Grupo Carso, sea menor a 22,500 millones de pesos en términos constantes.
- No permitir en Grupo Carso que al final de cualquier trimestre calendario, la cobertura de intereses a nivel consolidado sea menor de 2.00 a 1.00 veces.
- No permitir en Grupo Carso que al final de cada trimestre calendario, el cociente calculado sobre la relación deuda total consolidada a la utilidad neta consolidada antes de impuesto sobre la renta, intereses, depreciación, y amortización de los últimos cuatro trimestres, sea mayor de 3.50 a 1.00 veces.
- Existen ciertas limitaciones a no contratar ó incurrir en gravámenes sobre las propiedades de Grupo Carso y subsidiarias principales, a excepción de los gravámenes permitidos en los contratos de crédito.
- Existen ciertas restricciones a no vender activos de Grupo Carso y sus subsidiarias principales, que sean necesarios para la operación de los negocios, excepto cuando la venta se realice en el curso normal de negocios así como otras excepciones permitidas.
- Existen ciertas restricciones para Grupo Carso y sus subsidiarias principales, a no realizar transacciones relevantes con compañías afiliadas cuyo origen no provenga de las operaciones normales del negocio ó cuyo precio sea inferior al que se obtendrían con un tercero.

2.8 Modificaciones al régimen fiscal

El 1° de enero de 2002 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación diversas modificaciones a algunas de las disposiciones legales en materia fiscal, que pudieran representar cambios en la situación financiera de Grupo Carso así como cambios que pudieran afectar a los accionistas. De esta manera tenemos que en el negocio de los cigarros, partir del 1° de Enero de 2002 se reforma la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios estableciendo que en la enajenación de tabacos labrados se aplicarán las siguientes tasas para los ejercicios fiscales 2002, 2003, 2004 y 2005: Para cigarros con filtro 105%, 107%, 110% y 110% respectivamente. Para cigarros sin filtro 60%, 80% 100% y 110% respectivamente. En el segmento de consumo el incremento del 5% en los artículos definidos como suntuarios y un nuevo gravamen sustitutivo del crédito al salario. Por otro lado la tasa del ISR disminuye del 35% al 32% paulatinamente de los años 2003 al 2005.

Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales vigentes aplicables.

2.9 Competencia

Las empresas de Grupo Carso son líderes en los sectores en los que participan. Sin embargo, el entorno abre las posibilidades a ingreso de competencia. Bajo esta situación, algunas subsidiarias de Grupo Carso podrían perder alguna participación de mercado, lo que podría causar contracciones en márgenes y mercados más competidos.

El sector de ventas al menudeo en México es altamente competitivo. El número y tipo de competidores, así como los niveles de competencia a los que se enfrenta una tienda en particular, varían de acuerdo a su ubicación. Sears México, que opera tiendas departamentales de formato tradicional, compite con otras cadenas de tiendas similares, principalmente las de Liverpool, ubicadas en la Ciudad de México y varias otras zonas urbanas del país, y las de Palacio de Hierro, ubicadas en la Ciudad de México. GCarso considera que, debido a su formato único, las unidades Sanborns no enfrentan competencia directa de ningún otro competidor en particular en toda la amplia gama de bienes y servicios que ofrecen. Las operaciones de ventas al menudeo de la Compañía, incluyendo las tiendas Sears México y Sanborns, compiten con varios tipos de tiendas de venta al menudeo entre los que se incluyen tiendas que representan una combinación de alimentos y mercancía en general y ofrecen líneas de artículos para el hogar y moda ("*hardlines* y *softlines*"), tiendas de descuento en aparatos eléctricos, así como con farmacias y tiendas especializadas. Además, en los últimos años varias de las cadenas extranjeras líderes en el manejo de tiendas de venta al menudeo han incursionado en el mercado nacional a través de co-inversiones con empresas mexicanas, incluyendo a Walt-Mart Stores, Inc. y Price/Costco, Inc. Las unidades Sanborns y Sears México también compiten con numerosos establecimientos locales en cada una de las regiones en las que tienen presencia.

La competencia en la industria restaurantera es muy intensa en cuanto a precios, servicio, ubicación, concepto y calidad de los alimentos. También existe una fuerte competencia para obtener locales comerciales y personal capacitado. Entre los competidores de los restaurantes Sanborns se encuentran varias cadenas nacionales, regionales y locales, así como numerosos restaurantes locales operados por sus propietarios. Las principales cadenas de restaurantes que compiten con los restaurantes Sanborns incluyen a Vips, Wings, Toks, California y El Portón.

En el área de influencia de cada uno de los desarrollos inmobiliarios comerciales de la compañía, existen otros centros y locales comerciales. El número de inmuebles competitivos ubicados en una zona determinada podría tener un efecto adverso sobre la capacidad de la Compañía para arrendar locales dentro de sus centros comerciales y sobre el monto de las rentas que puede cobrar. La industria inmobiliaria comercial en México, está sumamente fragmentada y existen muchos inmuebles desarrollados por sus propios dueños y por grandes tiendas departamentales. Sin embargo, hay otras empresas mexicanas y extranjeras que podrían involucrarse en la adquisición y desarrollo de inmuebles en México durante los próximos años.

3. Otros Valores Inscritos en el RNV

EMISOR	MONTO AUTORIZADO	# OFICIO	VENCIMIENTO AUTORIZADO	MONTO EMITIDO
NACOBRE	\$800,000,000.00	DGE-371-459	22-Jul-02	\$800,000,000.00
FRISCO	\$700,000,000.00	DGE-474-14061	27-Sep-02	\$ 0.00
G. CARSO	\$1,000,000,000.00	DGE-258-14558	23-May-03	\$1,000,000,000.00
SANBORN	\$950,000,000.00	DGE-134-10184	24-Feb-03	\$950,000,000.00
SANBORN	\$750,000,000.00	DGE-462-14054	13-Sep-02	\$750,000,000.00
AGUSA	\$200,000,000.00	DGE-589-14181	25-Nov-02	\$130,000,000.00

II. LA COMPAÑÍA

1. Historia y Desarrollo

Grupo Carso fue constituida el 22 de octubre de 1980 con una duración de 99 años, con el nombre de Grupo Galas, S.A. (actualmente con domicilio en Miguel de Cervantes Saavedra #255, Col. Ampl. Granada, México, D.F. Teléfono 53-28-58-00). Entre 1980 y 1990, la compañía adquirió la mayoría de las acciones de Cigatam, Artes Gráficas Unidas, Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre, (Lypp) y Galas de México (Galas), Sanborns Hnos., Empresas Frisco (Frisco), Industrias Nacobre (Nacobre) y Porcelanite (Porcelanite). El 28 de mayo de 1990, Corporación Industrial Carso se fusionó a la empresa, cambiando su denominación por Grupo Carso y aumentando su participación en Sanborns, Frisco y Nacobre.

El 19 de junio de 1990 se llevó a cabo una colocación de acciones de GCarso en la BMV. El 20 de diciembre de 1990 GCarso junto con Southwestern Bell International Holding Corp., France Cables Et Radio, y un grupo de inversionistas adquirieron mediante licitación, el control de Teléfonos de México (Telmex). En octubre de 1991, GCarso adquiere 35% de las acciones de Compañía Hulera Euzkadi, S.A. (Euzkadi). En junio de 1992, GCarso compra la mayoría de las acciones de Condumex. En agosto de 1992, Nacobre adquirió 77.8% de las acciones de Grupo Aluminio, S.A. de C.V. (Aluminio). Además, en octubre de 1992, GCarso adquirió un 20% de las acciones de Aluminio. En enero de 1993, GCarso adquirió, por medio de Corporación Industrial Llantera, S.A. de C.V., el 99.1% de las acciones de General Tire de México, S.A. de C.V.

El 26 de junio de 1996, GCarso se escindió principalmente en Carso Global Telecom, (Telecom) a la que se le transfirieron los activos relativos al control de Telmex. Durante 1996 se incrementó la participación en Porcelanite, para llegar a un 99.86%. El 20 de marzo de 1997 Condumex adquirió el 81.0% de conductores Latincasa, (Latincasa); de manera adicional GCarso contaba con el 5.3% de la empresa, que representan de manera conjunta el 86.3% del capital social.

El 28 de abril de 1997 GCarso adquirió a través de una empresa subsidiaria el 60% del capital de Sears Roebuck de México (Sears México). Sears Roebuck Inc. mantiene una participación de 15% de la compañía. Adicionalmente, GCarso realizó una oferta pública de compra por el restante 25% del capital. En el mismo año desinvirtió sus activos de la fabricación de papel de Lypp. También en 1997, Philip Morris incrementó su participación en un 21% de Cigatam, con lo que GCarso permanece con el 50.01% del capital y Philip Morris con el restante 49.99%; así, GCarso se encarga de la manufactura de cigarros y Philip Morris de la comercialización y distribución, a través de Philip Morris de México, de la cual GCarso tiene el 49.99%.

GCarso compró en julio de 1999, a través de una subsidiaria, el 66.7% del capital social de Ferrocarril del Sureste S.A. de C.V. (Ferrosur) que es la tenedora de los derechos de operación del ferrocarril México-Veracruz-Coatzacoalcos.

En marzo de 1999, Grupo Sanborns toma su denominación actual, y redefinió su estructura corporativa incluyendo las líneas de negocio de Grupo Carso relacionadas con la parte comercial. Grupo Sanborns es la unidad comercial de Grupo Carso. Además de los negocios de tiendas departamentales, restaurantes y cafés, pastelerías, y tiendas de música, se encarga del desarrollo, renta, operación y administración de bienes raíces, participando en la propiedad de centros comerciales en el Area Metropolitana.

Controladora y Administradora de Pastelerías, S. A. de C. V. fue adquirida por Grupo Sanborns en mayo de 1999 logrando posicionarse dentro del mercado mexicano como una de las cadenas de pastelería y productos de panificación frescos con mayor arraigo y prestigio.

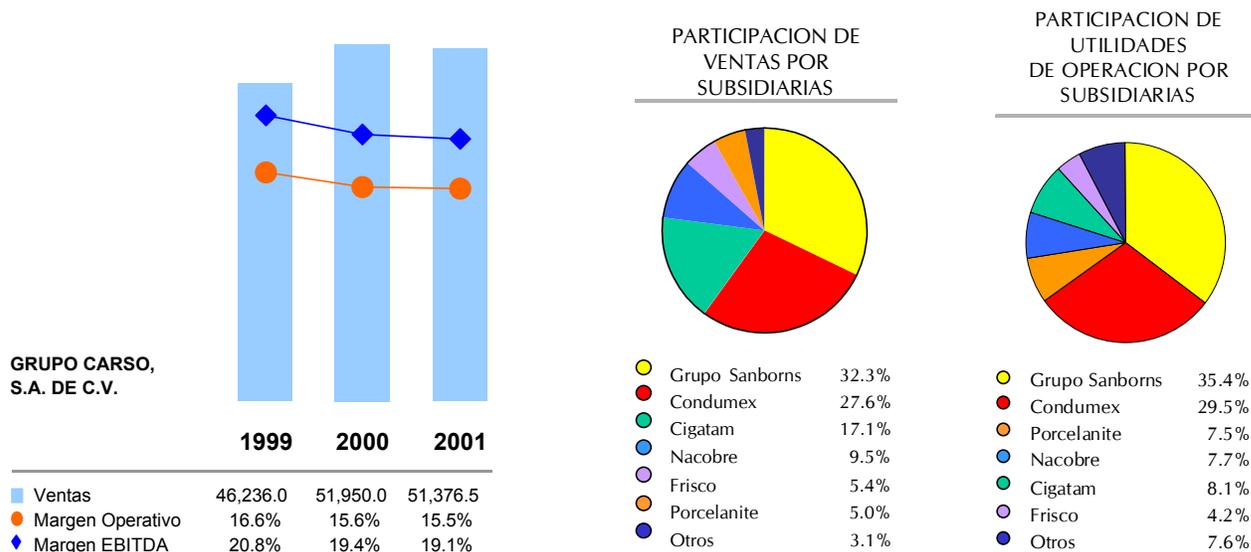
En 1999, Grupo Sanborns adquirió el 14.9% de CompUSA, empresa norteamericana del sector de tecnología y cómputo. En el año 2000, completó la adquisición del 51% de esta empresa.

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

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

2. Descripción del Negocio

Grupo Carso es una controladora de diversas empresas principalmente enfocadas a los sectores comercial, telecomunicaciones, construcción y energía, y automotriz. Cada una de las empresas del grupo opera de forma autónoma e independiente, coordinadas a través del Consejo de Administración de GCarso, buscando eficientar la operación de cada una de estas obteniendo sinergias operativas dentro del grupo y manteniendo estructuras planas que deriven en un crecimiento ordenado con rentabilidad adecuada.



a) Actividad Principal

GCarso es tenedora de las acciones de un grupo de empresas, siendo las principales las que a continuación se describen:

Conдумex

Conдумex es la empresa más importante del grupo dentro del ramo industrial, fue adquirida en 1992. Conдумex participa en tres mercados: Telecomunicaciones en la que produce cable de fibra óptica, cable de cobre para la industria telefónica, coaxiales y cables electrónicos, así como el diseño e instalación de redes de telecomunicaciones, de fibra óptica y cables telefónicos de cobre, y la instalación de radio bases para telefonía; Construcción y Energía en la que se produce cable de construcción, alambre magneto, así como

cable de potencia, transformadores, motores intercambiadores de calor y calderas industriales; y Automotriz, produciendo cable automotriz, arneses, amortiguadores y partes para motor.



Condumex ofrece soluciones integrales o proyectos “llave en mano”, que contemplan el diseño, manufactura, instalación y mantenimiento en sectores como telecomunicaciones, energía, hidráulico y electrónica, que le han permitido continuar ganando mercado. La estrategia de Condumex contempla consolidar su mercado y enfocar el crecimiento hacia la industria de la construcción, energía y telecomunicaciones, buscando mantener la vanguardia tecnológica, eficiencia operativa y solidez financiera que lo caracteriza.

Industrias Nacobre

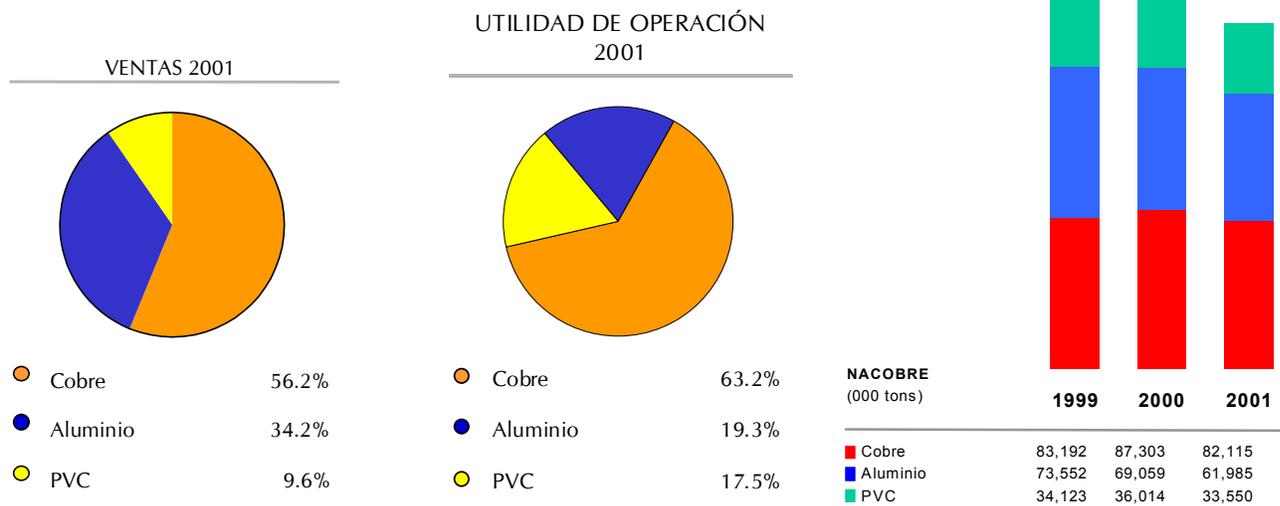
El Grupo Nacobre es la más grande manufacturera de productos de cobre y sus aleaciones en América Latina y de los pocos integrados con toda la gama de productos, además del mas grande fabricante nacional de productos de aluminio, y uno de los principales productores de tubería y conexiones de PVC, además produce tubos de polietileno, polipropileno y tinacos.

El grupo Nacobre se encuentra integrado por tres divisiones, Cobre, Aluminio y PVC.

La división cobre cuenta con cinco plantas distribuidas en diferentes estados de la República y están dedicadas a la fabricación de tubería, conexiones, barras, alambres, laminas, hojas, cintas, válvulas, flexicos, reguladores para gas y líneas completas para conducción de agua y gas. Esta división cuenta con una capacidad instalada de 113700 toneladas anuales con un porcentaje promedio de utilización del 84%.

En la división Aluminio se tiene la única planta de refinación de alúmina en México, además de otras cuatro plantas dedicadas a la producción de perfiles, escaleras, laminas lisas y acanaladas y papel aluminio para uso domestico, así como para empaque, siendo el único fabricante de este producto en México. Así mismo en esta división se fabrican artículos de alto valor agregado como productos maquinados, tubería conduit, charolas y celosías. La capacidad instalada de esta división es de 101500 toneladas anuales con un porcentaje de utilización promedio del 69%, debido al cierre de una de las tres líneas de producción en Veracruz.

La división PVC se integra por cuatro plantas en las que se fabrican tubos y conexiones de PVC, tubos de polietileno y polipropileno y tinacos. Esta división tiene una capacidad instalada de 41400 toneladas anuales con un porcentaje de utilización promedio del 83%.



Empresas Frisco

Frisco cuenta con tres divisiones: Ferroviaria, Química y Minera. La división ferroviaria se formo en Julio de 1999 con la adquisición del 66.7%, del Ferrocarril del Sureste, Ferrosur. Ferrosur, es la tenedora de los derechos de operación del ferrocarril México-Veracruz-Coatzacoalcos, así como de los activos que integran esta línea ferroviaria. Cuenta con la concesión de 1,564 Km de vía, y opera bajo modalidades de la SCT, 325 Km de las líneas a Oaxaca y a Cuautla.

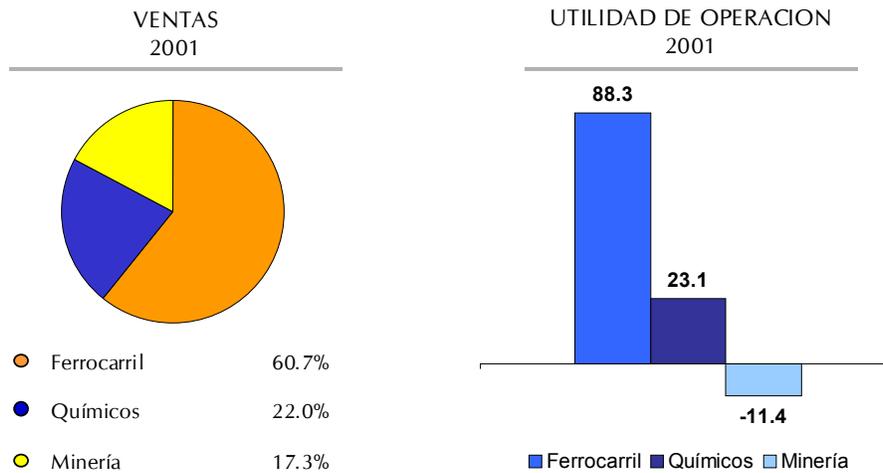
INFRAESTRUCTURA FERROVIARIA

- Troncal y líneas secundarias 1,564 Km.
- Líneas cortas Oaxaca y Cuautla 325 Km.
- 93% de los rieles de mas de 100 lb/yd, con capacidad de 120 ton/carro.
- 58% de la vía es elástica sobre durmientes de concreto y el resto es vía clásica sobre durmientes de madera.
- 46 máquinas para mantenimiento y reparación de vía.

La división química de Frisco esta conformada por Química Flúor en el Estado de Tamaulipas. Dedicada a la producción de ácido fluorhídrico, cuenta con una capacidad instalada de 208 millones de libras al año, y sus ventas están dirigidas al mercado de exportación principalmente. Los volúmenes de producción de Química Flúor cayeron 17% como consecuencia de una menor demanda de ácido fluorhídrico que originó que las ventas fueran 19% menores a las del año 2000.

En su división minera, Frisco se dedica a la exploración y explotación de lotes mineros en distintas regiones geográficas de México. Durante el año 2001, se minaron aproximadamente 1 millón de toneladas de mineral. Estos resultados no son comparables con los del 2000 en virtud que durante el 2001 se llevaron a cabo cierres temporales de Compañía San Felipe en el estado de Baja California y Minera San Francisco del Oro en

Chihuahua, minas que trabajaron de forma activa durante el 2000, quedando solamente en operación activa Minera Tayahua en Zacatecas. La división minera continuó padeciendo condiciones de mercado poco favorables. Además de la fortaleza del peso frente al dólar, los precios de los metales se mantuvieron deprimidos y las leyes de los minerales extraídos fueron más bajas.

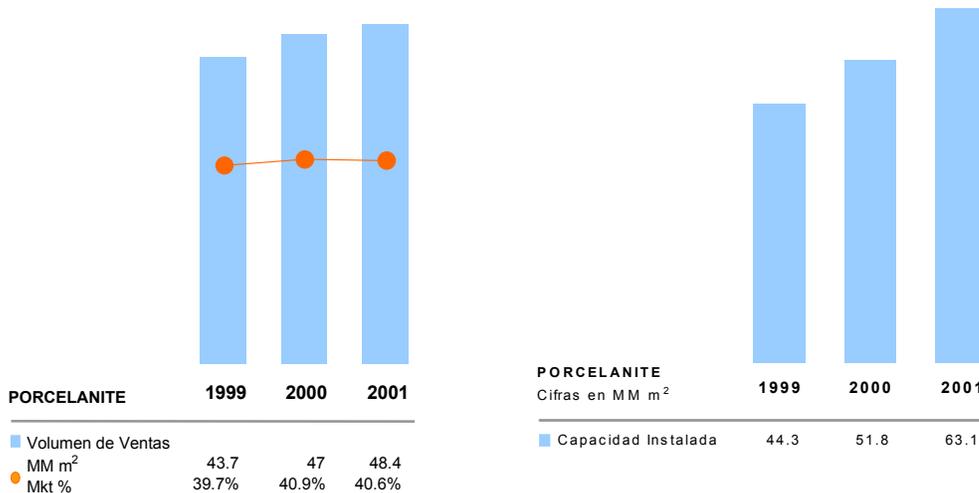


Porcelanite

Porcelanite es la empresa líder en la industria de los recubrimientos cerámicos en México con una participación de mercado superior al 40%; produce losetas cerámicas para pisos y muros en una gran variedad de formatos, diseños y especificaciones dirigidas a los mercados de construcción y remodelación tanto residencial como institucional.

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

Los volúmenes de producción crecieron 3.0% respecto al año anterior, alcanzando 48.4 millones de metros cuadrados contra los 46.9 millones del año 2000.



El potencial de crecimiento del mercado Mexicano es aún interesante si comparamos el consumo de 1.2 m2 por habitante para el 2001 con los 1.6 y 2.2_m2 por habitante de Argentina y Brasil respectivamente. En exportación, las expectativas son interesantes dado el crecimiento de la cerámica en el mercado de acabados en países como Estados Unidos.

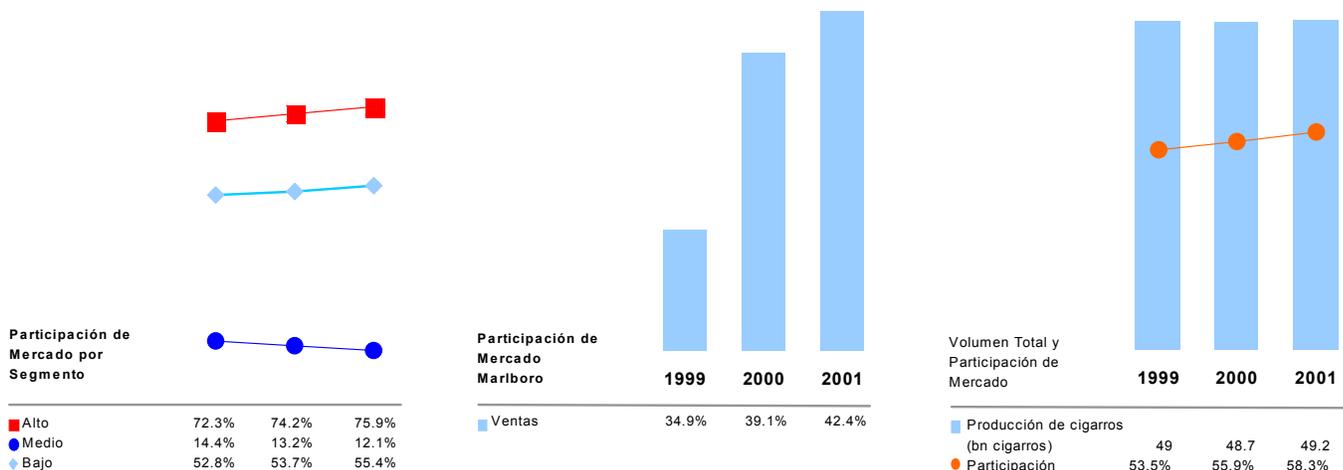
Cigatam Philip Morris México

Cigatam, S.A. de C.V., la cual es una subsidiaria de Consorcio Bosques en un 80.868% y afiliada de IKM, S. De R.L. de C.V. (una compañía de Philip Morris) que tiene participación del 19.048%, es una compañía que produce cigarros, los cuales vende en su totalidad, para su futura comercialización, a Philip Morris México, S.A. de C.V. (la cual es subsidiaria de IKM, S. De R.L. de C.V. en una base de 50% más una acción y afiliada de Grupo Carso sobre una base del 49%),

A efecto de comprender el negocio, nos referiremos a éste. como Cigatam-Philip Morris México.

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

A efecto de mejorar la calidad de los cigarros, Cigatam-Philip Morris México ha realizado durante los últimos años, inversiones en su proceso primario, secundario y de tabaco expandido. Dichas inversiones permiten obtener una mayor precisión en la homogeneidad de las mezclas de tabaco que derivan en un cigarro más competitivo.



Sanborns

En 1985 Grupo Carso adquirió una participación del 82% en Sanborns Hnos.; actualmente Grupo Sanborns posee el 99.9% de Sanborn Hermanos, S. A. la que desde entonces ha crecido de 32 a 116 tiendas distribuidas a lo largo de la República Mexicana, al cierre del año 2001.

Sanborns, establecido en 1903 como farmacia, desarrolló el concepto único de tienda-restaurant ofreciendo una amplia variedad de productos. Durante los últimos cinco años Sanborns ha introducido nuevos productos y servicios en sus tiendas, incluyendo su tarjeta de crédito (en asociación con Sears), ópticas, equipo de cómputo, software y accesorios así como la recepción de pago de diversos servicios.

A Sanborns le benefician los días y temporadas de compra de regalos como son la época Navideña, el Día de Reyes, el Día de la Amistad, el Día de las Madres, el Día del Padre, etc. e impactan negativamente las temporadas vacacionales como son la Semana Santa, Pascua y los meses de julio y agosto.

Sanborns tiene 3 plantas de procesamiento de alimentos (comisariatos) en donde se realizan los procesos primarios en el manejo de carne, congelamiento de hamburguesas, fabricación de salsas y de pan, los cuales son distribuidos con transporte propio diariamente a los restaurantes. Asimismo, existe una fábrica de chocolates la cual distribuye a las tiendas y restaurantes su producción.

Promotora Sanborns

A través de Promotora Sanborns (empresa tenedora de las siguientes compañías: Promotora Musical, S. A. de C. V., La Feria del Disco México, S. A. de C. V., y Administración Integral de Alimentos, S. A. de C. V.), GCarso opera una cadena de restaurantes la cual adquirió en 1976 con el nombre de Denny's; en 1995 la empresa adquirió la parte minoritaria que poseía Denny's Inc. (20%) y cambió su denominación por la de Sanborns Café, remodelándolos para ofrecer el mismo menú de los restaurantes Sanborns en un ambiente moderno; al cierre del año 2001 contaba con una capacidad de 6,223 asientos. Por otra parte, la Compañía adquirió en 1994 Promotora Musical la cual, bajo cuatro diferentes formatos (Mixup, No Problem, Discolandia y La Feria del Disco México) opera tiendas de venta de discos al menudeo y mayoreo, con un área de total ventas de 27,189 metros cuadrados. Mixup y No Problem se localizan en centros comerciales; su imagen se encuentra orientada hacia clientela con niveles de ingreso medio y alto. Discolandia se localiza en lugares estratégicos con gran afluencia y cuya imagen va dirigida a clientela con niveles de ingreso medio; por otra parte realiza ventas de discos al mayoreo a través de La Feria del Disco. En su conjunto las tiendas de venta de música ofrecen alrededor de 200,000 títulos. En Abril de 2000 Mixup lanzó su página de comercio electrónico (www.mixup.com.mx) ofreciendo una amplia variedad de CD's, DVD's y videos.

Adicionalmente a las tiendas de música y restaurantes, Promotora Sanborns a través de Servicios Globales en Comercio S. A. de C. V. con una mínima inversión, lanzó en septiembre de 1999 la primera página de comercio electrónico en México (www.sanborns.com.mx). Actualmente este sitio ofrece una amplia variedad de productos como son: libros, DVD's, CD's, videos, productos para la salud, juguetes, relojes, equipo de cómputo, software y accesorios, artículos de cuidado e imagen personal, así como perfumes, tabacos, equipo de audio y video entre otros.

Sears México

Sears México se fundó en 1945 como una subsidiaria de Sears Roebuck Inc. y abrió su primera tienda departamental en México en el año de 1947 bajo el nombre comercial de Sears. En los años que siguieron, Sears México abrió tiendas a todo lo largo del país y para mediados de los años cincuenta la marca Sears ya gozaba de un amplio reconocimiento. Tras un período de expansión limitada durante los años setentas, Sears México siguió una estrategia de crecimiento y reubicación a finales de la década de los años ochentas y principios de los años noventas, con lo cual creció de 31 tiendas a finales de 1988 a 44 tiendas a finales de 1995. Como parte de sus esfuerzos de reestructuración en 1996 y 1997, Sears México cerró algunas tiendas cuyos niveles de desempeño eran bajos. En la actualidad, Sears México es una de las cadenas de tiendas departamentales más grandes y con mayor diversidad geográfica en el país, opera 45 tiendas en 31 ciudades, de las cuales ocho tiendas están ubicadas en la Ciudad de México. En abril de 1997 Grupo Carso adquirió de Sears Roebuck Inc. una participación accionaria del 60% en Sears México, y en agosto del mismo año concluyó la adquisición de una participación adicional del 24.9% a través de una oferta pública de compra de acciones.

Sears México participa con un 50.2% de las ventas consolidadas de GSanborns y ofrece un gran surtido de mercancía que incluye una amplia gama de productos en sus líneas de moda ("softlines") de marca propia y marcas reconocidas, tales como prendas de vestir para dama, caballero y niños, telas, zapatos, joyería, cosméticos finos y accesorios, así como productos de línea de artículos para el hogar ("hardlines") tales como herramientas, aparatos electrodomésticos, enseres para el hogar, equipos de audio y video, teléfonos, cámaras, juguetes y artículos deportivos. Aunque la estrategia de mercado de Sears México se coordina a nivel central, el surtido de mercancía de cada tienda se determina en base a diversos factores tales como el tamaño de la tienda y las diversas consideraciones sobre el mercado local o regional. Sears México ofrece uno de los programas de crédito al consumidor más completos del país, y además ofrece servicios básicos de reparación de automóviles y contratos de servicio para los aparatos electrodomésticos que vende.

Los clientes acuden a las tiendas Sears con mayor frecuencia durante los fines de semana para tener más tiempo en seleccionar la mercancía. Tradicionalmente, durante el año, los meses de mayo noviembre y

diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas por la celebración del Día de las Madres y por las festividades de Fin de Año. En cuanto a la mercancía de moda, se identifican en forma muy clara dos temporadas, Primavera-Verano, la cual se inicia desde fines de febrero y se prolonga hasta julio y agosto y la temporada de Otoño-Invierno, con colores y texturas más apropiadas, se inicia en septiembre y se concluye en enero del siguiente año.

El abastecimiento de mercancías lo obtiene en su gran mayoría de proveedores nacionales. La selección de los mismos, se realiza con base en factores de calidad, servicio y precio. Básicamente las industrias con mayor prestigio en ropa, calzado, muebles y aparatos para el hogar, son proveedores de Sears México. Mantiene una relación muy estrecha con los proveedores bajo la filosofía de largo plazo. En conjunto con ellos se realizan la mayoría de las promociones para eventos especiales, tales como liquidación de mercancía por fin de temporada.

La compra de mercancía de importación se realiza en Estados Unidos adquiriendo aparatos para el hogar y herramientas con marcas propias (Kenmore y Craftsman). También se compra en Oriente, aprovechando la variedad y novedad de productos de calidad a buen precio.

Controladora y Administradora de Pastelerías

Controladora y Administradora de Pastelerías, S. A. de C. V., es una empresa dedicada a la producción, distribución y venta de una amplia gama de productos de pastelería y panificación (pan de mesa y dulce, pasteles, pasteles individuales, bocadillos y otros), así como a la comercialización de otros productos gastronómicos, confitería y artículos para regalo (dulces, chocolates y gelatinas). Con origen en el año de 1884 y con la apertura del primer establecimiento comercial en la Cd. de México bajo la marca El Globo, fue adquirida por Grupo Sanborns en mayo de 1999 logrando posicionarse dentro del mercado mexicano como una de las cadenas de pastelería y productos de panificación frescos con mayor arraigo y prestigio.

La empresa que participa con un 4.5% de las ventas de GSanborns, está integrada por cinco divisiones de negocio dentro del ramo de pastelería y productos de panificación, denominadas El Globo, La Balance, Cafeterías, Islas y Carritos, estos últimos instalados en centros comerciales. Estas se distinguen entre sí por la línea de productos que manejan, así como por el mercado que atienden y los canales de comercialización utilizados para llegar al consumidor final. La división El Globo es la más antigua y la más importante en términos de su contribución a ventas y utilidades operativas al cierre del año 2001. La división La Balance fue incorporada durante el ejercicio de 1993 mientras que el formato de las Islas que se encuentran distribuidas en centros comerciales fue desarrollado durante la administración de Grupo Sanborns como consecuencia del inicio de una estrategia de diversificación hacia nuevos segmentos de mercado, enfocada a apoyar la expansión de la empresa.

La empresa fabrica y comercializa una diversidad de productos propios, los cuales pueden agruparse de forma general en tres grandes líneas: pastelería, panificación y especialidades. Por otro lado, también comercializa diversos productos gastronómicos maquilados y/o fabricados por terceros. Al 31 de diciembre de 2001 las ventas por línea de producto de la empresa se integraron así: 37% panificación, 48% pastelería, 4% especialidades y 11% otros productos. Asimismo, maneja las marcas propias El Globo, La Balance y Delibrot.

Operación de Centros Comerciales.

La Compañía, también se dedica al desarrollo, arrendamiento, operación y administración de bienes inmuebles comerciales, en el área metropolitana de la Ciudad de México. Actualmente, la Compañía participa como propietaria en diferentes porcentajes en seis centros comerciales ubicados en el área metropolitana de la Ciudad de México.

Categorías de productos vendidos y/o servicios proporcionados

Categoría	Empresa	Productos y servicios	
Industriales	Condumex	Cable de cobre telefónico Cable de Fibra óptica Instalación de telecomunicaciones y energía Arneses automotrices Autopartes Cable automotriz Cable de potencia y de construcción Alambre magneto Bienes de capital Metales	
	Nacobre	Productos de cobre Productos de aluminio Productos PVC	
	Frisco	Concentrado de plomo-plata, Concentrado de zinc Acido fluorhídrico Transporte ferroviario	
	Porcelanite	Loseta de cerámica para piso y muro	
	Cigatam	Cigarros y tabaco	
	De consumo		
	Comerciales	Sanborn Hnos. y Sanborns	Tienda de conveniencia, Café
		Sears	Tienda departamental
		Pastelería Francesa	Pan y pasteles, dulces y repostería
Promusa		Tiendas de música	
Centros comerciales		Arrendamiento comercial	

Procesos productivos.

Condumex

Para la división cables, destacan en los procesos productivos, el estirado de cobre, esmaltado, entintado de fibra, estañado de cobre, el cableado, el enmallado, el empapelado o encintado, el forrado con cubierta final, la colocación de pines y terminales, la inspección de calidad, y el empaque y embalaje.

Para la división energía, se incluye el enrollamiento de solera para bobinas, el barrenado, la soldadura de placas metálicas, el empaque y sellado, las pruebas neumática e hidrostática, el troquelado, el devanado de bobinas, el embobinado, el ensamblado, el sellado, la colocación de accesorios para conexión y alimentación, enderezado, la fundición, el horneado, la inspección de calidad y el empaque y embalaje.

Para la división autopartes, los procesos incluyen: el corte, la aplicación de sellos y terminales, la aplicación de molduras y juntas de cables, la fundición, el esmerilado, el torneado, maquinado y pulido, la soldadura, el ensamblado, el sellado y pintado, la inspección de calidad, y el empaque o embalaje.

Para la división instalaciones, los principales procesos son:

- Investigación en campo, Trabajo de gabinete y Elaboración del proyecto.
- Planificación de Obra, Logística de Materiales, Excavación , Colocación de Ductos, Relleno, Compactación, Reposición de Banquetas y Asfaltos, Colocación de Postes, Inmersión y Tendido de Cable y Conectorización.
- Investigación de Posibles Sitios, Estudios de Línea de Vista, Contratación de Sitio y Construcción de Radio Bases.
- Programación, Logística y Seguimiento de Proveedores, Supervisión de Trabajos de Instalación de Torres, Equipos de Conmutación y Transmisión.

Nacobre

División cobre:

La producción parte de la fundición de lingotes para la extrusión de tubos y/o barras sólidas de cobre y aleaciones como producto final.

Asimismo se funden cakes de cobre y aleaciones para la fabricación de laminas de diferentes calibres mediante el proceso de molinos que van adelgazando el material hasta que se obtiene el espesor deseado.

División aluminio:

La producción parte de la refinación del aluminio a través del proceso de electrolisis, mediante el cual se obtiene aluminio líquido puro; posteriormente se transforma en lingotes para la extrusión de perfiles arquitectónicos y automotrices, y/o para la fabricación de motores. Asimismo, se produce lamina de aluminio para diferentes usos industriales y automotrices; y papel aluminio para uso domestico.

División PVC:

Mediante el uso de la resina derivada del petróleo y otros compuestos químicos se obtiene el plástico “PVC” mismo que se emplea para la fabricación de tubería y conexiones a través de un proceso de inyección.

Frisco

Localizado un cuerpo de mineral económicamente rentable se extrae el mineral ya sea a tajo abierto o de mina subterránea, para llevar el mineral hacia unas trituradoras donde se reduce su tamaño para poderlo enviar al molino que lo muele hasta dejarlo como polvo para poderlo enviar a la planta de beneficio en donde por medio de reactivos separan el mineral de otras impurezas; después de este proceso sale como resultado el concentrado de plomo o de zinc, que se envía al almacén de concentrados donde sale para su venta.

Por su parte, el proceso de manufactura del ácido fluorhídrico consiste en realizar la mezcla de fluorita, ácido sulfúrico y calor. El ácido sulfúrico es producido en química flúor, a través de la combinación de azufre, aire y agua. El ácido fluorhídrico que se produce en el reactor es sometido a varios procesos de condensación y refinación para lograr cumplir las especificaciones del mercado del ácido fluorhídrico.

Porcelanite

- Se prepara el cuerpo cerámico (pasta) hasta obtenerlo en forma granular,
- La pasta se prensa para obtener las losetas,
- Estas se transportan a través de bandas a los secadores, la carga y descarga de las losetas se efectúa automáticamente,
- Se prepara el esmalte de acuerdo a las formulas de los productos,
- Inmediatamente a la salida de los secadores, las losetas se transportan por medio de bandas a la esmaltadora,
- Se queman en hornos de rodillos por periodos de 45 a 50 minutos, controlados automáticamente por medio de sistemas electrónicos. Cabe hacer mención que el ciclo de cocción varía de 45 minutos a 3 horas, en función del producto,
- Una vez cocido el producto, se descarga el horno por medio de carros o vagonetas de almacenamiento para realizar la selección del producto,
- La loseta se transporta hasta un tablero donde se realiza la selección por defecto, tono y calibre, esta clasificación se realiza visual y automáticamente,
- Se empaqueta en cajas de cartón, como producto terminado.

Cigatam Philip Morris México

Proceso de fabricación de cigarro

La fabricación de este producto requiere de una gran cantidad de insumos, materiales, maquinaria especial y personal capacitado técnicamente en las etapas de la producción, no solo para cumplir con el buen control de la operación del equipo sino además de satisfacer con las normas de calidad que exige el cigarrillo. Por lo que el proceso de elaboración lo podemos resumir en general como sigue:

BODEGA DE TABACO. El tabaco es almacenado de acuerdo a su identificación (origen, cosecha, tipo, etc.) para posteriormente preparar las diferentes mezclas requeridas.

PROCESO PRIMARIO. Esta etapa se puede considerar como la preparación del tabaco y se divide en dos partes: la línea de salseado donde la hojuela es acondicionada mediante vapor e incremento de humedad para luego ser almacenado temporalmente en un silo llamado de reposo; y la línea de picado donde la hojuela pasa a través de las máquinas picadoras convirtiéndola en hebra de hojuela para luego llevarla al cilindro aromatizador en el cual se le proporciona el sabor característico de la marca. Al finalizar esta etapa, la mezcla de hebra reposa en el almacén de hebra, de donde es tomada para el proceso de fabricación del cigarro.

MANUFACTURA. En esta parte del proceso, se hace la integración de materiales y materia prima (tabaco) en dos etapas para dar forma final al producto y su correspondiente presentación en el mercado.

ELABORACION. Aquí el tabaco se va forjando como una varilla larga, con envoltente de papel la cual se va cortando a longitud requerida para finalmente, adicionar el filtro si así lo requiere la presentación.

ENCAJETILLADO. Los cigarros a granel pasan a la máquina encajetilladora, donde en cantidades específicas (conforme presentación), primeramente son envueltos en papel aluminio, después colocados en su cajetilla, enseguida se encelofanan y luego se empaquetan o envuelven. Finalmente los paquetes son colocados en cajas y llevadas al almacén de producto terminado.

Materias primas directas

Las principales materias primas directas sujetas a transformación para la producción de bienes industriales y de consumo se muestran en la siguiente tabla:

Materia prima	Proveedor
Cobre	Codelco, Disputada de las Condes
Zinc	Ind. Minera México
Alumina	Novarco LTD
Briquette	Elkem Aluminum
Níquel	Glencore
Fritas y esmaltes	Cover, Esmacer, Ferro Mexicana, Cerdec
Mat. para empaque	Unipak
Fluorita	Fluorita México, Minera Muzquiz, Minerales y prod. metálicos
Azufre	Transamonia, Mortin Gas, Koch
Aluminio	Aceros Posada, Aluminios y componentes
Cables de acero	Aceros Camesa, Hylsabek
Carretes	Ind. de Durango, Multipack
Chatarra de acero	González
Fibra óptica	Corning
PVC	Gpo. Primex, Nace, North American P.
Aisladores	Ronetool, Industrial Cer, Insulator, Eich Weidman
Aluminio	Palmat
Tabaco	Tadesa, Universal leaf tobacco, Dlimon International, OZ Ege Tutun Sanayl

Estacionalidad de principales negocios.

La parte comercial muestra estacionalidad hacia el tercer trimestre, pero principalmente hacia el cuarto.

La estacionalidad en la parte comercial es producto de la temporada de fin de año, ya que la porción del ingreso destinada a la adquisición de bienes y servicios incrementa durante este período.

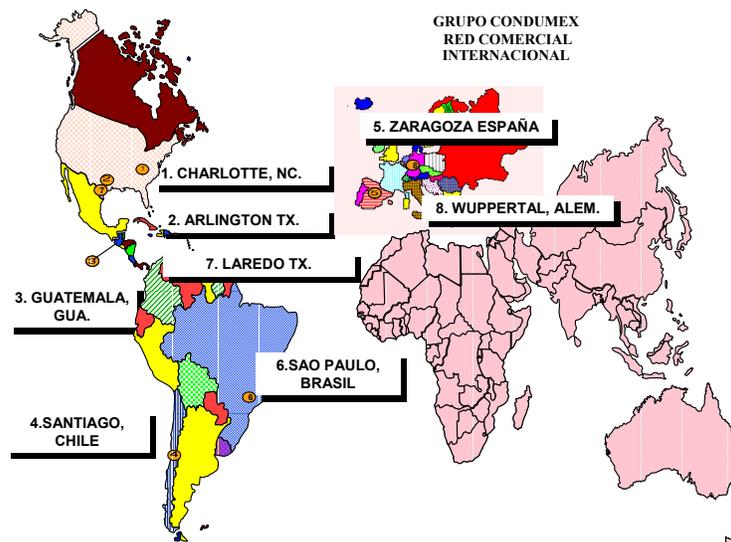
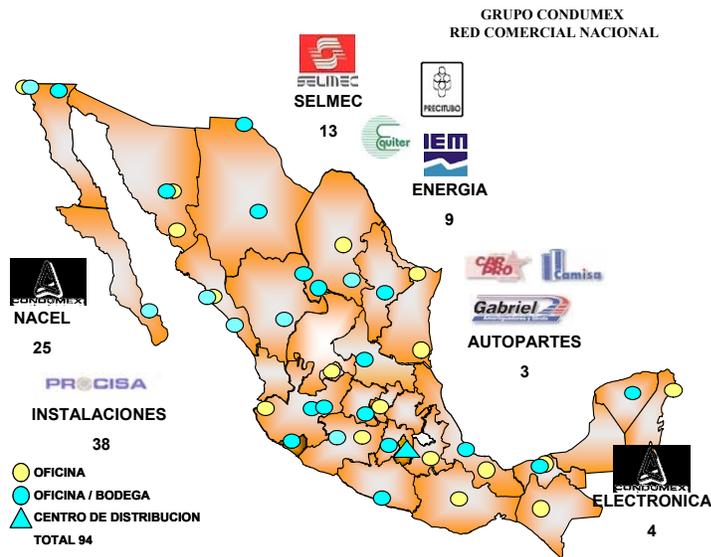
Para la parte industrial, hay estacionalidad hacia la segunda mitad del año, y al igual que la parte comercial, principalmente hacia el cuarto trimestre. En el mercado automotriz la estacionalidad se tiene en la época de cambio de modelo que normalmente es hacia mediados de año y en la que se reducen las ventas al mercado de equipo original.

b) Canales de Distribución

Las empresas subsidiarias de Grupo Carso cuentan con canales de distribución en la República Mexicana, y Estados Unidos, además de contar con presencia a través de Internet con páginas electrónicas B2B y B2C.

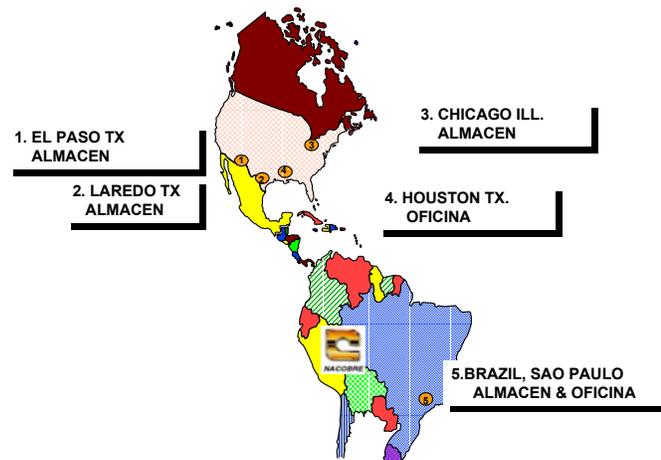
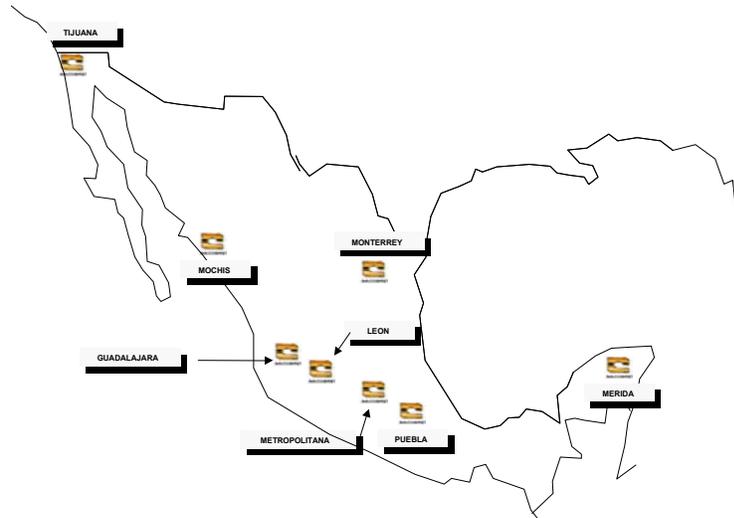
Condumex

Condumex ofrece un servicio eficiente a sus clientes en México a través de una sólida y vasta red de ventas y distribución, comprendida por 54 oficinas de venta regionales y bodegas, así como 38 oficinas de servicios de instalación en todo el país. Los clientes de Estados Unidos y Canadá son atendidos por las oficinas de venta y centros de distribución en Arlington, Tx., y Charlotte, N.C., así como un centro de servicio al cliente ubicado en Laredo, Tx. Otras oficinas comerciales sirviendo a clientes en la Unión Europea, están localizadas en Alemania y España; por su parte, las oficinas de Chile, Brasil, y Guatemala sirven al mercado de Latinoamérica. Las exportaciones (no incluidas en el TLC) se manejan a través de un grupo especializado en ventas, ubicado en el D.F..



Nacobre

Productos Nacobre, S.A. de C.V, empresa comercializadora del grupo, cuenta con ocho centros de distribución ubicados estratégicamente en diversos estados de la República Mexicana para la oportuna atención y servicio a sus clientes. Adicionalmente se tienen establecidas dos empresas comercializadoras en el extranjero, Copper & Brass International Corp. con sede en Houston, Texas EUA y centros de distribución en El Paso Texas, Laredo Texas y Chicago Illinois; Cupro do Brasil LTDA en Sao Paulo Brasil.



Frisco

Frisco distribuye sus productos, mediante contratos de venta a mediano y largo plazo, a través de sus principales subsidiarias como son Minera Tayahua en el ramo de la minería, y Química Flúor para el ácido hidrofúorhídrico. Ferrosur cuenta con una red de transporte para el sureste de la República Mexicana, principalmente en los estados de Puebla, Tlaxcala, Hidalgo, Veracruz, y Oaxaca.

Porcelanite

Porcelanite, tiene en forma indirecta por medio de sus subsidiarias diversos canales de distribución mismos que son comunes para las empresas que conforman el grupo, se cuenta con mas de 100 distribuidores a nivel nacional mismos que a su vez representan mas de 500 puntos de venta.

Los productos de Porcelanite se distribuyen a través de tiendas mayoristas y minoristas especializadas en productos para la construcción y acabados, a lo largo de la República Mexicana y cuenta también con presencia en los Estados Unidos.

Cigatam – Philip Morris México

Las ventas se realizan a nivel nacional, una parte directamente al detallista que son pequeños comerciantes que venden al consumidor final, otra parte a Cadenas de Autoservicio y Tiendas de Conveniencia, que también venden directamente al consumidor, y la mayor parte se realiza a través de Mayoristas, que son grandes comerciantes, quienes a su vez venden los productos a los detallistas.

Grupo Sanborns

Grupo Sanborns está formado por Sanborn Hnos., con una cadena de 116 tiendas especializadas con operaciones de restaurante y tienda , 33 Sanborns Café, 60 tiendas de música, 45 tiendas Sears, y 123 pastelerías El Globo.



Grupo Sanborns cuenta además con páginas electrónicas a través de las cuales se promocionan productos como discos, libros, juguetes, artículos de fotografía, equipo de audio y video, perfumes, entre otros.

c) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

Conдумex

PATENTES
MEJORAS EN CABLE OPTICO PARA TELECOMUNICACIONES
MEJORAS A SISTEMAS DE INSTALACIONES DE VIAS TELEFONICAS
MEJORAS A CIERRE DE EMPALME REENTRABLE
MEJORAS EN CAJA HERMETICA PARA LA INTERCONEXION DE CABLES TELEFONICOS
MEJORA A CIERRE DE EMPALME
SISTEMA DE CONTROL DE ILUMINACION A LAZO CERRADO PARA OPERAR MICROSCOPIO METALOGRAFICO EN LA CARACTERIZACION DE DATOS DE ESTIRADO
MEJORAS A MICROSCOPIO METALOGRAFICO UTIL PARA CARACTERIZACION DE DATOS DE ESTIRADO DE CONDUCTORES
SISTEMA DE DETECCION Y ELIMINACION DE BURBUJAS DE AIRE EN GELATINAS DE RELLENO EN EL PROCESO DE TUBULADO PARA CABLES DE FIBRA OPTICA
APARATO PARA VERIFICAR LA ALINEACION DE UNA LAMINADORA DE CONDUCTORES METALICOS MEDIANTE LASER
PLATAFORMA LEVADIZA DE TIJERA CON CONTROL ELECTRONICO
SISTEMA PARA LA MEDICION DE LA APERTURA DE TRABAJO DE ANILLOS PARA MOTORES DE COMBUSTION INTERNA Y APARATOS E INSTRUMENTOS PARA MEDICION
CABLE DE FIBRA OPTICA DE DOBLE ENVOLVENTE QUE IMPIDE LA PENETRACION DE AGUA
CABLE DE FIBRA OPTICA EN CONSTRUCCION HOLGADA CON UNIDADES TRANSMISORAS TIPO RIBBON
CLASIFICADOR Y REACTOR HIDRAULICO DE PARTICULAS SOLIDAS CON APLICACION DE ULTRASONIDO
DISPOSITIVO SENSOR DE CONTEO Y DIMENSIONAMIENTO EN GRIETAS Y BURBUJAS SUPERFICIALES EN BARRA DE COBRE DURANTE EL PROCESO DE COLADA CONTINUA
CABLE CONDUCTOR ELECTRICO CO-EXTRUIDO EN TRES CAPAS AISLANTE DE BAJA ABSORCION DE HUMEDAD, METODO ELECTRICO, BAJA EMISION DE GASES TOXICOS Y HUMOS, RETARDANTE A LA FLAMA
COMPOSICION POLIMERICA, RETARDANTE A LA FLAMA, SUPRESORA DE HUMOS Y BAJA ACIDEZ PARA AISLAMIENTO DE CONDUCTORES ELECTRICOS Y CUBIERTA DE CABLES
DISPOSITIVO DE INTERCONEXION TELEFONICA PARA TERMINALES TELEFONICAS CON PROTECCION A LA INTERFERENCIA Y HUMEDAD
EQUIPO DUAL DE IDENTIFICACION DE LLAMADAS TELEFONICAS
SISTEMA DE EMBALAJE Y ESTIBADO DE CONDUCTORES ELECTRICOS AUTOMOTRICES
SISTEMA DE MANUFACTURA FLEXIBLE PARA TORNEADO INTERIOR Y EXTERIOR DE ANILLOS PARA PISTON
SISTEMA DE ANILLO EXPANSOR MEJORADO DE RIGIDEZ CALCULADA PARA MAYOR CONTROL SOBRE CONSUMO DE ACEITE PARA PISTON
CABLE DE FIBRAS OPTICO MEJORADO
CABLE PRIMARIO DE CONDUCTOR COMPRIMIDO
FORMULACION POLIOLEFINICA DE BAJA EMISION DE HUMOS SIN HALOGENOS Y RESISTENTE A LA FLAMA, PARA PROTECCION AISLANTE DE CABLE AUTOMOTRIZ
CABLE PRIMARIO DE PARED ULTRADELGADA PARA SERVICIO AUTOMOTRIZ
FORMULACION DE COMPUESTOS DE CLORURO DE POLIVINILO LIBRE DE METALES PESADOS, PARA AISLAMIENTO DE CABLE PRIMARIO AUTOMOTRIZ DE PARED DELGADA
CONDUCTOR ELECTRICO AUTOMOTRIZ FLEXIBLE DE ALTA RESISTENCIA MECANICA, A BASE DE ALEACIONES DE COBRE
SISTEMA DE EMBALAJE Y ESTIBADO AUTOMATICO DE CONDUCTORES ELECTRICOS
MAQUINA PAREADORA AUTOMATICA DE CABLE AUTOMOTRIZ CON CONTROL ELECTRONICO Y METODO DE TORSION

Las principales marcas son: Conдумex, Condulac, Vinanel, Vinilat, Bravo Twist, Latincasa, Carpro, Gabriel, IEM, Selmec, Equiter, S&C Selmec, Precitubo, Microm, Sinergia, Cordaflex, Cablena, Procisa.

Nacobre

Las empresas del Grupo Nacobre tienen registradas las siguientes marcas:

“NACOBRE”
“ALMEXA”
“ALUPAK”
“DURALON”
“DURAHOL”

Frisco

Patente de invención no.177399 reactor y método de flotación con generador externo de burbujas propiedad de Servicios Corporativos Frisco S.A. de C.V.

Porcelanite

Las marcas comerciales con que cuenta son: Porcelanite, Itálica y Alessandra.

Cigatam Philip Morris México

Se tiene contrato de licencia de marcas y asistencia técnica con una Philip Morris Products que es la propietaria de las marcas internacionales que se elaboran y venden en México por Cigatam Philip Morris México tales como Benson & Hedges, Marlboro y L.M.

Grupo Sanborns

Por lo general, el plazo de los contratos de arrendamiento celebrados por Sanborns, con arrendatarios no afiliados es de dos o tres años. Los contratos de arrendamiento con compañías subsidiarias generalmente son a plazos más largos. En términos generales, los contratos de arrendamiento prevén el pago de una renta mensual más una cuota para cubrir los cargos por servicios públicos, costos comunes, limpieza y otros costos de mantenimiento. Algunos otros contratos de arrendamiento celebrados, prevén el pago de renta por la cantidad que resulte más alta de entre cierta cantidad fija o un porcentaje de sus ventas. El impuesto predial es a cargo de la Compañía. Además, por lo general, los arrendatarios pagan por adelantado una cuota por concepto de acceso al centro comercial, cuyo monto varía de un contrato a otro. En el supuesto de que un arrendatario desocupe su local, él mismo puede recuperar una parte de esta cuota cargándola al nuevo arrendatario. Sin embargo, la Compañía generalmente se reserva el derecho de recibir la cantidad que resulte más alta de entre el importe de seis meses de renta o el 30% de la cuota de acceso pagada por el nuevo arrendatario. Además de lo anterior, por lo general, los arrendatarios pagan un depósito equivalente a dos o tres meses de renta para cubrir cualquier daño que ocasionen en el local arrendado. De acuerdo con la experiencia de la Compañía, en términos generales estos depósitos han resultado adecuados para cubrir dichos daños. Cualquier cantidad sobrante después de la reparación de los daños, se devuelve al arrendatario.

Se tienen celebrados contratos con algunos de los principales transportistas en el país, con el objeto de transportar la mercancía de la frontera norte a la Ciudad de México y transferir mercancías del centro de distribución de Vallejo a diferentes tiendas, así como para distribuir la producción de la planta de Popocatepetl a las sucursales El Globo y La Balance.

Sanborns

Sanborns es propietaria y utiliza marcas de productos elaborados en sus fábricas, como son la crema Teatrical (de acuerdo a la fórmula establecida por los laboratorios Sanborns) y el agua de colonia Sanborns.

Asimismo, en los productos de dulces y chocolates, Sanborns fabrica y comercializa sus marcas conocidas en el mercado como los chocolates Capitán, Tecolote, Manicero, así como los dulces Ponpons, Gomitas y sus tradicionales cajas de regalos de chocolates.

Sears México

En forma simultánea a la compra de una participación accionaria mayoritaria en Sears México por parte de la Compañía en abril de 1997, Sears México celebró un contrato de licencia de uso de marcas (el “Contrato de Marcas Sears”) con Sears Roebuck, conforme el cual Sears México obtuvo, entre otros derechos: (1) una licencia exclusiva para utilizar la marca “Sears” en la operación de tiendas de venta al menudeo en México y (2) una licencia no exclusiva para utilizar ciertas marcas, nombres comerciales, lemas y otros derechos de propiedad Sears Roebuck Inc. en la comercialización y venta de ciertos productos de esta última. El Contrato de Marcas Sears venció en abril de 2002 y a la fecha ya fue negociada una ampliación hasta el año 2012.

Además de los productos de marca, Sears México ha celebrado contratos de licencia no exclusiva con Sears Roebuck, para vender productos de línea de artículos para el hogar (“hardlines”) con las marcas Kenmore, Roadhandler y Craftsman entre otras, ropa para caballero marca Franco Rossini y pantalones de mezclilla

marca Canyon River Blues entre otras. Además, Sears México está desarrollando su propia línea de ropa para dama, caballero y niños, artículos para baño y otros. Sears México considera que en términos generales la mercancía de marca propia le ofrece al cliente una mayor calidad a precios más bajos y tiene márgenes de utilidad superiores a la mercancía de marcas reconocidas, y que su programa de marcas propia ayuda a distinguirla de sus competidores. En 2001, aproximadamente el 2.1% de las ventas de menudeo de Sears México, se derivaron de la venta de mercancía de marca propia. El objetivo de la administración consiste en incrementar consistentemente el porcentaje del total de ventas representado por las ventas de mercancía de marca propia.

Sears México, tiene una licencia exclusiva (Pier 1) que vence en diciembre de 2006; tal licencia ofrece a sus clientes una combinación de productos que la distinguen de sus competidores. Actualmente, Sears México vende mercancía de Pier 1 en 16 de sus tiendas. Sears México también cuenta con una licencia no exclusiva para vender ropa casual bajo la marca Carlo Corinto en México.

Sears México concede espacio dentro de sus tiendas a terceros, tales como reparación de relojes, ópticas y aparatos auditivos. Sears México recibe un porcentaje preestablecido de los ingresos del concesionario y éste último paga sus propios gastos de operación. Sears México selecciona a estos concesionarios dependiendo de cada tienda, igualando la selección de concesiones de una tienda en particular al perfil de los clientes de dicha tienda.

Controladora y Administradora de Pastelerías

La empresa tiene registradas entre otras, las marcas comerciales “El Globo”, “Delibrot” y “La Balance”, así como derechos de autor relacionados con su actividad.

Promotora Musical

Promotora Musical tiene registrados los nombres comerciales de “Mixup”, “No Problem”, “Discolandia” y “La Feria del Disco México”.

d) Principales clientes

A continuación se presenta una tabla con los principales clientes de las subsidiarias de Grupo Carso, de acuerdo a la categoría de producto/servicio que ofrecen:

Categoría	Producto / Servicio	Principales clientes
Industriales	Cable y bienes de capital	CFE, Luz y Fuerza, Telmex, constructoras, Delphi y otras empresas telefónicas.
	Instalación	Telmex, América Móvil, CFE, compañías de televisión por cable
	Arneses eléctricos y autopartes	General Motors, Volkswagen, Ford, Daimler-Chrysler distribuidores y refaccionarias
	Tubo de cobre, perfiles de aluminio y PVC	Distribuidoras de materiales para la construcción y empresas constructoras
	Concentrado de plomo-plata, zinc y barras doré	Met-Mex Peñoles
	Acido fluorhídrico Minerales	Empresas químicas Compañías mineras
Consumo	Loseta cerámica	Sanimex, Mosaic Tile mayoristas, minoristas de acabados
	Cigarros Tabaco	Público en general Frana, Catana
Comerciales	Alimentos y bebidas, regalos, artículos de tocador, discos, cassetes, pan y pasteles, electrónicos, entre otros	Público en general

De los clientes antes mencionados, únicamente Telmex representa más del 10% de las ventas consolidadas de Grupo Carso, S.A. de C.V., con un 11.5% aproximadamente.

e) Legislación aplicable y régimen tributario

Grupo Carso está sujeto al cumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a cualquier sociedad anónima de capital variable, como son el Código de Comercio, la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley del Mercado de Valores y todas las disposiciones en materia fiscal.

Régimen de impuesto sobre la renta y al activo:

Las compañías establecidas en México están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores actualizados, deducción de compras en lugar del costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales y, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del componente inflacionario, el cual es similar al resultado por posición monetaria. A partir de 1999 y hasta 2001, la tasa de impuesto se incrementa del 34% al 35% teniendo la opción de pagar el impuesto cada año a la tasa del 30% y el remanente al momento en que las utilidades sean distribuidas. Este remanente se registra como pasivo a largo plazo. A partir del 2002 se elimina este diferimiento y la tasa de impuesto para los siguientes años es como sigue: 2002 35%, 2003 34%, 2004 33% y a partir del 2005 32%.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año. Cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios anteriores y los diez ejercicios subsecuentes.

A partir del año 2002, la Compañía y sus subsidiarias están sujetas al impuesto sobre la venta de bienes y servicios suntuarios y el impuesto sustitutivo del crédito al salario.

Régimen de consolidación fiscal:

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

Resultado contable y fiscal:

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

Participación de los trabajadores en las utilidades:

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

Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferido:

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

f) Recursos Humanos

Grupo Carso, a través de sus subsidiarias, cuenta al fin del año 2001, con más de 67 mil empleados, de los cuales, el 66% son funcionarios y empleados, y de estos, el 44% son de confianza y el 56% están sindicalizados. El 34% del total del personal son obreros, todos sindicalizados.

	De Confianza	Sindicalizados	Total
Funcionarios	943	0	943
Empleados	18,651	25,288	43,939
Obreros	0	23,061	23,061
Total	19,594	48,349	67,943

g) Información del Mercado

Conдумex

Los principales mercados que atiende Grupo Conдумex a través de sus diferentes compañías son:

Telecomunicaciones. Este mercado ha tenido para Conдумex un crecimiento importante principalmente por el fortalecimiento de la demanda interna y el incremento de las exportaciones hacia mercados de Norte y Sudamérica. Una fuerza para Conдумex ha sido el desarrollo de proyectos llave en mano, integrando el diseño, la manufactura y la instalación de sus productos. La competencia se ha visto incrementada de manera importante tanto a nivel nacional como a nivel internacional.

Construcción y Energía. El mercado de la construcción fue apoyado por el dinamismo de la industria nacional principalmente en el rubro de vivienda de interés social. La actividad en el sector energía fue moderada en virtud de retrasos en los planes de inversión y mantenimiento de los principales clientes. Una fuerza importante de Conдумex es el reconocimiento de su marca en el mercado y su red de distribuidores.

Automotriz. El sector autopartes comenzó el año 2001 con gran dinamismo, tanto en equipo original como de repuesto; sin embargo, la actividad fue más moderada en la segunda mitad del año, como resultado de las expectativas de una menor actividad económica en el mercado norteamericano.

Los principales competidores son: AXA, Iusa, Boge, Lerc, Essex, Alcatel, Pirelli, Yazaki, Phelps Dodge, Comscop, Belden y Madeco.

Nacobre

Los productos de la división cobre concurren al mercado de la construcción, industria automotriz, eléctrica y electrónica, línea blanca, aire acondicionado, refrigeración, cartuchería deportiva e industria militar, así como acuñación de monedas, artesanías, plantas de generación de energía eléctrica e intercambiadores de calor.

El principal competidor en esta división es Industrias Unidas, S. A. de C.V. (IUSA)

Los productos de la división aluminio abastecen a los mercados de la construcción, automotriz, línea blanca y artículos domésticos, industria eléctrica, alimenticia y farmacéutica e industria en general.

Los principales competidores de esta división son Cuprum, S. A. de C.V. e Indalum, S. A. de C. V.

Los sectores del mercado a los que concurren los productos de la división PVC son construcción, telefónico, hidráulico y agrícola.

Los principales competidores de esta división son Plásticos Rex, S. A. de C. V. y Plásticos Omega, S. A. de C.V.

Las empresas del grupo también enfrentan la competencia de la importación productos similares a los que manufacturan.

Nacobre mantiene una importante ventaja competitiva en el mercado al ofrecer a sus clientes una gran diversidad de productos, los cuales son fabricados con la más alta tecnología y calidad con prestigio internacional.

Frisco

Frisco en su división minas cuenta actualmente con un mercado nacional y de exportación, en el mercado nacional el principal cliente es Met-Mex Peñoles y para el mercado de exportación vendemos en E.U., Canadá, Inglaterra, Alemania, Suiza, Sudáfrica y la India: y nuestros principales clientes son Johnson Matthey (Inglaterra), Dmc2 (Alemania), Ubs (Suiza), Noranda (Canadá) y Trafigura (EU, Sudáfrica, e India). Química Flúor participa en el mercado de Estados Unidos de Norteamérica y exporta el 100% de su producción a ese país. Los principales segmentos donde se utiliza el ácido fluorhídrico son en la fabricación de: gases refrigerantes (43%), producción de aluminio (25%), derivados de productos químicos (15%), alquiler de gasolina (4%), recubrimiento de metales (3%) y otros (10%). Los principales competidores son: Dupont, Atofina, Allied Signal y Solvay.

Los factores que más afectan son los precios de los metales, el tipo de cambio y la desaceleración de la economía internacional.

Ferrosur opera una ruta de 1,564 km de vía troncal, atendiendo los puertos de Veracruz, Coatzacoalcos y Salina Cruz. Adicionalmente, a principios del año 2001 inició la operación de una ferrocarril que comunica al Sureste de México con la costa Este de los Estados Unidos, de Coatzacoalcos, Veracruz a Mobile, Alabama. Se considera que esta alternativa de transporte representa para Ferrosur un área de crecimiento en su operación. Los sectores en los que participa son el de granel agrícola, petroquímica, industrial, cemento, granel mineral, automotriz e intermodal. Durante el año 2001, las ton-km transportadas mostraron una ligera disminución del 1.4% con respecto a 2000.

Ferrosur enfrenta competencia directa de Transportación Ferroviaria Mexicana (TFM), en el puerto de Veracruz, por ser el único puerto en el país que es atendido por dos líneas de ferrocarril, además de competir con el autotransporte de carga general.

Porcelanite

Porcelanite conserva su posición como líder en la industria de loseta cerámica en México. Durante el año 2001, Porcelanite continuó creciendo sus volúmenes de producción, aunque a un ritmo menor comparado con los crecimientos mostrados en los últimos años.

La red de distribución de Porcelanite se considera importante en la realización de las operaciones.

Principales competidores

Vitromex, S.A. de C.V.
Ladrillera Monterrey, S.A. de C.V.
Internacional de Cerámica, S.A. de C.V.

Marcas

Vitro
Lamosa
Interceramic

Cigatam Philip Morris México

El mercado de cigarros en México es muy estable, mientras que la participación de mercado de la empresa se ha venido incrementando en los últimos 20 años. La participación de mercado, medida en volumen, se incrementó de un 55.9% al cierre de 2000, a un 58.3% al cierre de 2001. Esto es, un crecimiento de 240 puntos base durante el año mientras que el volumen de mercado total se incrementó solamente 140 puntos base respecto al año 2000.

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

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

Grupo Sanborns

A pesar de que no hay tiendas o cadenas detallistas que sean directamente comparables con Sanborns, cada una de sus divisiones enfrenta diferentes competidores. Debido a su formato único, Sanborns compete con (1) tiendas departamentales, (2) farmacias y (3) cadenas de restaurantes. Walmart de México, a través de los restaurantes Vips, ha abierto recientemente un nuevo formato con una tienda, que compete con Sanborns bajo el mismo concepto. Con relación a otros detallistas mexicanos, Sanborns disfruta de mayores márgenes operativos debido a su mezcla de ventas, formato de tienda/restaurante y un amplio mercado objetivo. Los mayores márgenes provienen de sus restaurantes y tiendas de música que se caracterizan por mayores márgenes que los de otras cadenas detallistas. Otro factor que contribuye a los márgenes superiores al promedio es su alto porcentaje de ventas que se derivan de compras de regalos de último minuto por parte del grupo de altos ingresos de México, que es menos sensible a los precios.

Sears compete con Salinas y Rocha, Liverpool y El Palacio de Hierro, pero también lleva la ventaja debido a su presencia nacional. Adicionalmente a su extensa red de tiendas, que abarca 31 ciudades mexicanas, Sears tiene una fuerte posición de mercado en enseres domésticos y otros bienes de consumo duradero a través de fuertes marcas desarrolladas por Sears en los Estados Unidos, que incluyen a Kenmore, Diehard y Craftsman.

Las tiendas de música son líderes en un mercado muy fragmentado compuesto principalmente de pequeñas tiendas independientes y departamentos de discos de grandes almacenes. La única competencia verdadera son las tiendas Tower Records (una cadena norteamericana) en la Ciudad de México.

El negocio de los restaurantes en México esta altamente fragmentado. Consiste de cadenas nacionales, cadenas en la Ciudad de México y algunos restaurantes independientes. Vips (de Walmart de México), representa al competidor más significativo para Sanborns. Los clientes ven a Vips y a Sanborns como sustitutos equivalentes, a pesar de que muchos restaurantes Vips no están ubicados junto a las tiendas y su decoración y menús varían. Otros competidores en este segmento incluyen a Wings, Toks y California.

A pesar de que en México la competencia en el mercado farmacéutico al menudeo es intensa debido a la presencia de varias cadenas de farmacias bien establecidas, como lo son Benavides y Fragua, Sanborns tradicionalmente ha disfrutado de una mayor presencia en la Ciudad de México y sus alrededores. Las numerosas ubicaciones y calidad uniforme de Sanborns ayudan a reforzar la lealtad a la marca y el retorno de los clientes.

La industria del desarrollo inmobiliario para fines comerciales, en el país está muy fragmentada. Aunque existen otras empresas, incluyendo tiendas departamentales, que desarrollan inmuebles comerciales, existe un gran número de inmuebles desarrollados por personas físicas. La Compañía considera que en los próximos años se enfrentará a una mayor competencia en los mercados de adquisición y desarrollo de inmuebles, incluyendo la competencia de empresas internacionales

GCarso considera que, al ser una de las empresas de ventas al menudeo más importante del país y una empresa que incluye también desarrollos inmobiliarios comerciales, cuenta con un gran número de ventajas competitivas que incluyen: (i) variedad de formatos complementarios de tiendas; (ii) gran diversidad geográfica en México; (iii) la existencia de sinergias entre sus negocios; (iv) personal gerencial experimentado y capacitado, enfocado a resultados; (v) utilización de sistemas adecuados a la operación; y (vi) solidez financiera.

Variedad de Formatos Complementarios de Tiendas

A través de Sears México y Sanborns, la Compañía opera importantes cadenas de tiendas de ventas al menudeo, que han capturado una porción significativa del mercado nacional. Sears México, opera tiendas departamentales de formato tradicional que ofrecen una amplia selección de productos a través de sus líneas de artículos para el hogar y moda (“hardlines” y “softlines”), contratos de servicio de reparación y mantenimiento, así como productos y servicios automotrices. Sanborns representa un concepto único, que consiste en tiendas departamentales especializadas de pequeña escala (que incluyen farmacias, librerías, departamentos de aparatos electrónicos personales y para el hogar, accesorios y joyería para dama y caballero, así como regalos y novedades de alta calidad), combinadas con un restaurante y un bar que se encuentran abiertos de las 7:30 A. M. a 1:30 A. M. los siete días de la semana.

Además de la operación de tiendas departamentales, la Compañía ha incursionado en el sector restaurantero y de bares, a través de la división de alimentos y bebidas de las unidades Sanborns y los Sanborns Café, en la venta de discos a través de Mixup, No Problem, Discolandia y La Feria del Disco México, en el negocio de panaderías y pastelerías a través de El Globo, La Balance, Fast Food e Islas.

La industria nacional de ventas al menudeo, también ha mostrado ciertas tendencias hacia la concentración de mercado, similares a las tendencias registradas en otros mercados del mundo. Esta concentración se debe principalmente a cuatro factores: (i) el uso de sistemas de información, que han permitido a los vendedores al menudeo alcanzar economías de escala, reducir costos e identificar oportunidades para la venta de mercancía; (ii) los requisitos de escala necesarios para lograr costos de abastecimiento más bajos y economías de escala; (iii) la necesidad de contar con acceso a capital; y (iv) el incremento en las obligaciones fiscales, que generan oportunidades de crecimiento para los comerciantes institucionales al desplazar a los establecimientos informales.

Diversidad Geográfica

Grupo Sanborns considera que es la empresa de ventas al menudeo con mayor diversidad geográfica en México. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía operaba 45 tiendas Sears en todo México, ubicadas en 31 ciudades, 149 Tiendas Sanborns y Sanborns Café ubicadas en 31 ciudades, 60 tiendas de venta de música grabada distribuidas en 17 ciudades y 123 pastelerías con presencia en 8 ciudades. La Compañía considera que esta diversidad geográfica le ha permitido desarrollar un conocimiento significativo sobre las preferencias y hábitos de consumo en las distintas regiones del país. A medida que ambas economías se desarrollan y la población crece, las empresas de venta al menudeo buscan diversificarse geográficamente en mercados en donde antes no realizaban operaciones. La administración considera que la presencia actual de la Compañía en distintos mercados y su experiencia y conocimiento sobre las preferencias y hábitos de consumo en las distintas regiones del país, le proporcionan una ventaja significativa sobre otros competidores que no han penetrado previamente en estos mercados.

h) Información financiera por Línea de negocio

Ventas. Cifras en Millones de Pesos a pesos de diciembre de 2001

Empresa	1998	1999	2000	2.001
Conдумex	13,350	12,845	14,545	14,179
Nacobre	5,979	5,644	5,806	4,875
Frisco	2,118	2,215	3,394	2,751
Porcela	2,408	2,623	2,741	2,588
Cigatam (1)	8,727	9,659	11,213	12,360
Sanborns	6,266	6,709	7,308	7,504
Sears	6,074	6,932	7,752	8,334
Pastelería Francesa		603	700	745

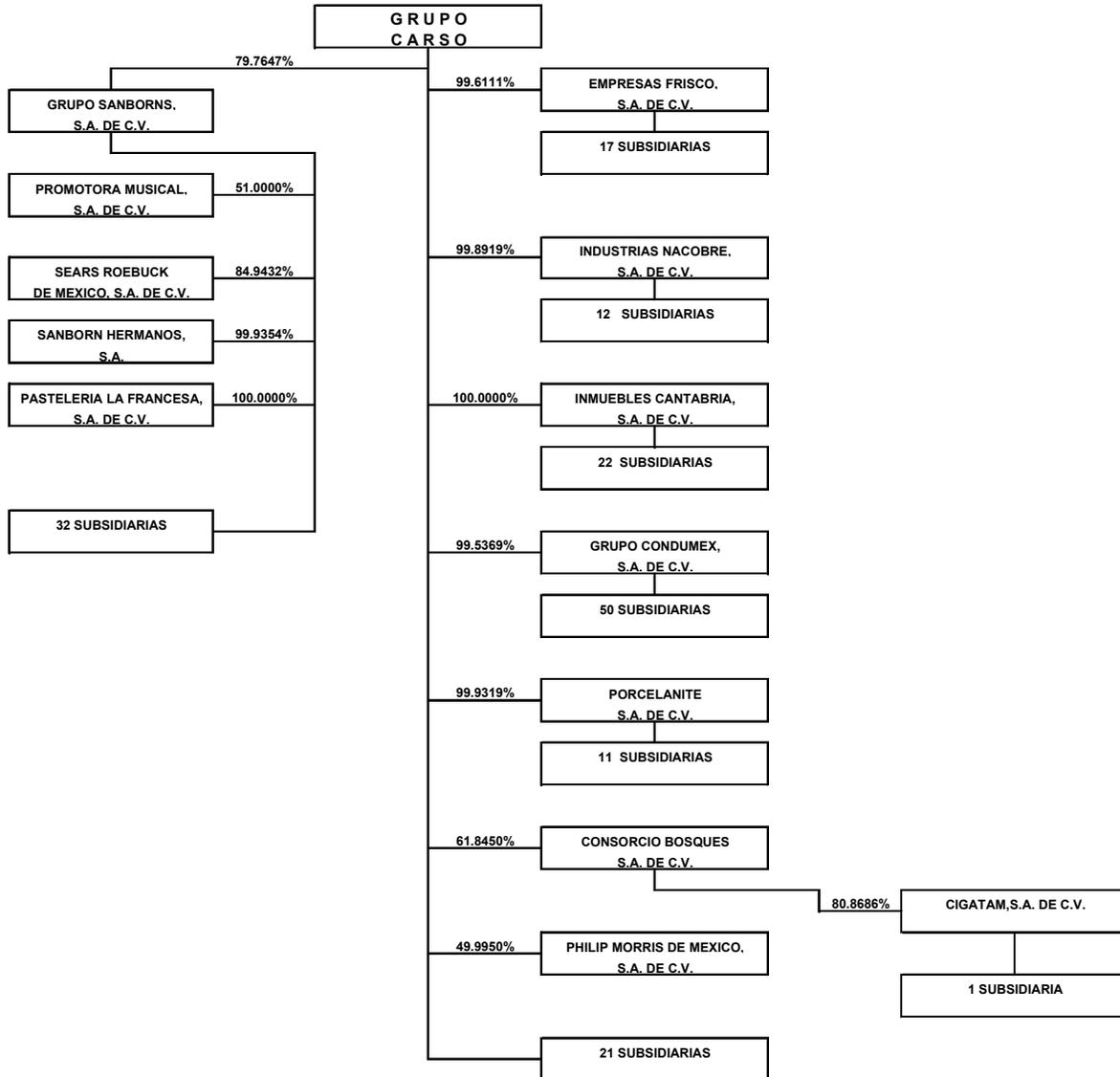
(1) Combinado Cigatam – Philip Morris

Las ventas totales por área geográfica son las siguientes:

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS						
ANÁLISIS DE VENTAS DE EXPORTACION POR AREA GEOGRAFICA						
DE LOS SIGUIENTES EJERCICIOS:						
(MILES DE PESOS)						
	ACTUALIZADO A PESOS					
	DE CIERRE DE DICIEMBRE DE 2001					
VENTAS	1999	%	2000	%	2001	%
		S/VTAS.TOT.		S/VTAS.TOT.		S/VTAS.TOT.
NORTEAMERICA	4,874,823	10.5429%	4,758,242	9.1593%	3,896,319	7.5839%
CENTRO, SUDAMERICA Y EL CARIBE	694,270	1.5013%	896,279	1.7253%	822,193	1.6003%
EUROPA	905,430	1.9582%	824,013	1.5862%	491,310	0.9563%
RESTO DEL MUNDO	25,880	0.0560%	45,649	0.0879%	42,206	0.0822%
VENTAS DE EXPORTACION	6,500,403	14.0584%	6,524,183	12.5587%	5,252,028	10.2227%
MEXICO	39,737,966	85.9422%	45,425,902	87.4414%	46,124,434	89.7774%
VENTAS TOTALES	46,238,369	100.0000%	51,950,085	100.0000%	51,376,462	100.0000%

i) Estructura Corporativa

PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. EN SUS SUBSIDIARIAS AL 31 DICIEMBRE 2001



j) Descripción de sus principales activos

GRUPO CARSO

4o. TRIMESTRE DE 2001

PLANTAS, CENTROS COMERCIALES, DE DISTRIBUCION Y/O SERVICIO

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONOMICA	CAPACIDAD	
		INSTALADA	% DE UTILIZACION
149 ESTABLECIM. SANBORNS (2)	TIENDAS DEPARTAMENTALES Y RESTAURANTES	173,535	100.00
60 TIENDAS DE MUSICA (2)	VTA. CD'S, LD'S, CASSETTES Y VIDEOS	27,189	100.00
45 ESTABLECIMIENTOS SEARS (2)	TIENDAS DEPARTAMENTALES	264,108	100.00
8 CENTROS SEARS (2)	CENTROS COMERCIALES, DISTRIBUCIÓN Y SERVICIOS	515,708	94.00
123 PASTERIAS (2)	VENTA DE PASTELES Y PAN	15,219	100.00
4 PLANTAS PRODUCTIVAS (16)	PASTERIA Y PANIFICACION	15,412	92.00
OFICINA GENERAL (2)	TRAMITES DE GESTORIA Y OFICINAS	2,544	100.00
CENTRO DE DIST. LEXINGTON (3)	ALMACEN Y EMB. LOSETA CERAMICA	418	-
CENTRO DE DIST. LAREDO (3)	ALMACEN Y EMB. LOSETA CERAMICA	558	100.00
PORCEL SUC. STA. CLARA (3)	FAB. LOSETA CERAMICA P/MURO Y PISO	450	86.64
PORCEL SUC. LA MAGDALENA (3)	FAB. LOSETA CERAMICA P/ PISO	973	84.93
PORCEL SUC. SAN LUIS (3)	FAB. LOSETA CERAMICA P/ PISO	1,135	88.00
PORCEL SUC. SAN MARCOS (3)	FAB. LOSETA CERAMICA P/ MURO	1,200	94.00
PORCEL SUC. QUERETARO (3)	FAB. LOSETA CERAMICA P/MURO Y PISO	900	81.00
PORCEL SUC. GUANAJUATO (3)	FAB. LOSETA CERAMICA P/MURO Y PISO	400	41.00
COMPLEJO IND VIADUCTO (2)	FAB. DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS	34,746	100.00
COMISARIA TLALNEPANTLA (2)	ELAB. DE PROD. DE PANADERIA	8,262	100.00
COMISARIA GUADALAJARA (2)	ELAB. DE PROD. ALIMENTICIOS	1,500	100.00
FABRICA EXCELSIOR (2)	FAB. DE DULCES Y CHOCOLATES	5,190	100.00
MÉXICO (7)	FABRICACIÓN DE CIGARRILLOS	15,633	91.20
TOLUCA (7)	FABRICACIÓN DE CIGARRILLOS	10,559	50.80
GUADALAJARA (7)	FABRICACIÓN DE CIGARRILLOS	11,567	72.60
MINERA REAL DE ANGELES(9)(15)	INDUSTRIA MINEROMETALURGICA	540,000	-
MINERA SAN FCO. DEL ORO SA(9)(20)	INDUSTRIA MINEROMETALURGICA	90,000	5.00
QUIMICA FLUOR, S.A DE CV (10)	INDUSTRIA QUIMICA	17,333	78.00
CÍA. SAN FELIPE, SA DE CV(9)(21)	INDUSTRIA MINEROMETALURGICA	90,000	35.00
MINERA TAYAHUA, SA. DE CV(9)	INDUSTRIA MINEROMETALURGICA	64,000	77.00
NACIONAL DE COBRE.SA CV (6)	FAB. LAMINA, SOLIDO, CONEX TUBOS DE COBRE Y LATÓN	106,000	85.00
RASA ALUMINIO, S.A DE C.V (6)	MAQUILADORA	0	-
COMERCIAL. GRUPA, S.A DE C.V(6)	FAB. LINGOTE, LAMINA PAPEL, PERFIL Y PASTA DE ALU	139,000	82.00
CONESA, S.A. DE C.V. (6)	FAB. PERFIL DE ALUMINIO	23,100	80.00
TUBOS FLEXIBLES, SA. DE CV(6)	FAB. TUBOS Y CONEXIONES DE P.V.C.	35,000	98.00
PRODUCTOS NACOBRE, S.A. C.V.	COMERCIALIZADORA	0	-
COOPER & BRASS INTERNATIONAL	COMERCIALIZADORA	0	-
CUPRO DO BRASIL LTD	COMERCIALIZADORA	0	-
SERVICIOS INDUSTRIALES NACOBRE	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	0	-
NACEL POTENCIA (6)	FAB. CABLE DE MEDIA Y ALTA TENSIÓN	5,000	34.00
NACEL MAGNETO (6)	FAB. ALAMBRE DE MAGNETO	2,450	48.10
NACEL GUADALAJARA (6)	FAB. CABLE PARA CONSTRUCCIÓN	2,015	77.60
19 OFICINAS DE VENTAS (2)	VENTA Y DISTRIBUCIÓN	11,921	95.40
NACEL SUCURSAL MEXICO (2)	VENTA Y DISTRIB. CABLE DE CONSTRUCC. Y POTENCIA	5,403	65.00
NACEL SUCURSAL S.L.P. (2)	VTA. Y DISTRIB. CABLE TELEF. ARNESES MEDICOS	5,500	80.00
NACEL PTA. TELEFONICO (5)	FABRICACIÓN DE CABLE DE COBRE PARA TELECOMUNIC.	600	50.10
NACEL PTA FIBRA OPTICA (4)	FAB. DE CABLE DE FIBRA OPTICA P/ TELECOMUNIC.	1,800	38.60
NACEL PTA ELECTRONICA (6)	FAB. CABLE PARA COMUNICACIONES	250	57.60
NACEL PTA ACOMETIDA (4)	FAB. DE CABLES ACOMETIDA TELEF. Y FIB. DE VIDRIO	15,000	86.60
NACEL PLANTA COAXIAL (4)	FAB. DE CABLE P/ COMUNIC. (TRANS. VIDEO, AUDIO Y	11,500	46.10
NACEL PLANTA TRONCAL (4)	FAB. DE CABLE P/ COMUNICACIONES	900	31.50
NACEL PLANTA TELEFONICA (6)	FAB. DE CABLE TELEFONICO Y ELECTRONICO	800	92.00
NACEL PTA COMERCIALES (6)	VENTA Y DIST. CABLE DE CONSTRUCCION Y POTENCIA	1,100	72.50
NACEL PTA ARNESES MED. (6)	FABRICACION DE ARNESES MEDICOS	20	20.80
CONALUM (6)	ESTIRADO DE ALAMBRÓN DE ALUMINIO	3,000	74.00
INDUSTRIAS IEM (11)	FAB. DE TRANSFORMADORES Y MOTORES ELECTRICOS	100	40.00
SWECOMEX (11)	FAB. DE RADIADORES E INTERCAMBIADORES DE CALOR	48,000	70.00
EQUITER (11)	FAB. DE EQUIPOS TERMODINAMICOS	400,000	100.00
PRECITUBO (11)	FAB. Y COMPRA DE TUBO ESTIRADO EN FRIO	1,000	65.00
SINER SOLUC. INTEG. LA CONTRU	COMPRA VENTA E INSTALACION DE MAQ. Y EQUIPO	100	100.00
SELMEC EQUIPOS INDUST. (2)	COMPRA VENTA MAQ. Y EQUIPO	38,425	98.30
CONTICON (6)	FAB. DE ALAMBRÓN DE COBRE	18,333	72.00
COBRE DE MÉXICO (6)	PRODUC. DE CATODO ELECTROLITICO DE COBRE	11,000	92.00
2 PLANTAS CORDAFLEX (10)	FAB. DE CABLE AUTOMOTRIZ	1,025	69.60
CABLENA DE BRASIL (10)	FAB. DE CABLES	350	78.00
CABLENA (4)	FAB. DE CABLE AUTOMOTRIZ	127,000	60.00
ARCOMEX PLANTA (1 Y 2) (12)	FAB. Y VENTA DE ARNESES ELECTRICOS Y AUTOMOTRICE	19,116,092	53.30
3 ARELA PLANTAS (12)	FABRICACION DE ARNESES	22,032	74.40

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONOMICA	CAPACIDAD INSTALADA	% DE UTILIZACION
ARELA PLANTA QRO. (11)	FAB. DE TABLEROS	50	60.00
AUTOENSAMB Y LOGIST. PTA.SALT	ENSAMBLE Y LOGISTICA DE AUTOPARTES	135	60.00
AUTOENSAMB Y LOGIST. PTA.SILA	ENSAMBLE Y LOGISTICA DE AUTOPARTES	198	70.00
CAMISA (13)	FAB. DE CAMISAS PARA MOTOR DE COMBUSTIÓN INTERN	226	62.40
GABRIEL DE MÉXICO (13)	FAB. DE AMORTIGUADORES	364	65.00
SEALED POWER MEX (13)	FAB. DE ANILLOS AUTOMOTRICES	24	66.50
PROCISA (19)	INSTALACION SUBESTACIÓN Y LINEAS DE TRANSMISION	7,500	90.00
INMOBILIARIA CUMPAS (19)	ING. DISEÑO Y PLANIF. DE OBRAS TELEFONICAS	240	95.00
PROCOSERTEL (A-NET) (11)	SISTEMAS DE AUTOMAT. P/EDIFICIOS E INDUST.	100	100.00
MICROM (14)	FAB. DE IDENTIFICADORES DE LLAMADAS TELEFONICAS	12,000	80.00
MITEL D.F.	CENTRO COMERCIAL Y DE SERVICIOS	612	-
SITCOM ELECTRONICS	INSTALACION DE NODOS	0	80.00
CONDUTEL AUSTRAL (2)	VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	6,012	95.00
SERVICIOS CONDUMEX (11)	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	100	97.00
CONDUMEX INC (2)	COMERCIALIZACIÓN DE CABLES EN NORTEAMERICA	3,500	95.00
CENTRAL DE AUXILIO VIAL (2)	SERVICIOS DE AUXILIO VIAL	2,537	100.00
SUCURSAL RECREO (2)	TRAMITES DE GESTORIA Y OFICINAS	407	100.00
SUCURSAL SATELITE (2)	TRAMITES DE GESTORIA Y OFICINAS	33	100.00
PTA. DE DULCES Y CHOCOL (17)	FAB. Y COMERC. DE DULCES CHOCOLATES Y DERIV.	180	35.00
GALAS DE MÉXICO, S.A. CV. (6)	IMP. LITOGRAFÍA Y HUECOGRABADO	470	79.00
AGUSA, S.A. DE C.V. (6)	IMPRESIÓN Y MANUFACTURA DE EMPAQUES FLEXIBLES	2,500	88.20
9 HOTELES (CALINDA) (1)	SERVICIOS HOTELEROS	2,117	47.91
LAVANDERIA TURISTICA (2)	LAVANDERIA	1,800	80.00
INDUSTRIAL AFILIADA (8)	ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION EN GENERAL	0	100.00
BICICLETAS DE MEXICO,SA CV(8)	BICICLETAS	1,500	91.83

LA CAPACIDAD INSTALADA ESTA CUATIFICADA EN:

- (1) HABITACIONES
- (2) METROS CUADRADOS DE SUPERFICIE
- (3) MILES DE METROS CUADRADOS DE LOSETA MENSUAL
- (4) KMS.
- (5) TONELADAS DE COBRE
- (6) TONELADAS
- (7) MILLONES DE CIGARROS ANUALES
- (8) UNIDADES DIARIAS
- (9) TONELADAS MENSUALES DE MINERAL PROCESADO
- (10) TONELADAS MENSUALES DE PRODUCTO
- (11) UNIDADES
- (12) UNIDAD ESTANDAR DE PRODUCCION
- (13) MILES DE PIEZAS
- (14) HORAS HOMBRE
- (15) SUSPENDIO TEMPORALMENTE OPERACIONES EN 1998
- (16) TONELADAS ANUALES
- (17) MILES DE CAJAS
- (18) MILES DE PARES
- (19) METROS CUADRADOS
- (20) SUSPENDIO TEMPORALMENTE ACTIVIDADES EN FEBRERO DE 2001
- (21) SUSPENDIO TEMPORALMENTE ACTIVIDADES EN OCTUBRE DE 2001

k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

En enero de 2000, COC Services, Limited presentó una demanda contra CompUSA, Inc. (CompUSA) en el Tribunal de Distrito del Condado de Dallas, Texas aseverando varias reclamaciones contractuales y de responsabilidad civil contra CompUSA que se generan de una carta de intención relativa a franquicias a tiendas detallistas en México. La demanda señaló también sus demandas contra otros demandados, incluyendo a Grupo Carso, Grupo Sanborns e Ing. Carlos Slim Helú. COC Services pretendió el pago de daños reales por U.S.\$150 millones de CompUSA ocasionados por incumplimiento del contrato, interferencia extracontractual con contrato y posible contrato y demandas por conspiración por U.S.\$2 millones en daños por demanda de fraude, y daños punitivos por U.S.\$300 millones. COC Services también pretendió recuperar intereses, costos legales y costos ante los tribunales.

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

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

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

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

l) Acciones representativas del capital social

El importe del capital social suscrito y pagado de Grupo Carso, S.A. de C.V., asciende, al cierre de 2001, a la cantidad de \$ 1,029,416,531.59 representado por 890'250,000 acciones, de un total autorizado de 915'000,000, de la Serie "A-1, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, correspondientes al capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

No corresponde cantidad alguna a la porción variable del capital social.

La sociedad no tiene valores en circulación o contrato alguno relacionado con su capital que impliquen su conversión, ejercicio, intercambio o suscripción en acciones.

Durante los últimos tres ejercicios fiscales no ha sido modificado el importe del capital social ni el número de acciones en que éste se encuentra dividido, por lo cual no se ha realizado, desde entonces, ninguna emisión adicional de acciones.

m) Dividendos

Grupo Carso, S.A. de C.V. aprobó mediante asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 30 de abril de 1998, pagar un dividendo en efectivo a sus accionistas, a razón de \$ 1.00 por cada una de las acciones representativas del capital social que se encontraran en circulación en la fecha de pago del mismo. A partir de entonces, la sociedad no ha pagado dividendos.

Lo anterior en virtud de que en las asambleas generales ordinarias de accionistas de la sociedad celebradas en los años de 1999, 2000, 2001 y 2002 que se reunieron para, entre otros asuntos, resolver sobre la aplicación de las utilidades correspondientes a los ejercicios sociales de 1998, 1999, 2000 y 2001, respectivamente, los accionistas aprobaron, en cada caso, que el saldo de utilidades acumuladas correspondiente a cada uno de dichos ejercicios quedara a disposición de la asamblea general de accionistas y del consejo de administración, con excepción del importe correspondiente a la reserva legal, delegándose en este último órgano las facultades más amplias para que lo destinara, total o parcialmente, según lo determinara y fuera procedente, a la constitución o incremento de reservas y/o a su distribución como dividendo(s) a los accionistas de la Sociedad; sin que a la presente fecha se haya decretado el pago de dividendo alguno.

Por otra parte, cabe señalar que el consejo de administración no tiene una política expresa para decretar el pago de dividendos o para hacer la propuesta correspondiente a la asamblea de accionistas de la Sociedad; sin embargo, durante los últimos años la sociedad ha reinvertido las utilidades obtenidas.

III. INFORMACION FINANCIERA

1. Información Financiera Seleccionada

Los siguientes cuadros muestran un resumen de la información financiera consolidada seleccionada de la Compañía que deriva de y que deben ser leídos junto con los Estados Financieros Auditados. Los Estados Financieros fueron auditados por Ruiz Urquiza y Cía., S. C.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Información Financiera Seleccionada

A Pesos Constantes de Cierre de Diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

Conceptos	2001	2000	1999
Ventas Netas	51,376,462	51,950,088	46,236,031
Utilidad Bruta	15,401,185	15,370,012	14,463,857
Utilidad Operativa	7,948,264	8,097,526	7,683,586
Utilidad Neta Mayoritaria	2,484,074	2,710,847	5,585,155
Utilidad por Acción	2.79	3.02	6.20
Inversiones en Activo Fijo	2,212,015	2,874,801	2,885,244
Depreciación y Amortización del Ejercicio	1,858,678	1,980,253	1,951,274
Total de Activos	64,588,842	88,554,289	72,228,027
Total Pasivos con Costo	21,927,796	29,567,133	26,383,488
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	48	49	59
Rotación Cuentas por Pagar (días)	38	40	48
Rotación de Inventarios (veces)	3.71	3.46	3.11
Capital Contable Consolidado	24,672,015	34,014,680	36,217,462
Dividendos en Efectivo Decretados por Acción	0.00	0.00	0.00

2. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la compañía

a) Resultados de Operación

Grupo Carso S.A. de C.V. y Subsidiarias

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

En el sector industrial, considerando a Condomex, Nacobre, Frisco, y Porcelanite, las ventas mostraron decrementos año contra año de 2.5%, 16.0%, 19.0%, y 5.6% respectivamente. Sin embargo en el caso de

Frisco los resultados no son comparables, en virtud de que incluyen en el 2000, la consolidación de un año completo de tres mineras mientras que en 2001 solamente se consolidaron los resultados de Minera Tayahua. En el caso de Cigatam-Philip Morris éste registró incrementos de 10.2% con respecto al año anterior.

En el sector comercial, Grupo Sanborns incrementó sus ventas un 5.4%. El resultado de Grupo Sanborns se explica por el dinamismo mostrado por el consumo durante 2001. La utilidad de operación fue de \$2,812 millones de pesos, lo que representó un incremento de 9.3% comparado con el año anterior. El margen de operación fue de 16.9% durante el año comparado con 16.3%

El activo total de Grupo Carso al cierre del 2001 ascendió a \$64,588.8 millones de pesos contra \$88,554.3 millones en 2000. Esta reducción en el activo es explicada por la escisión de CompUSA la cual se concretó en noviembre de 2001

El nivel de deuda neta fue de \$18,161 millones de pesos al cierre de año, el cual se considera sano en virtud de que la razón Ebitda/Deuda Neta se ubicó en 54.0%, representando una cobertura de intereses 3.1 veces. Durante el año 2001 la deuda neta se redujo \$6,817 millones de pesos, un 27% respecto al año anterior, derivado del pago de pasivos a nivel subsidiaria y de la escisión de CompUSA. A Diciembre de 2001, 62% de la deuda estaba denominada en pesos y el 52% de la misma se encontraba estructurada a largo plazo.

El número de acciones en circulación al cierre del ejercicio fue de 890,250,000 acciones comparado con 893,500,000 al cierre de 2000.

b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Fuentes internas y externas de liquidez

Las fuentes internas de liquidez provienen de la propia generación de flujo de las subsidiarias del grupo, esto es la utilidad antes de financieros, depreciación y amortización.

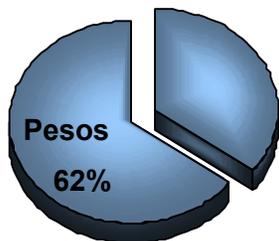
Las fuentes externas de liquidez provienen principalmente de proveedores, financiamiento bancario a través de líneas a corto o a largo plazo o a través de deuda bursátil de corto plazo como papel comercial o de largo plazo como pagaré a mediano plazo.

Nivel de Endeudamiento

La deuda total de Grupo Carso ascendió en 2001 a \$21,928 millones de pesos. El nivel de caja alcanzó \$3,767 millones de pesos. La deuda neta, así, alcanzó \$18,161 millones de pesos. La razón deuda neta a capital fue de 74%.

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2001

	2001	2000	1999	1998
Deuda Total	21,928.0	29,567.1	26,383.5	22,931.8
% Largo Plazo	52%	48%	40%	43%
% Pesos	62%	42%	55%	43%



Políticas que rigen la tesorería

Las principales subsidiarias de GCarso invierten en forma individual sus recursos en base a sus necesidades de flujo de efectivo, considerando el plazo y el riesgo requerido con el fin de optimizar el costo financiero.

El efectivo y las inversiones temporales se mantienen en pesos o en dólares dependiendo de los requerimientos y de las necesidades de liquidez de cada subsidiaria en base a su flujo de efectivo y de su estructura de deuda.

Políticas de operación del Centro de Investigación y Desarrollo Condumex (CIDEDEC)

El CIDEDEC es una empresa dedicada al desarrollo de nuevos procesos, nuevos materiales y nuevos productos relacionados con los mercados que atiende GCarso (telecomunicaciones, construcción, autopartes, energía y minería, entre otros).

Cuenta con instalaciones propias, localizadas en el Estado de Querétaro, y con un grupo de 120 personas que trabajan exclusivamente en el área de investigación y desarrollo, en las áreas de cables, fibra óptica, telecomunicaciones, metalurgia, modernización, y sistemas de calidad.

Sus proyectos están orientados hacia el incremento de la productividad (a través de la reducción de los costos en las materias primas y al desarrollo de materiales y compuestos propios para aplicaciones específicas, a la mejora de los procesos productivos existentes, a la revisión de almacenes, a la reducción de desperdicios, etc.), al desarrollo de nuevos productos (todo tipo de cables de cobre, aluminio, y fibra óptica, dispositivos electrónicos para las telecomunicaciones, desarrollo de software) y proyectos relativos con la ecología (reutilización de residuos peligrosos y no peligrosos, disminución de la generación de posibles contaminantes, etc.)

Las solicitudes de proyectos, provienen de nuestros clientes, de las áreas comerciales de nuestras empresas, de las plantas del Grupo, y del mismo CIDEDEC; los criterios para su aceptación y elaboración son los siguientes:

- Proceso de Competitividad de las plantas (reducción de costos y diferenciación de productos)
- Proceso de Calidad de las plantas (mantenimiento de la tecnología que permita la consistencia de nuestros procesos y productos)
- Esquema de desarrollo de nuevos productos (todo lo nuevo que permita el crecimiento y la diversificación de grupo)
- Un criterio adicional al que se tiene para estas categorías es el que presente una redituable relación costo – beneficio, que sea reflejada en los resultados de las plantas.

Condumex

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

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO					VARIACION	
		1998	1999	2000	2001	Del 00 al 99	Del 01 al 00
CONDUMEX	VENTAS	13,349,771	12,844,855	14,545,016	14,178,856	13%	-3%
	COSTO DE VENTAS	9,587,279	9,618,276	10,971,237	10,692,637	14%	-3%
	UTILIDAD BRUTA	3,762,492	3,226,579	3,573,779	3,486,219	11%	-2%
	MARGEN BRUTO	28.18%	25.12%	24.57%	24.59%	-2%	0%
	GASTOS DE OPERACIÓN	1,037,285	1,068,994	1,134,337	1,140,185	6%	1%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,725,208	2,157,585	2,439,442	2,346,034	13%	-4%
	MARGEN DE OPERACIÓN	20.41%	16.80%	16.77%	16.55%	0%	-1%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	533,103	(113,189)	199,113	41,726	-276%	-79%
	UTILIDAD NETA	1,206,449	1,464,991	1,235,932	1,162,111	-16%	-6%

Las ventas de Condumex registraron una contracción de 2.5% respecto al año anterior, reportando al cierre del año 2001 ventas de \$14,179 millones de pesos, comparado con \$14,545 millones durante el 2000. Sin embargo, medido en dólares, las ventas y la utilidad de operación del año 2001 alcanzaron \$1,489 millones y \$246 millones, respectivamente, siendo éstas cifras récord en la historia de Condumex. La utilidad de operación, alcanzó \$2,346 millones de pesos, lo que representó un margen operativo de 16.5%, nivel muy similar al reportado el año anterior. El flujo generado por la operación (EBITDA) fue de \$2,700 millones de pesos.

Las divisiones que conforman Condumex mostraron comportamientos mixtos en cuanto a volúmenes de producción. En términos generales, el primer semestre del año resultó más favorable, destacando la división de Telecomunicaciones con incrementos importantes en los volúmenes de cable telefónico de cobre, fibra óptica y servicios de instalación de cable y torres de radio frecuencia y la división Automotriz con arneses automotores. Sin embargo el impacto de la desaceleración fue más evidente en la segunda mitad del año afectando a todas las divisiones. La industria de la construcción mostró una caída tanto en proyectos industriales y comerciales como residenciales derivado de una falta de liquidez; en la industria de telecomunicaciones, los clientes nacionales moderaron sus planes de inversión en planta externa y las exportaciones a Norte y Sudamérica disminuyeron considerablemente; en energía, los concursos de nuevos proyectos se retrasaron; y la industria automotriz se vio afectada por la desaceleración en los Estados Unidos derivando en paros técnicos y cierre de plantas.

Condumex invirtió alrededor de \$41 millones de dólares en activo fijo en mantenimiento de su capacidad instalada, la modernización de algunos procesos y la planta para producción de cable de radio frecuencia para telefonía celular.

Nacobre

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO					VARIACION	
		1998	1999	2000	2001	Del 00 al 99	Del 01 al 00
NACOBRE	VENTAS	5,979,319	5,644,190	5,806,191	4,874,628	3%	-16%
	COSTO DE VENTAS	4,435,484	4,372,078	4,598,316	3,813,258	5%	-17%
	UTILIDAD BRUTA	1,543,835	1,272,112	1,207,875	1,061,370	-5%	-12%
	MARGEN BRUTO	25.82%	22.54%	20.80%	21.77%	-8%	5%
	GASTOS DE OPERACIÓN	468,082	483,956	483,047	447,471	0%	-7%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,075,753	788,156	724,828	613,899	-8%	-15%
	MARGEN DE OPERACIÓN	17.99%	13.96%	12.48%	12.59%	-11%	1%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	424,693	127,500	300,066	238,545	135%	-21%
	UTILIDAD NETA	447,389	356,506	226,474	(48,903)	-36%	-122%

Las ventas consolidadas de Nacobre mostraron un decremento del 16%, para ubicarse en \$4,875 millones durante el 2001 contra \$5,806 millones en 2000. El nivel de exportaciones para el año 2001, se ubicó en un 20.2% de las ventas totales. La recesión mundial y el impacto que tuvo ésta en la economía mexicana, así como la fortaleza del peso frente al dólar norteamericano y la baja en los precios internacionales de los metales, fueron factores que motivaron a que, en el ejercicio que se reporta, los resultados de Nacobre se vieran afectados. Por lo anterior, se presentó una reducción en el volumen facturado, sin embargo, el flujo de operación se incrementó en un 29.9% contra el año 2000, al generar \$583.9 millones de pesos en el ejercicio, lo que se pudo alcanzar al tomar medidas para implementar eficiencias operativas adicionales como lo fueron la reducción de inventarios en un 23.2%, en cuentas por cobrar con una reducción del 15%. Así, la deuda con costo del Grupo disminuyó \$318 millones de pesos, lo cual representa una reducción de 9.7% respecto al cierre del año 2000.

La utilidad de operación también reportó una caída de 15.3% respecto al año anterior, alcanzando \$613.9 millones de pesos en el ejercicio que se reporta.

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

Las ventas de la división Aluminio alcanzaron \$1,669 millones de pesos, lo que representó una caída de 15.1% respecto al año anterior, originada principalmente por el cierre a partir del segundo semestre, de una línea de producción en nuestra planta de Veracruz. Por otro lado, se logró incrementar las ventas de foil de aluminio tanto para uso industrial como para uso doméstico; nuestra marca ALUPAK alcanzó volúmenes de venta superiores a los logrados en años anteriores, contando con una buena participación en ventas de perfiles para obra monumental, con lo que se incrementó nuestra presencia en las más grandes y modernas obras del país. El precio internacional del Aluminio (LME) presentó una caída de 6.8%, sin embargo, la utilidad de operación de la división Aluminio alcanzó \$118.6 millones de pesos lo que representa un incremento substancial de 88% respecto al año anterior, derivado al enfoque a producción de artículos con mayor valor agregado.

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

resultaron en una caída de 23.7% en ventas respecto al año anterior, al alcanzar, en el ejercicio que se reporta, ventas por \$468.5 millones de pesos en esta división.

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

Frisco

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO					VARIACION	
		1998	1999	2000	2001	Del 00 al 99	Del 01 al 00
FRISCO	VENTAS	2,118,480	2,215,850	3,394,423	2,751,077	53%	-19%
	COSTO DE VENTAS	1,724,905	1,635,043	2,679,702	2,074,355	64%	-23%
	UTILIDAD BRUTA	293,575	580,808	714,721	676,722	23%	-5%
	MARGEN BRUTO	18.6%	26.2%	21.1%	24.6%	-20%	17%
	GASTOS DE OPERACIÓN	274,820	306,101	334,207	346,629	9%	4%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	118,729	274,706	380,514	330,093	39%	-13%
	MARGEN DE OPERACIÓN	5.6%	12.4%	11.2%	12.0%	-10%	7%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(305,779)	(322,595)	225,185	114,227	-170%	-49%
	UTILIDAD NETA	(367,413)	185,413	(255,150)	(128,778)	-238%	-50%

Frisco registró ventas al cierre del año 2001 de \$2,751 millones de pesos, una disminución de 19% en relación con el año pasado. La utilidad de operación reportada ascendió a \$330 millones de pesos, 13% menor que en el año 2000 con un margen de operación de 12% contra 11% el año anterior. Estos resultados se vieron afectados por la fortaleza del peso con respecto al dólar y a los precios bajos de los metales, asimismo, las cifras no resultan comparables, en virtud de que durante el año 2001 se llevaron a cabo cierres temporales de dos minas que estuvieron operando durante el año 2000.

Ferrosur disminuyó sus volúmenes transportados durante el año, reflejándose en un decremento de ventas de 1%, con márgenes operativos de 17% comparado con un nivel de 18% durante el año 2000. Estos márgenes consideran el aumento en los gastos de arrendamiento derivado de la operación de "Sale & Lease Back" de parte de su activo fijo. Los segmentos de mayor crecimiento durante el año fueron agricultura, industrial y automotriz. Durante el año 2001 y en asociación con CG Railway, Ferrosur inició la operación de una ferrobarranca que cubre la ruta Coatzacoalcos, Veracruz - Mobile, Alabama, ofreciendo a sus clientes nuevas alternativas de transporte entre el Sureste de México y la costa Este de los Estados Unidos de América.

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

Las inversiones en activo fijo durante el 2001 ascendieron a \$148 millones de pesos y se destinaron principalmente a rehabilitación de vía en Ferrosur, a la ampliación de la planta de beneficio de Minera Tayahua, y reposición de equipo.

Porcelanite

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO					VARIACION	
		1998	1999	2000	2001	Del 00 al 99	Del 01 al 00
PORCELANITE	VENTAS	2,408,445	2,623,011	2,741,337	2,587,671	5%	-6%
	COSTO DE VENTAS	1,299,015	1,452,584	1,557,730	1,582,961	7%	2%
	UTILIDAD BRUTA	1,109,430	1,170,427	1,183,607	1,004,710	1%	-15%
	MARGEN BRUTO	46.06%	44.62%	43.18%	38.83%	-3%	-10%
	GASTOS DE OPERACIÓN	319,876	375,406	398,927	410,738	6%	3%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	789,554	795,021	784,680	593,972	-1%	-24%
	MARGEN DE OPERACIÓN	32.78%	30.31%	28.62%	22.95%	-6%	-20%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	325,618	242,583	235,979	248,774	-3%	5%
	UTILIDAD NETA	75,368	466,822	265,565	393,723	-43%	48%

El año 2001 fue un año complicado para la Industria Nacional de Cerámicos. Por un lado el crecimiento observado en la capacidad instalada así como un incremento en los productos de importación generaron un fuerte presión sobre los precios promedio por metro cuadrado, que en términos reales mostraron una disminución del 8.3% respecto al cierre del 2000.

Así, no obstante que los volúmenes de Porcelanite crecieron 3.0% respecto al año anterior, alcanzando 48.4 millones de metros cuadrados contra los 46.9 millones del año 2000, las ventas se ubicaron en \$2,587.7 millones de pesos con un margen operativo de 22.9%, una disminución de 5.6% y 20% respectivamente en relación al año anterior. La baja en ventas y en márgenes se explica principalmente por la mencionada reducción en términos reales de los precios de venta promedio no compensado por el aumento en los volúmenes de ventas, mayores costos de producción por el impacto de gastos pre-operativos de la nueva planta que conservadoramente se decidió llevar a resultados y de gastos extraordinarios originados por el cierre de la planta Pavillion 1.

En el mes de Abril, los precios de Porcelanite se incrementaron un 5% promedio ponderado, sin embargo este incremento no fue suficiente para compensar la baja generalizada de precios. Las condiciones de la industria obligaron a Porcelanite a incrementar su actividad promocional, sobre todo en el punto de venta, construyendo mas de 150 salas de exhibición en los locales de nuestros distribuidores durante el año.

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

Las inversiones en activo fijo ascendieron a \$339.7 millones de pesos y se destinaron principalmente a la terminación de la planta de San José Iturbide y al inicio de la construcción de una fabrica de pega azulejo y adhesivos que inició operaciones en el primer trimestre del 2002.

Cigatam- Philip Morris México

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO					VARIACION	
		1998	1999	2000	2001	Del 00 al 99	Del 01 al 00
CIGATAM	VENTAS	6,254,913	6,921,265	8,010,630	8,768,759	16%	9%
	COSTO DE VENTAS	5,471,415	6,022,855	7,148,249	7,860,922	19%	10%
	UTILIDAD BRUTA	783,498	898,410	862,381	907,837	-4%	5%
	MARGEN BRUTO	12.53%	12.98%	10.77%	10.35%	-17%	-4%
	GASTOS DE OPERACIÓN	185,638	250,355	249,009	263,803	-1%	6%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	597,860	648,055	613,372	644,034	-5%	5%
	MARGEN DE OPERACIÓN	9.56%	9.36%	7.66%	7.34%	-18%	-4%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	24,009	(56,441)	17,264	32,368	-131%	87%
	UTILIDAD NETA	440,792	473,454	376,320	321,682	-21%	-15%

Cigatam – Philip Morris México

Los resultados financieros combinados de Cigatam – Philip Morris, que al 50% representan el valor económico para Grupo Carso, mostraron un crecimiento en utilidad neta en el año 2001 de 6.1% respecto al año 2000, alcanzando \$1,443.7 millones de pesos, con un margen de operación de 19.4% que se compara favorablemente con el 19.2% del año pasado. El flujo operativo fue de \$1,846 millones de pesos, 3% mas que el del año 2000. Los resultados de Cigatam que son los que consolidan al 100% en Grupo Carso, mostraron un nivel de ventas de \$8,768.8 millones de pesos, con un margen operativo de 7.3%, lo que representó un crecimiento respecto al año 2000 de 9.5% y 5.0%, respectivamente.

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

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

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

Grupo Sanborns

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de diciembre de 2001

(MILES DE PESOS)

EMPRESA	CONCEPTO					VARIACION	
		1998	1999	2000	2001	Del 00 al 99	Del 01 al 00
GRUPO SANBORNRS	VENTAS	12,700,403	14,076,451	15,738,339	16,595,424	12%	5%
	COSTO DE VENTAS	6,916,170	7,530,108	8,628,430	9,025,437	15%	5%
	UTILIDAD BRUTA	5,784,233	6,546,343	7,109,909	7,569,987	9%	6%
	MARGEN BRUTO	45.54%	46.51%	45.18%	45.61%	-3%	1%
	GASTOS DE OPERACIÓN	3,828,700	4,176,322	4,536,972	4,758,117	9%	5%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,955,533	2,370,021	2,572,937	2,811,870	9%	9%
	MARGEN DE OPERACIÓN	15.40%	16.84%	16.35%	16.94%	-3%	4%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	814,562	1,309,476	460,619	789,018	-65%	71%
	UTILIDAD NETA	961,237	1,310,931	1,017,763	1,184,011	-22%	16%

Grupo Sanborns registró ventas de \$16,595 millones de pesos con un margen operativo de 16.9%, comparado con ventas de \$15,738 millones de pesos con un margen operativo de 16.3% del año anterior. Durante el año 2001 se abrieron 7 tiendas Sanborns, 2 tiendas departamentales Sears, 7 tiendas de música, y 22 pastelerías. Los resultados sobre bases comparables, muestran buenos resultados para los formatos comerciales en México derivado del dinamismo del consumo.

Sanborn Hermanos

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

Durante el año 2001, Sanborns expandió su presencia en el mercado con la apertura de 7 tiendas Sanborns y 7 tiendas de música. De esta manera, su área de ventas se incrementó 7.5%, acumulando al cierre del año 2001 200,724 metros cuadrados distribuido en los formatos de Sanborns, Sanborns Café y tiendas de música.

Las ventas combinadas del año acumularon \$7,410 millones de pesos que comparado con los \$7,234 millones de pesos del año anterior, representan un crecimiento en términos reales de 2.4%. Las ventas combinadas mismas tiendas del año 2001 cayeron un 2.1% comparado con el año anterior. El margen de operación combinado ascendió a 12.2%, 120 puntos base menor que el año pasado derivado principalmente de un incremento en la actividad promocional.

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

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

La división de tiendas de música opera varios formatos dirigidos a distintos segmentos de mercado. MixUp y No Problem enfocados al segmento alto de menudeo, y Discolandia y Feria del Disco al segmento medio/bajo y de mayoreo. Durante el año se incremento el espacio de ventas acumulando 27,189 metros cuadrados de área de venta. Las ventas mostraron un incremento de 2.1% respecto al 2000, con un margen de operación de 6.5%.

Sears

Sears completó un año más de éxito comercial, con crecimientos en ventas comparables de 5.6%, dos nuevas aperturas, 17% de incremento en su portafolio de crédito y eficiencias operativas que se reflejaron en mayores ventas, márgenes operativos y generación de flujo.

Las ventas consolidadas del 2001 se estimularon con campañas promocionales, siempre en coordinación con los proveedores, ofreciendo descuentos de mercancía, pagos diferidos o financiamiento a plazos sin intereses. El 59.7% de las ventas se realizaron utilizando como medio de pago la tarjeta Sears, que reportó un saldo a fin de año de \$4,141.6 millones de pesos, con un total de 757.7 mil cuentas activas y un nivel de cartera vencida de solamente 1.61%. El saldo promedio por cuentahabiente se ubicó en \$5.5 miles de pesos, siendo este un 10.8% mayor que el año anterior.

De esta manera las ventas consolidadas reportaron un crecimiento de 7.5% respecto al año anterior, alcanzando \$8,334 millones de pesos. La utilidad de operación alcanzó \$1,594 millones de pesos, contra \$1,463 millones durante el año 2000, representando un margen operativo de 19.1%, marginalmente superior al 18.9% registrado hace un año. La generación de flujo operativo de la compañía ascendió a \$1,802 millones de pesos, lo cual representa un margen Ebitda de 21.6% contra \$1,672 millones de pesos en el año 2000, con un margen Ebitda equivalente.

Durante el año se inauguró una tienda en la ciudad de Chihuahua y otra en la ciudad de Torreón, con lo que ya suman 45 tiendas en la República Mexicana. Estas aperturas incrementan el espacio de ventas un 6.5% respecto al año anterior, con 264.1 mil metros cuadrados de espacio comercial. Para el año 2002 se tiene previsto abrir una tienda más en la ciudad de Querétaro.

Controladora y Administradora de Pastelerías

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

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Estatutos Sociales y Otros Convenios

Durante el ejercicio social de 2001, se realizaron diversas modificaciones a los estatutos sociales de Grupo Carso, S.A. de C.V.. El 21 de noviembre de 2001, fue aprobada la escisión de la Sociedad como escidente, habiendo sido constituida U.S. Comercial Corp., S.A. de C.V. como sociedad escindida, reformándose, una vez que surtió legalmente sus efectos la escisión, el artículo sexto de los estatutos en lo relativo a su capital social. Asimismo, y principalmente para efectos de adecuar sus estatutos sociales a las reformas a la Ley del Mercado de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 1 de junio de 2001, Grupo Carso, S.A. de C.V. reformó sus estatutos sociales, por lo que a continuación se resume lo más importante de cada una de dichas modificaciones:

ARTICULO SEXTO.- Se hizo constar que el capital social de Grupo Carso, S.A. de C.V., quedó establecido en la cantidad de \$ 1,058'035,525.30 M.N., el cual corresponde íntegramente al capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

ARTICULO SEPTIMO.- En relación con la posibilidad que tiene la Sociedad de adquirir las acciones representativas de su capital social, se sustituyó "Registro Nacional de Valores e Intermediarios" por "Registro Nacional de Valores", y se adicionó un párrafo relativo a la regulación de la cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores, previsto en la Circular 11-31 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como la oferta pública que en este caso debe hacerse y el quórum que requiere alcanzarse para poder reformar dicha regulación.

ARTICULO DECIMOQUINTO.- Se incluyó que los accionistas que representen cuando menos el 10% del capital social, podrán solicitar se convoque a una Asamblea General de Accionistas, en los términos señalados en el Artículo 184 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, lo anterior con fundamento en la fracción VI, inciso a) del Artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se incluyó que desde el

momento en que se publique la convocatoria para las asambleas de accionistas, deberán estar a disposición de los mismos, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos disponibles relacionados con cada uno de los puntos establecidos en el Orden del Día, con base en lo dispuesto por el Artículo 14 Bis 3, fracción VI, inciso b) de la Ley del Mercado de Valores. Finalmente, se adicionó que las Asambleas Generales de Accionistas podrán ser convocadas por el Presidente del Consejo de Administración, o por la autoridad judicial en su caso.

ARTICULO DECIMOSEXTO.- En relación con el Artículo 14 Bis 3, fracción VI, incisos e) y f), también de la Ley del Mercado de Valores, fueron incluidos dos últimos párrafos en este Artículo, para prever: (i) en el primero de ellos, que los accionistas con acciones con derecho a voto, que reúnan cuando menos el 10% de las acciones representadas en una Asamblea, podrán solicitar que se aplaze la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, ajustándose a los requisitos señalados en el Artículo 199 de la Ley General de Sociedades Mercantiles; y (ii) y en el segundo, que los accionistas con acciones con derecho a voto, que representen cuando menos el 20% del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las Asambleas Generales respecto de las cuales tengan derecho de voto, satisfaciendo los requisitos de los Artículos 201 y 202 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

ARTICULO DECIMOCTAVO.- Se adicionó: (i) que las personas que acudan en representación de los accionistas a las Asambleas de la Sociedad, podrán acreditar su personalidad mediante poder otorgado en formularios elaborados por la propia Sociedad, que reúnan los requisitos previstos en el Artículo 14 Bis 3, fracción VI, inciso c) de la Ley del Mercado de Valores, formularios que la sociedad deberá mantener a disposición de los intermediarios del mercado de valores que acrediten contar con la representación de los accionistas de la propia Sociedad, durante el plazo a que se refiere el Artículo 173 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, a fin de que aquellos puedan hacerlos llegar con oportunidad a sus representados; y (ii) que el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad estará obligado a cerciorarse de la observancia de lo dispuesto en el inciso c), de la fracción VI del Artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores, e informar sobre ello a la Asamblea, lo que se hará constar en el acta respectiva.

ARTICULO DECIMONOVENO.- Se incluyó que las Asambleas podrán ser presididas por el Vicepresidente, si lo hubiere, en ausencia del Presidente del Consejo de Administración, y que podrá actuar como Secretario de las mismas el Pro-Secretario, si lo hubiere, en ausencia del Secretario de dicho Consejo.

ARTICULO VIGESIMO.- Se ajustó su texto, fundamentalmente: (i) para establecer que habrá un máximo de 20 Consejeros Propietarios en el Consejo de Administración, de los cuales cuando menos el 25% deberán ser Consejeros Independientes conforme al Artículo 14 Bis de la Ley del Mercado de Valores; y (ii) para prever que por cada Consejero Propietario se designará a su respectivo Suplente, en el entendido de que los Consejeros Suplentes de los Consejeros Independientes, deberán tener este mismo carácter. Todo lo anterior, para los efectos de la fracción IV del Artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores.

ARTICULO VIGESIMO PRIMERO.- De conformidad con el Artículo 14 Bis 3, fracción VI, inciso d) de la Ley del Mercado de Valores, se incluyó también que los accionistas que representen cuando menos el 15% del capital social, podrán ejercitar directamente la acción de responsabilidad civil contra los Administradores, siempre que se satisfagan los requisitos establecidos en el Artículo 163 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Se adicionó que, al igual que los miembros del Consejo de Administración, los miembros del Comité Ejecutivo o de cualquier otro Comité, incluyendo el Comité de Auditoría, así como los administradores y gerentes, no requerirán otorgar garantía para garantizar el cumplimiento de sus funciones.

ARTICULO VIGESIMO CUARTO.- Se adicionó dentro de las facultades del Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 14 Bis 3, fracción IV, inciso d), de la Ley del Mercado de Valores, las relativas a la aprobación de: (i) las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios y que pretendan celebrarse entre la Sociedad y sus accionistas con personas que formen parte de la administración de la Sociedad o con quienes dichas personas mantengan vínculos patrimoniales o, en su caso, de parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, el cónyuge o concubinario; (ii) la compra o venta del 10% o más del activo; (iii) el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% de los activos; y (iv) operaciones distintas de las anteriores que representen más del 1% del activo de la Sociedad. Se adicionó también, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 14 Bis 3, fracción IV, inciso f) y fracción V de la Ley del Mercado de Valores, dentro de las facultades del Consejo de Administración, la facultad relativa a la constitución de un Comité de Auditoría, el cual se integrará con Consejeros, de los cuales el Presidente y la mayoría de ellos deberán ser independientes. Se adecuó la facultad del Consejo de Administración relativa a la adquisición y colocación de acciones propias, a lo dispuesto por la fracción I, del Artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores.

ARTICULO VIGESIMO SEXTO.- Se incluyó en los fundamentos de los poderes del Consejo de Administración, el Código Civil Federal. Además se adicionó a las facultades del Consejo de Administración, la relativa a que podrá transmitir, a su vez, a quienes les otorgue poderes, las facultades de sustituir y delegar en todo o en parte sus respectivos poderes.

ARTICULO VIGESIMO SEPTIMO.- Se ajustó para establecer que el Consejo de Administración se deberá reunir por lo menos una vez cada tres meses, conforme a lo dispuesto en el Artículo 14 Bis 3, fracción IV, inciso a) de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se adicionó: (i) que a estas juntas deberán ser convocados los miembros del Consejo, por el Presidente del mismo, a través del Secretario o del Pro-Secretario de dicho cuerpo colegiado, y (ii) que además de las juntas regulares, el Consejo de Administración se reunirá siempre que sean citados para tal efecto sus miembros con una anticipación no menor a cinco días naturales, por el Presidente o por uno de los Comisarios o por el Secretario o por el Pro-Secretario. Por último, se estableció el texto previsto por las mismas reformas de la Ley del Mercado de Valores, en el sentido de que al menos el 25% de los Consejeros podrá convocar a una sesión del Consejo de Administración.

ARTICULO VIGESIMO OCTAVO.- De conformidad con lo previsto en el último párrafo del Artículo 143 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se estableció un procedimiento mediante el cual el Consejo de Administración pueda válidamente tomar resoluciones sin ser necesario que se reúnan personalmente sus miembros en sesión formal; además, se eliminó el párrafo relativo a la suplencia de los Consejeros Propietarios, por ya haber sido tratado en otro Artículo.

ARTICULO TRIGESIMO PRIMERO.- De conformidad con el Artículo 14 Bis 3, fracción IV, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores, se adicionó que los Comisarios deberán ser convocados, además de a las sesiones del Consejo, a todas las sesiones de aquellos órganos intermedios de consulta en los que el Consejo de Administración haya delegado alguna facultad.

ARTICULO TRIGESIMO TERCERO.- Se ajustó su texto, en virtud de que el Artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores ya no prevé expresamente la constitución de la reserva para la adquisición de acciones propias.

ARTICULO TRIGESIMO SEXTO.- Se adicionó este Artículo para establecer que, para el caso de cualquier controversia entre la Sociedad y sus accionistas, o bien, entre los accionistas por cuestiones relativas a la Sociedad, se someten expresamente a las leyes aplicables y a la jurisdicción de los tribunales competentes, de la Ciudad de México, Distrito Federal.

El Consejo de Administración está facultado para establecer planes de compensación para ejecutivos, aún cuando no expresamente.

Dicho órgano no está facultado expresamente para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde cualquiera de sus miembros pudiese tener algún interés personal.

La sociedad sólo tiene acciones ordinarias, las cuales tienen derecho de voto pleno.

El quórum de asistencia establecido en los estatutos sociales para declararse legalmente instalada una asamblea general ordinaria de accionistas es de por lo menos la mitad del capital social en primera convocatoria y, en segunda o ulterior convocatorias, cualquiera que sea el número de acciones representadas y sus resoluciones serán válidas con el voto favorable de la mayoría de los votos de los asistentes.

El quórum de asistencia establecido en los estatutos sociales para declararse legalmente instalada una asamblea general extraordinaria de accionistas es, en primer convocatoria, del 75% del capital social y, en segunda o ulterior convocatorias el 50% del capital social, y sus resoluciones serán válidas con el voto favorable del número de acciones que representen por lo menos la mitad del capital social.

Las acciones emitidas por la Sociedad únicamente cuentan con los derechos corporativos y patrimoniales que se establecen en los estatutos sociales y no cuentan con otros derechos asociados a las mismas, por lo cual no existe proceso a seguir para cambiar dichos derechos.

La Sociedad tiene cláusula de exclusión de extranjeros, y en los estatutos sociales se indica lo siguiente: “ Se estipula el convenio o pacto expreso que forma parte integrante de estos estatutos sociales, por el que se

estatuye que la sociedad no admitirá directa ni indirectamente como socios o accionistas a inversionistas extranjeros y sociedades sin “cláusula de exclusión de extranjeros”, ni tampoco reconocerá en absoluto derechos de socios o accionistas a los mismos inversionistas y sociedades”.

Grupo Carso, S.A. de C.V. no tiene conocimiento de la celebración de convenios no estatutarios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la compañía, de fideicomisos o de cualquier otro mecanismo en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones a sus titulares, ni de cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de la compañía o sus accionistas.

2. Administradores y Accionistas

El Consejo de Administración de Grupo Carso, S.A. de C.V., para el ejercicio social de 2002 está integrado por doce consejeros propietarios y sus respectivos suplentes. Dicho órgano cuenta con consejeros patrimoniales, consejeros independientes y consejeros relacionados. Los consejeros patrimoniales e independientes exceden en su conjunto del 40% de dicho órgano. Los consejeros independientes exceden del 25%.

Los consejeros son designados por los accionistas reunidos en asamblea general ordinaria.

El Consejo de Administración, como órgano colegiado, tiene a su cargo la representación de la sociedad y la dirección de los negocios señalados en el objeto social, dentro de los límites previstos en los propios estatutos sociales.

Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con las siguientes funciones: (i) establecer la visión estratégica de la sociedad; (ii) asegurar que los accionistas y el mercado tengan acceso a la información pública de la sociedad; (iii) establecer mecanismos de control interno; (iv) asegurar que la sociedad cuente con los mecanismos necesarios que permitan comprobar que cumple con las diferentes disposiciones legales que le son aplicables; y (v) evaluar regularmente el desempeño del Director General y de los funcionarios de alto nivel de la sociedad.

Las facultades estatutarias del Consejo de Administración son las siguientes: a) Nombrar y remover al Director General de la Sociedad; b) Determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Generales Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas de las sociedades en que ésta sea titular de la mayoría de las acciones; c) Aprobar, previa autorización de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la adquisición o enajenación de acciones, o el ejercicio del derecho de retiro, en algunos supuestos; d) Discutir y, en su caso, emitir las resoluciones que considere procedentes en relación con los actos y acuerdos del Comité Ejecutivo de la Sociedad, que se contengan en los informes de actividades que dicho órgano le deberá presentar conforme a lo previsto al respecto en los estatutos; e) Establecer sucursales o agencias de la Sociedad; f) Aprobar la transmisión en cualquier forma de toda clase de marcas registradas, patentes de invención y derechos de autor; g) Designar a la o a las personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias, para los efectos de lo dispuesto por el Artículo 14 Bis 3, fracción I de la Ley del Mercado de Valores; h) La facultad indelegable de aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios y que pretendan celebrarse entre la Sociedad y sus socios, con personas que formen parte de la administración de la Sociedad o con quienes dichas personas mantengan vínculos patrimoniales o, en su caso, de parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, el cónyuge o concubinario; la compra o venta del 10% (diez por ciento) o más del activo; el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% (treinta por ciento) de los activos, así como operaciones distintas de las anteriores que representen más del 1% (uno por ciento) del activo de la Sociedad. Los miembros del Consejo de Administración serán responsables de las resoluciones a que lleguen con motivo de los asuntos a que se refiere este inciso h), salvo en el caso establecido por el Artículo 159 de la Ley General de Sociedades Mercantiles; i) Constituir un comité de auditoría, el cual se integrará en la forma y términos que a continuación se indica: 1) El Comité de Auditoría estará integrado con consejeros, de los cuales el Presidente y la mayoría de ellos deberán ser independientes y contará con la presencia del o los comisarios de la Sociedad, quienes asistirán a sus reuniones en calidad de invitados con derecho a voz y sin voto. 2) El Comité de Auditoría tendrá, entre otras, las siguientes funciones: i) Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración; ii) Opinar sobre transacciones con personas relacionadas a que alude el inciso h) del Artículo Vigésimo Cuarto de los estatutos sociales, y iii) Proponer la contratación de especialistas independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, a fin de que expresen su opinión respecto de las transacciones a que se refiere el inciso h) del Artículo Vigésimo Cuarto de los estatutos sociales. 3) El Comité de Auditoría podrá establecer las normas

que regulen su funcionamiento, y j) Todas aquéllas otras facultades que le fueren reservadas privativamente por la Ley.

En la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2002 fueron designados los miembros del consejo de administración para el ejercicio social de 2002; sin embargo, continuarán ocupando sus puestos, aún habiendo concluido dicho ejercicio, hasta que la asamblea no haga nuevos nombramientos, y los consejeros recién designados por aquella, no tomen posesión de sus respectivos cargos.

Integrantes del Consejo de Administración de Grupo Carso, S.A. de C.V.

NOMBRE	PUESTO**	NO. DE AÑOS COMO CONSEJERO *	TIPO DE CONSEJERO**
CONSEJEROS PROPIETARIOS			
ING. CARLOS SLIM HELU	Presidente - Teléfonos de México Presidente - Carso Global Telecom Presidente Honorario - Grupo Financiero Inbursa Presidente América Móvil Presidente Honorario – Grupo Carso	DOCE	Patrimonial Relacionado
LIC. CARLOS SLIM DOMIT	Presidente-Grupo Carso Presidente - Grupo Sanborns Director General - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México Vicepresidente - Carso Global Telecom.	DOCE	Patrimonial Relacionado
ING. ANTONIO COSIO ARIÑO	Director General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	DIEZ	Independiente
ING. JAIME CHICO PARDO	Vicepresidente y Director General - Teléfonos de México Vicepresidente - Carso Global Telecom	DOCE	Relacionado
LIC. ARTURO ELIAS AYUB	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales - Teléfonos de México	CUATRO	Relacionado
ING. CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE	Presidente - Kimberly Clark de México	DOCE	Independiente
C.P. RAFAEL MOISES KALACH MIZRAHI	Presidente y Director General - Grupo Kaltex	OCHO	Independiente
LIC. JOSE KURI HARFUSH	Presidente - Janel	DOCE	Independiente
C.P. JUAN ANTONIO PEREZ SIMON	Presidente - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México	DOCE	Independiente
ING. BERNARDO QUINTANA ISAAC	Presidente – Ingenieros Civiles Asociados (ICA)	DIEZ	Independiente
LIC. AGUSTIN SANTAMARINA VAZQUEZ	Consejero- Santamarina y Steta	DOCE	Independiente
LIC. PATRICK SLIM DOMIT	Director Comercial de Mercado Masivo - Teléfonos de México Vicepresidente – Grupo Carso Presidente - Ferrosur	SEIS	Patrimonial Relacionado
CONSEJEROS SUPLENTE			
LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT	Presidente – Grupo Financiero Inbursa	DOCE	Patrimonial Relacionado
LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD	Director General - Carso Global Telecom Director General - América Móvil	SIETE	Relacionado
ING. ANTONIO COSIO PANDO	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	NOMBRAMIENTO 25 DE ABRIL DE 2002	Independiente
LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO	Director General – Promecap, S.C.	NOMBRAMIENTO 25 DE ABRIL DE 2002	Independiente

LIC. EDUARDO VALDES ACRA	Director General - Inversora Bursátil	NUEVE	Relacionado
LIC. DAVID IBARRA MUÑOZ	Director Despacho David Ibarra Muñoz	NOMBRAMIENTO 25 DE ABRIL DE 2002	Independiente
LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL	Presidente – Porcelanite	DOCE	Independiente
LIC. IGNACIO COBO GONZÁLEZ	Presidente - Grupo Calinda	NOMBRAMIENTO 25 DE ABRIL DE 2002	Independiente
ING. MAXIMILIANO BECKER ARREOLA	Director General – Cigatam	DOCE	Independiente
LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD	Director General - Artes Gráficas Unidas - Galas de México	CUATRO	Independiente
ING. ALFONSO SALEM SLIM	Director General - Hoteles Calinda	UNO	Independiente
C.P. HUMBERTO GUTIERREZ- OLVERA ZUBIZARRETA	Director General - Grupo Carso Director General - Condumex Presidente - Frisco Presidente - Nacobre	DOCE	Relacionado

* 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

FUNCIONARIOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE HONORARIO VITALICIO----- ING. CARLOS SLIM HELÚ
PRESIDENTE----- LIC. CARLOS SLIM DOMIT
VICEPRESIDENTE ----- LIC. PATRICK SLIM DOMIT
SECRETARIO ----- LIC. SERGIO F. MEDINA NORIEGA
PROSECRETARIO-----LIC. ALEJANDRO ARCHUNDIA BECERRA

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

DIRECTOR GENERAL -----C.P. HUMBERTO GUTIERREZ-OLVERA ZUBIZARRETA

Relación de las subsidiarias significativas de Grupo Carso, S.A. de C.V. en las que sus consejeros colaboran como miembros del Consejo de Administración:

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

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Ing. Carlos Slim Helú
Lic. Carlos Slim Domit
Lic. Patrick Slim Domit
Lic. Marco Antonio Slim Domit
C.P. Humberto Gutiérrez-Olvera Z.
Lic. Fernando G. Chico Pardo
Lic. Claudio X. González Laporte
Lic. Agustín Santamarina Vázquez
Ing. Antonio Cosío Ariño

CONSEJEROS SUPLENTE

Ing. Antonio Cosío Pando
Ing. Maximiliano Becker Arreola
Lic. José Kuri Harfush

- Industrias Nacobre, S.A. de C.V. -

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Ing. Carlos Slim Helú
C.P. Humberto Gutierrez-Olvera Z.Presidente
Lic. Patrick Slim Domit
Ing. Claudio X. González Laporte
Lic. José Kuri Harfush
C.P. Juan Antonio Pérez Simón
Lic. Agustín Santamarina Vázquez

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

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Ing. Carlos Slim Helú
C.P. Humberto Gutierrez-Olvera Z.Presidente
Lic. Patrick Slim Domit
Lic. José Kuri Harfush
C.P. Juan Antonio Pérez Simón

- Porcelanite, S.A. de C.V. -

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Alejandro Aboumrad GabrielPresidente
Lic. Patrick Slim Domit
Lic. José Kuri Harfush
Lic. Carlos Hajj Aboumrad

- Cigarros La Tabacalera Mexicana, S.A de C.V. (Cigatam) -

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Ing. Carlos Slim HelúPresidente
Lic. Carlos Slim Domit
Lic. José Kuri Harfush
C.P. Juan Antonio Pérez Simón
Ing. Maximiliano Becker Arreola

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. Patrick Slim Domit
Lic. Daniel Hajj Aboumrad

- Grupo Sanborns, S.A. de C.V. -

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Carlos Slim Domit ----- Presidente
Lic. Patrick Slim Domit
Lic. Marco Antonio Slim Domit
Ing. Claudio X. González Laporte
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi
C.P. Juan Antonio Pérez Simón
C.P. Humberto Gutierrez Olvera Z.

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. Arturo Elías Ayub
Lic. Carlos Hajj Aboumrad
Lic. Daniel Hajj Aboumrad
Ing. Alfonso Salem Slim
Lic. Eduardo Valdés Acra
Lic. Agustín Santamarina Vázquez

- Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. -

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Ing. Carlos Slim Helú
Lic. Carlos Slim Domit Presidente
Lic. Fernando G. Chico Pardo
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi
Lic. José Kuri Harfush
C.P. Juan Antonio Pérez Simón
Lic. Patrick Slim Domit
Lic. Arturo Elías Ayub
Lic. Daniel Hajj Aboumrad
Lic. Marco Antonio Slim Domit

CONSEJEROS SUPLENTE

Ing. Alfonso Salem Slim

Parentesco por consanguinidad o afinidad hasta tercer grado entre Consejeros y funcionarios.-

Parentesco por consanguinidad

I. Primer grado:
(línea recta)

Ing. Carlos Slim Helú con
Lic. Carlos Slim Domit,
Lic. Patrick Slim Domit, y
Lic. Marco Antonio Slim Domit

Parentesco por afinidad

I. Primer grado:
(línea recta)

Ing. Carlos Slim Helú con
Lic. Arturo Elías Ayub y con
Lic. Daniel Hajj Aboumrad

I. Primer grado:
(línea recta)

Ing. Antonio Cosío Ariño con
Ing. Antonio Cosío Pando

II. Segundo grado:
(línea transversal)

Lic. Carlos Slim Domit,
Lic. Patrick Slim Domit y
Lic. Marco Antonio Slim Domit

III. Segundo grado:
(línea transversal)

Lic. Fernando G. Chico Pardo e
Ing. Jaime Chico Pardo

IV. Tercer grado:
(línea transversal)

Ing. Carlos Slim Helú e
Ing. Alfonso Salem Slim

II. Segundo Grado:
(línea transversal)

Lic. Arturo Elias Ayub y Lic. Daniel Hajj Aboumrada
con Lic. Carlos Slim Domit, Lic. Patrick Slim Domit
y Lic. Marco Antonio Slim Domit

Grupo Carso, S.A. de C.V. no otorga ningún tipo de compensaciones ni prestaciones a sus consejeros y funcionarios. El único pago que reciben los consejeros son los honorarios de \$10,500.00 por su asistencia a cada junta de consejo.

Grupo Carso, S.A. de C.V. no tiene establecidos planes de pensiones, retiro o similares para sus consejeros y funcionarios. En algunas de sus subsidiarias si existen ciertos planes de pensiones, retiro o similares, en cuyo caso los empleados y funcionarios de dichas subsidiarias son beneficiarios de los mismos.

En relación con la información relativa a la participación accionaria individual de los consejeros y funcionarios de la Sociedad, a los accionistas que sean titulares del 5% o más de las acciones representativas del capital social, así como a los 10 mayores accionistas de la Sociedad, cabe señalar que la Sociedad no tiene a su disposición la información sobre las tenencias accionarias individuales de los consejeros y funcionarios ni de sus accionistas, en virtud de que no tienen registradas sus acciones en el registro de acciones de la Sociedad en los términos del artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Al respecto, nos permitimos mencionar que la totalidad de las acciones representativas del capital social de Grupo Carso, S.A. de C.V. se encuentran depositadas en las bóvedas de S.D. Indeval, S.A. de C.V., por lo que, consecuentemente, desconocemos quiénes sean actualmente los titulares de las mismas; sin embargo y con objeto de ampliar la información a que se refiere este informe, procedimos a revisar los listados de los titulares de acciones que, en términos del artículo 78 de la Ley del Mercado de Valores, presentaron los intermediarios del mercado de valores que acudieron a solicitar sus respectivos pases para tener derecho de asistir a las Asambleas Generales Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de Grupo Carso, S.A. de C.V., celebradas el 25 de abril de 2002, que son las asambleas más recientes que se han llevado a cabo.

De nuestra revisión a los listados antes mencionados, y haciendo especial énfasis en que únicamente asistieron y votaron en las citadas Asambleas 861'963,189 y 862'100,495 acciones, respectivamente, de las 888'652,700 acciones en circulación al 25 de abril de 2002, se desprende lo siguiente:

- a) Un total de 158'758,492 acciones, aparecen en favor de diversos consejeros de la Sociedad, así como de diversas personas, que hasta donde es de nuestro conocimiento, son parientes por consanguinidad en primer grado de algunos de dichos consejeros.
- b) Un total de 277'394,085 acciones, se encuentran colocadas entre el resto del público inversionista.

- c) En el listado de los terceros representados por Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, aparecen algunos fiduciarios de fideicomisos cuyos patrimonios fideicometidos suman en total 425'947,918 acciones; de los cuales desconocemos tanto a sus fideicomitentes como a sus fideicomisarios, por lo que no estamos en posibilidad de incluir dichas acciones en ninguno de los incisos anteriormente mencionados.

Grupo Carso, S.A. de C.V., no tiene celebrado convenio o establecido programa alguno para involucrar empleados en el capital de la compañía, toda vez que la Sociedad no tiene empleados.

Grupo Carso, S.A. de C.V. no está controlada, directa o indirectamente, por otra empresa, por un gobierno extranjero, o por cualquier otra persona física o moral.

Grupo Carso, S.A. de C.V. no tiene compromiso alguno que pudiera significar un cambio de control en sus acciones.

Grupo Carso, S.A. de C.V. cuenta a la fecha con dos comités que apoyan como órgano intermedio al Consejo de Administración en toma de decisiones relativas a las áreas de (i) Evaluación y Compensación; y (ii) Auditoría y de Finanzas y Planeación.

- Comité de Evaluación y Compensación -

El Comité de Evaluación y Compensación está integrado por 3 consejeros propietarios: Lic. Carlos Slim Domit, Presidente, Ing. Jaime Chico Pardo y Lic. Agustín Santamarina Vázquez.

Dicho Comité tiene conferidas las siguientes funciones: (i) sugerir al Consejo procedimientos para proponer al Director General y a funcionarios de alto nivel, y revisar que sus condiciones de contratación y sus pagos probables por separación de la Sociedad se apeguen a lineamientos aprobados por el Consejo; (ii) proponer al Consejo los criterios para la evaluación del Director General y de los funcionarios de alto nivel, de acuerdo a los lineamientos generales que establezca el Consejo de Administración; (iii) analizar y elevar al Consejo de Administración la propuesta realizada por el Director General acerca de la estructura y monto de las remuneraciones de los principales ejecutivos de la Sociedad, y (iv) desempeñar cualesquiera otras funciones que le sean encomendadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación-

El Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación, está integrado por 6 consejeros propietarios: Lic. José Kuri Harfush, Presidente, Ing. Antonio Cosío Ariño, C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi, C.P. Juan Antonio Pérez Simón, Ing. Claudio X. González Laporte e Ing. Bernardo Quintana Isaac.

Dicho comité tiene conferidas las siguientes funciones de Auditoría: (i) recomendar al Consejo de Administración los candidatos para auditores externos de la sociedad, absteniéndose de recomendar la contratación de aquellos despachos en los que los honorarios percibidos por todos los servicios que presten a la Sociedad, representen un porcentaje mayor al 20% de los ingresos totales de dichos despachos; (ii) recomendar al Consejo las condiciones de contratación y el alcance de los mandatos profesionales de los auditores externos; (iii) apoyar al Consejo de Administración supervisando el cumplimiento de los contratos de auditoría y revisando que la persona que firma el dictamen de la auditoría a los estados financieros anuales de la Sociedad sea distinta de aquella que actúa como Comisario, pudiendo ambas personas ser socios del mismo despacho; (iv) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos, así como asegurar la independencia y objetividad de estos últimos, e intervenir en la recomendación al Consejo de algún mecanismo de rotación del socio que dictamine a la Sociedad, a fin de asegurar objetividad en los reportes, sugiriéndose que esta rotación sea al menos cada 6 años; (v) revisar el programa de trabajo, las cartas de observaciones y los reportes de auditoría e informar al Consejo de Administración sobre los resultados; (vi) recomendar al Consejo las bases para la preparación de la información financiera y someter a la aprobación del Consejo de Administración las políticas contables para la preparación de dicha información, así como, en caso de que se sometan a la aprobación del Consejo de Administración cambios en políticas contables, intervenir en la revisión para que se justifique el motivo de dichos cambios; (vii) auxiliar al Consejo mediante la revisión de la información financiera y su proceso de emisión; (viii) contribuir en la definición de los lineamientos generales del sistema de control interno y evaluar su efectividad, en someter a la aprobación del Consejo de Administración dichos lineamientos, y en la emisión de una opinión sobre los controles financieros y operacionales; (ix) auxiliar al Consejo en la coordinación y evaluación de los

programas anuales de auditoría interna; (x) coordinar las labores del auditor externo, interno y Comisario; (xi) verificar que se cuente con los mecanismos necesarios de manera que se permita comprobar que la Sociedad cumple con las diferentes disposiciones a las que está sujeta; (xii) supervisar que el perfil profesional de la persona designada como Comisario de la Sociedad le permita cumplir con sus obligaciones legales, y (xiii) desempeñar cualesquiera otras funciones que le sean encomendadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Por otra parte, dicho comité tiene conferidas las siguientes funciones de Finanzas y Planeación: (i) evaluar y, en su caso, sugerir las políticas de inversión de la Sociedad propuestas por la Dirección General, para posteriormente someterlas a la aprobación del Consejo; (ii) evaluar y, en su caso, sugerir las políticas de financiamiento (capital o deuda) de la Sociedad propuestas por la Dirección General, para posteriormente someterlas a la aprobación del Consejo; (iii) intervenir en la presentación al Consejo de Administración de una evaluación sobre la viabilidad de las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, de acuerdo a las políticas establecidas; (iv) evaluar y, en su caso, sugerir los lineamientos generales para la determinación de la planeación estratégica de la Sociedad, y auxiliar al Consejo en la vigilancia de la congruencia de las proyecciones financieras, las políticas de inversión y de financiamiento con dicha visión estratégica; (v) opinar sobre las premisas del presupuesto anual y proponerlas al Consejo para su aprobación; (vi) dar seguimiento a la aplicación del presupuesto y del plan estratégico; (vii) identificar los factores de riesgo a los que está sujeta la Sociedad y evaluar las políticas para su administración, y (viii) desempeñar cualesquiera otras funciones que le sean encomendadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

3. Auditores

En los últimos tres ejercicios, la firma de auditores de Grupo Carso, S.A. de C.V. ha sido la misma y no ha emitido salvedad, opinión negativa o abstenido de emitir opinión a cerca de los estados financieros de la empresa. Esta firma de contadores han sido auditores de la sociedad por los últimos 11 años.

4. Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses

Grupo Carso, S.A. de C.V. ha realizado en los últimos tres ejercicios las siguientes operaciones entre sus empresas subsidiarias y asociadas:

- 1) Con Teléfonos de México, S.A. de C.V. y sus subsidiarias y asociadas, operaciones relativas al diseño, venta e instalación de redes de planta externa y fibra óptica para larga distancia, y otros productos de telecomunicaciones y energía.
- 2) Con Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y sus subsidiarias y asociadas, operaciones relativas a banca de depósito, financiamiento, operaciones bancarias, cambiarias y derivadas, y a seguros y fianzas.
- 3) Con América Móvil, S.A. de C.V. y sus subsidiarias y asociadas, operaciones relativas a instalación de radio bases y otros servicios de telecomunicaciones y energía.

V. MERCADO ACCIONARIO

1. Estructura accionaria.

Grupo Carso tiene colocados en el mercado OTC, títulos denominados American Depositary Receipts (ADR's).

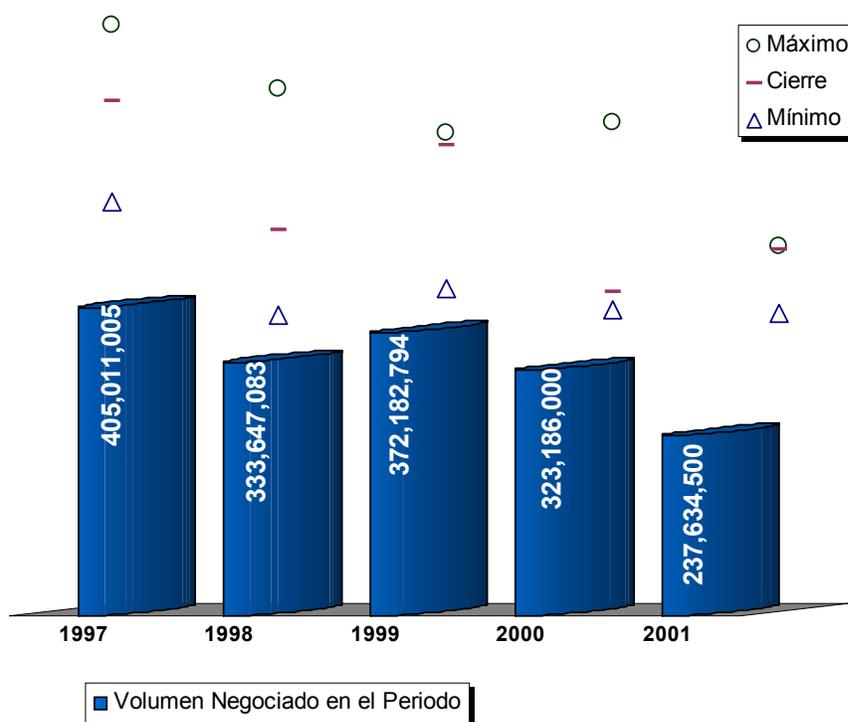
Los ADR's confieren a sus tenedores exclusivamente el derecho a pago de dividendos, pero no el de voz y voto.

La proporción que mantienen las acciones serie "A-1" respecto a los ADR's es de 2 a 1.

2. Comportamiento de la acción en el mercado de valores

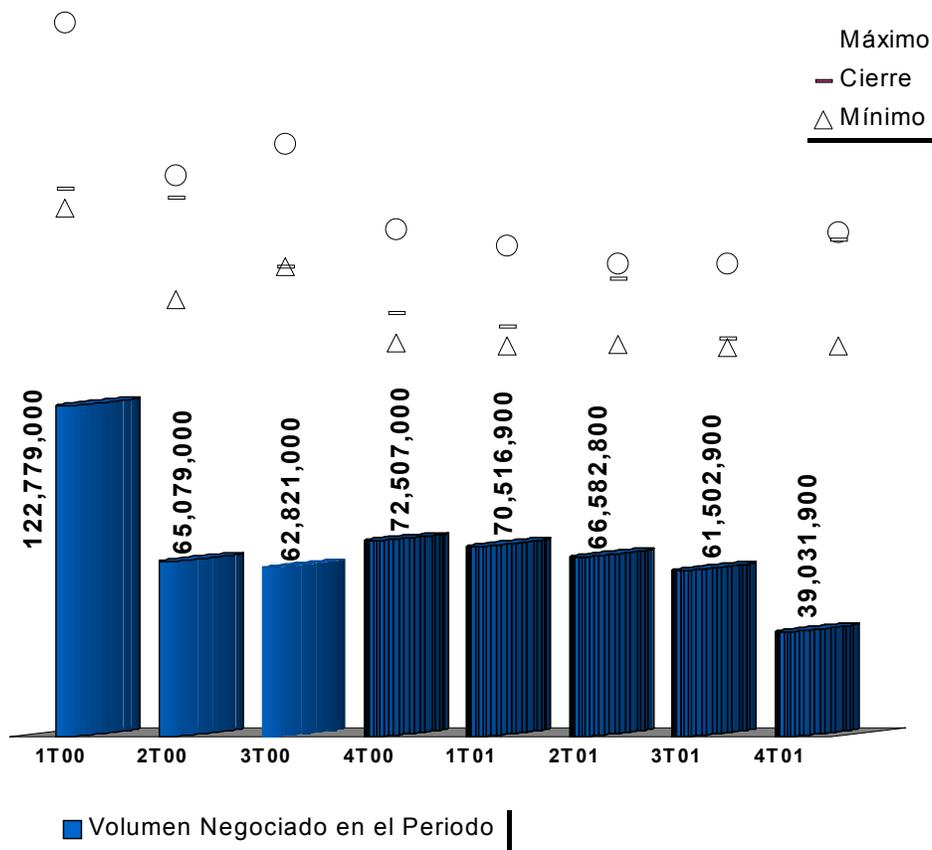
Comportamiento anual de la acción

	1997	1998	1999	2000	2001
Máximo	66.10	56.00	49.05	50.70	31.20
Cierre	54.00	33.65	47.20	23.80	30.53
Mínimo	38.30	20.30	24.45	21.00	20.60
Volumen Negociado en el Periodo	405,011,005	333,647,083	372,182,794	323,186,000	237,634,500



Comportamiento trimestral de la acción

	1T00	2T00	3T00	4T00	1T01	2T01	3T01	4T01
Máximo	50.70	36.60	39.50	31.60	30.01	28.35	28.30	31.20
Cierre	35.25	34.45	28.10	23.80	22.44	26.96	21.33	30.53
Mínimo	33.50	25.00	28.00	21.00	20.70	20.80	20.60	20.70
Volumen Negociado en el Periodo	122,779,000	65,079,000	62,821,000	72,507,000	70,516,900	66,582,800	61,502,900	39,031,900



Comportamiento mensual de la acción.

	2001											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Máximo	30.01	29.70	25.60	24.70	26.81	28.35	28.10	27.39	28.30	23.67	28.20	31.20
Cierre	29.37	23.03	22.44	22.85	25.36	26.96	23.92	26.44	21.33	22.88	26.31	30.53
Mínimo	22.65	22.40	20.70	20.80	22.00	25.10	22.80	24.10	20.60	20.70	22.70	25.70
Volumen Negociado en el Periodo	37,066,800	18,118,200	15,331,900	12,897,900	29,323,700	24,361,200	26,418,800	19,736,500	15,347,600	11,772,000	13,511,900	13,748,000

