

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

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

**“REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS
DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS
EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO,
PARA EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005.”**

**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 inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de
Valores, y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.**

**La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor
o la solvencia del emisor.**

Grupo Carso
Reporte Anual 2005

Índice

1) INFORMACION GENERAL.....	2
a) Glosario de Términos y Definiciones.....	2
b) Resumen Ejecutivo.....	4
c) Factores de Riesgo.....	7
d) Otros Valores Inscritos en el RNV.....	11
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro.....	11
f) Destino de Fondos.....	11
g) Documentos de Carácter Público.....	12
2) LA COMPAÑIA.....	13
a) Historia y Desarrollo.....	13
b) Descripción del Negocio.....	15
i) Actividad Principal.....	15
ii) Canales de Distribución.....	31
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.....	35
iv) Principales Clientes.....	41
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	42
vi) Recursos Humanos.....	42
vii) Desempeño Ambiental.....	42
viii) Información de Mercado.....	43
ix) Estructura Corporativa.....	48
x) Descripción de sus Principales Activos.....	49
xi) Procesos Judiciales, Administrativos, o Arbitrales.....	58
xii) Acciones Representativas del Capital Social.....	58
xiii) Dividendos.....	59
3) INFORMACION FINANCIERA.....	60
a) Información Financiera Seleccionada.....	60
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	61
c) Informe de Créditos Relevantes.....	63
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera.....	64
i) Resultados de la Operación.....	64
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	73
iii) Control Interno.....	74
e) Estimaciones Contables Críticas.....	75
4) ADMINISTRACIÓN.....	77
a) Auditores Externos.....	77
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses.....	77
c) Administradores y Accionistas.....	77
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	87
5) MERCADO ACCIONARIO.....	88
a) Estructura Accionaria.....	88
b) Comportamiento de la Acción en la Bolsa Mexicana de Valores.....	88
6) PERSONAS RESPONSABLES.....	90
7) ANEXOS.....	92

1) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones

Artes Gráficas Unidas, S. A. de C. V.- Artes Gráficas Unidas (Agusa).

Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.- BMV.

Carso Global Telecom.- Telecom.

Carso Infraestructura y Construcción, S. A. de C. V.- Cicsa.

Centro de Investigación y Desarrollo Condumex.- CIDEC.

Cigarros la Tabacalera Mexicana, S. A. de C. V.- Cigatam.

Comisión Federal de Electricidad.- CFE.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores.- CNBV.

Compañía Hulera Euzkadi, S. A.- Euzkadi.

CompUSA Inc.- CompUSA.

Conductores Latincasa, S. A. de C. V.- Latincasa.

Controladora y Administradora de Pastelerías, S. A. de C. V.- El Globo.

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

Dana Corporation.- Dana.

Delphi Automotive Systems.- Delphi.

Diario Oficial de la Federación.- DOF.

Dorian's Tijuana, S.A. de C.V.- Dorian's.

EBITDA.- Por sus siglas en Inglés, (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*). Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. También conocido como flujo operativo.

El Palacio de Hierro, S. A. de C. V.- El Palacio de Hierro, Palacio de Hierro.

El Puerto de Liverpool, S. A. de C. V.- Liverpool.

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

Estados Unidos de América.- Estados Unidos, EUA.

Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre.- Lypp.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V.- Benavides.

Farmacias Guadalajara, S. A. de C. V.- Fragua.

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

Fitch México, S. A. de C. V.- Fitch.

Galas de México, S. A. de C. V.- Galas de México, (Galas).

General Tire de México, S. A. de C. V.- General Tire de México, General Tire.

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

Grupo Carso, S. A. de C. V.- Grupo Carso, GCarso, Carso, la Compañía, la Emisora, la Empresa, la Sociedad, el Grupo.

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

Grupo Industrias Unidas, S. A. de C. V.- IUSA.

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

Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.- IEPS.

Impulsora del Desarrollo y el Empleo de América Latina, S.A. de C.V.- IDEAL.

Indalum S. A. de C.V.- Indalum.

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

IPyC.- Índice de precios y cotizaciones de la BMV.

La Feria del Disco México, S. A. de C. V.- La Feria del Disco.

Ladrillera Monterrey, S. A. de C. V.- Lamosa.

Nueva Walmart de México, S. A. de C. V.- Walmart de México, Walmex.

OTC.- Mercado sobre el mostrador (*Over The Counter*, por sus siglas en inglés).

Philip Morris International.- PMI.

Plásticos Omega, S. A. de C. V.- Plásticos Omega.

Plásticos Rex, S. A. de C. V.- Plásticos Rex.

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

Promotora Musical, S. A. de C. V.- Promotora Musical.

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

Proyectos de Inversión Diferida En El Registro del Gasto.- PIDIREGAS.

Proyectos y Construcciones Procisa, S.A. de C.V.-(Antes Corporación Industrial Llantera, S.A. de C.V.).

Química Flúor, S. A. de C. V.- Química Flúor.

Registro Nacional de Valores.-RNV.

Salinas y Rocha, S. A. de C. V.- Salinas y Rocha.

Sanborn Hermanos, S. A.- Sanborns, Sanborn Hnos.

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

Sears Roebuck Inc.- Sears Roebuck USA, Sears Roebuck.

Secretaría de Comunicaciones y Transportes.- SCT.

Standard and & Poor's, S. A. de C. V.- S&P.

Teléfonos de México, S. A. de C. V.- Telmex.

Tenedora U.S., S. A. de C. V.- Tenedora, Tenus.

Transportación Ferroviaria Mexicana, S. A. de C. V.- Transportación Ferroviaria Mexicana, TFM.

U.S. Commercial Corp., S. A. de C. V.- U.S. Commercial, Uscom.

b) Resumen Ejecutivo

Grupo Carso

Grupo Carso 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 137 Sanborns con operaciones de restaurante y tienda, 31 Sanborns Café, 71 tiendas de música, 51 tiendas Sears, y 54 tiendas bajo formatos de Dorian's Tijuana; Cigatam, compañía tabacalera que produce cigarrillos de marcas como *Marlboro*, *Benson & Hedges* y *Delicados*, entre otras; Grupo Condumex, la principal subsidiaria industrial de Grupo Carso, bajo la cual se concentran: la manufactura y comercialización de productos y servicios para los mercados de la construcción e infraestructura, energía, industria automotriz y telecomunicaciones; así como la participación del Grupo en el sector minero; Porcelanite, productor de toda clase de recubrimientos cerámicos para pisos, muros y adhesivos; Carso Infraestructura y Construcción, subsidiaria que participa en el sector de Infraestructura a través de cuatro divisiones: Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, Proyectos de Infraestructura, Construcción Civil e Instalación de Ductos.

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 International en la manufactura, distribución y comercialización de cigarrillos, y Sears Roebuck USA en el sector comercial, entre otros.

Operaciones

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

Las ventas consolidadas de 2005 ascendieron a \$78,092 millones de pesos, con un crecimiento de 12% contra el año anterior. La utilidad de operación resultó de \$9,269 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 4.8% en comparación con el año anterior. El flujo operativo consolidado de Grupo Carso ascendió a \$11,622 millones de pesos, 3.3% más elevado que el de 2004. El incremento en los resultados operativos refleja por un lado, un crecimiento constante del sector comercial, y por otro la consolidación del sector infraestructura y del sector ligado a la manufactura.

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

En el mes de octubre de 2005 se completó la colocación de Carso Infraestructura y Construcción en la BMV a través de una oferta pública se colocaron 620 millones de títulos de la compañía, que representaban el 25.93% del capital. Grupo Carso mantiene la posición mayoritaria de Cicsa, pero a través de la colocación, se ofreció al mercado la posibilidad de invertir directamente en el sector Infraestructura de Carso. Cicsa cerró el año con una estructura financiera muy sólida y con un estado de contratación de obra muy interesante, relacionado con instalación de ductos, fabricación y servicios para la industria química y petrolera, construcción de carreteras y plantas de tratamiento de agua, y otros proyectos de construcción civil.

Durante el 2005, se completó el refinanciamiento de los pasivos del Grupo a través de un crédito sindicado por \$700 millones de dólares, en el que participaron 19 instituciones financieras y se obtuvieron condiciones muy favorables de tasa y plazo. La deuda del grupo se ubicó al cierre del año en \$ 15,206 millones de pesos, con un saldo de efectivo y valores de \$ 8,572 millones, que resulta en una deuda neta de \$ 6,634 millones y representó una disminución de 59% respecto al cierre del 2004. Se considera que la

estructura financiera del Grupo es adecuada y le permitirá afrontar los proyectos de expansión de las distintas subsidiarias.

Situación Financiera

SITUACIÓN FINANCIERA

DATOS RELEVANTES

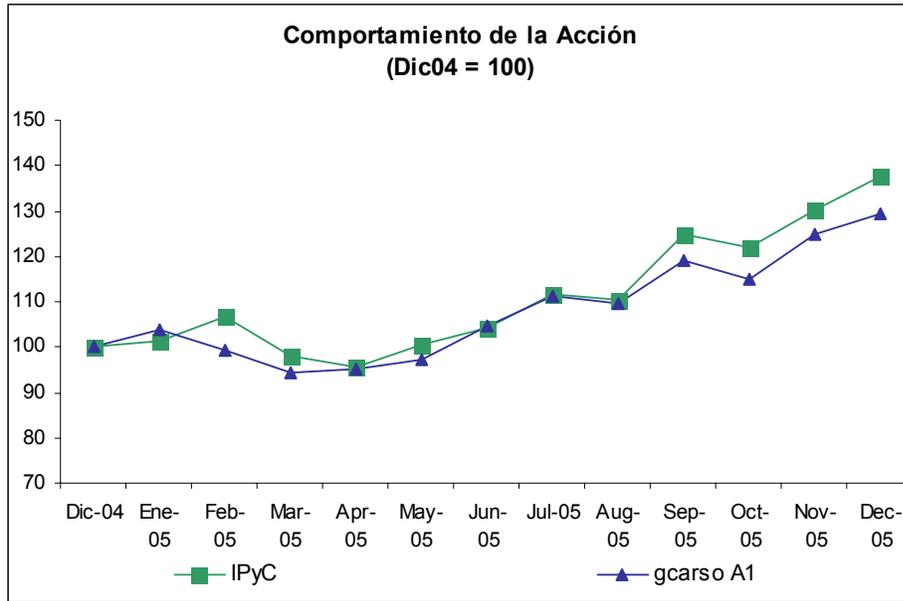
Cifras en miles de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005*

Empresa	Concepto	2005	2004	2003	Variación	
					2005 vs 2004	2004 vs 2003
Gcarso	Ventas	78,092,313	69,722,936	59,470,738	12%	17%
	Utilidad de Operación	9,268,939	8,847,566	7,400,719	5%	20%
	Utilidad Neta Mayoritaria	8,603,912	6,931,976	2,140,605	24%	224%
	EBITDA	11,622,161	11,246,824	9,621,360	3%	17%
	Activo Total	83,642,344	78,769,637	71,679,708	6%	10%
	Pasivo Total	37,128,642	41,329,383	39,267,776	-10%	5%
	Capital Contable Consolidado	46,513,702	37,440,254	32,411,932	24%	16%
	Acciones en Circulación (1)	2,382,046,573	2,449,801,047	2,549,337,177	-3%	-4%
	Utilidad por Acción	3.61	2.83	0.84	28%	237%

* Excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción
(1) Promedio Ponderado

EL 24 DE NOVIEMBRE DE 2005, LA COMPAÑÍA VENDIÓ LAS ACCIONES DE SU SUBSIDIARIA FERROSUR, RAZÓN POR LA CUAL LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS INFORMADOS SE REESTRUCTURARON, PRESENTÁNDOSE POR SEPARADO COMO UNA OPERACIÓN DISCONTINUADA. (VER NOTA 13 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANEXOS) LOS RESULTADOS DE LA SUBSIDIARIA DISCONTINUADA SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

	Por el período del 1o. de enero al 31 de octubre de 2005	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003
INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	2,027,687	2,320,087	2,142,470
COSTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	1,431,927	1,572,199	1,442,358
GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	141,613	259,472	260,305
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	451,248	513,544	231,491
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	290,536	355,943	198,402



c) 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.

La Compañía sólo tiene acciones de sus subsidiarias y asociadas, no cuenta con activos propios para operar.

c.1 Exposición a la Economía Nacional

La estrategia de Grupo Carso está enfocada a la producción y comercialización de productos y servicios, principalmente dentro de los sectores de telecomunicaciones, construcción e infraestructura, energía y comercial. Grupo Carso produce y/o comercializa productos diversos, fundamentalmente en México, por lo que se encuentra expuesto al rumbo de la economía doméstica, cuyo ritmo de crecimiento puede influir en el desarrollo de la Compañía.

c.2 Desaceleración del Consumo

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

c.3 Riesgo Cambiario

Una porción de los ingresos de Grupo Carso está denominada en moneda extranjera, proveniente de las exportaciones directas e indirectas de Condux y Porcelanite principalmente. Por lo tanto, las fluctuaciones del tipo de cambio del peso respecto del dólar estadounidense y del Euro podría afectar la competitividad de dichas exportaciones, que durante el 2005 representaron aproximadamente el 9% de los ingresos consolidados de Carso.

Asimismo, algunos insumos de subsidiarias de Carso, están también denominados en dólares, por lo que las variaciones en el tipo de cambio pudieran también afectar los costos de Grupo Carso.

Parte de los pasivos con costo del grupo se encuentran denominados en dólares, por lo que una devaluación del peso frente al dólar pudiera afectar la situación financiera de la Compañía. Sin embargo cuenta con cierta cobertura natural por sus ingresos en dólares y adicionalmente parte de su pasivo esta protegido por coberturas cambiarias.

c.4 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 y la operación de la Compañía, principalmente los de las divisiones de Grupo Condux y Cicsa.

c.5 Costo de los insumos de energía

Grupo Carso podría verse afectada por el alza en los precios de los insumos de energía, en especial la parte industrial, como son: gas (principalmente en Porcelanite), y energía eléctrica (principalmente para la producción de cobre en Condux).

c.6 Contratos a Precio Alzado

Algunas de las subsidiarias tienen contratos de obra a precio alzado para la realización de los proyectos que les son encomendados. La Compañía podría verse afectada, en caso de que respecto de alguno de los proyectos importantes en los que participen dichas subsidiarias, se calculen erróneamente los costos o suban los precios de insumo y de mano de obra y, como resultado de lo anterior las subsidiarias incurran en pérdidas.

c.7 Comisionamiento de Plataformas en el Mar

Los contratos obtenidos por Cicsa para la construcción de plataformas, que incluyen los servicios de comisionamiento en el mar implican, además de la ingeniería complementaria, fabricación, carga y amarre, el terminar de conectar los equipos, arrancar la operación y capacitar al personal de PEMEX, en el mar. Realizar actividades en el mar, tanto las planteadas como las adicionales a las esperadas, implica un riesgo importante. Los trabajos que no se hicieron en los patios de fabricación, hasta la llegada del barco, se deben hacer en el mar con un costo cuatro o cinco veces mayor. El origen de esto, puede ser el atraso de proveedores en el suministro de equipo clave, problemas laborales, diferencias en las estimaciones de tareas, etc. En ocasiones los trabajos de comisionamiento en el mar, se pueden diferir por causas de fuerza mayor como huracanes, tormentas, etc., que impiden un trabajo continuo y seguro. Cicsa obtuvo en 2004, sus dos primeros contratos para la construcción de dos plataformas de producción, PB-KU-M y PB-KU-S, que implican el comisionamiento en el mar. Para reducir los riesgos, la empresa ha contratado los servicios de la empresa inglesa Kepch Logistics Ltd., quienes con su experiencia y procedimientos, apoyan para que se haga en tierra la mayoría de los trabajos, y los que se realicen en el mar, se hagan con la mayor seguridad, calidad y menor tiempo posible. Swecomex cuenta además con el apoyo técnico de Heerema Group, una empresa holandesa, con amplia experiencia y reconocimiento internacional.

En términos de lo anterior, los contratos que celebra la Compañía que prevén el comisionamiento en el mar, podrían implicar riesgos adicionales para la Compañía, relativos a retrasos en la entrega de las plataformas contratadas a PEMEX, así como al incremento en los costos de la Compañía.

c.8 Nuevas Tecnologías

Se espera que en el mediano plazo, PEMEX convoque a licitaciones para la construcción de plataformas petroleras, a ser instaladas en aguas más profundas, por lo que la Compañía podría verse en desventaja frente a contratistas internacionales que tienen amplia experiencia en estas actividades. Para efectos de prevenir un efecto adverso en los volúmenes de contratación de Swecomex, se ha comenzado a trabajar en el estudio y desarrollo de tecnología propia que permitan a Swecomex ofrecer plataformas de esta clase a PEMEX.

Por otro lado, se espera que con el transcurso del tiempo, los clientes del sector de Instalaciones de Ductos de Cicsa requieran menos obra de instalación de redes de telecomunicaciones de cobre en virtud de la existencia de nuevas tecnologías. No obstante lo anterior, se espera que esto sea compensado en parte por un aumento en la demanda de redes de fibra óptica, que las empresas de telecomunicaciones requerirán para llevar servicios a un mayor número de clientes, así como un aumento en la demanda de radio bases de telecomunicación móvil.

c.9 Riesgos derivados de la Participación en Proyectos de Larga Duración

Las obras de infraestructura son, por su naturaleza, proyectos de mediana y larga duración. Por lo anterior, las proyecciones de la Compañía en este tipo de obras, tendrán un margen de variación importante, dado que deberán considerar variables a largo plazo que no podrán ser pronosticadas fácilmente.

c.10 Créditos y limitaciones financieras

Los contratos de los préstamos sindicados y algunos otros créditos de Grupo Carso y sus subsidiarias, establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente requieren que, con base en los estados financieros de la Compañía, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras.

c.11 Competencia

Las empresas de Grupo Carso son líderes en los principales sectores en los que participan. Sin embargo, el entorno abre las posibilidades de que se incremente o ingrese nueva competencia. Bajo esta situación, algunas subsidiarias de Grupo Carso podrían perder alguna participación de mercado, o enfrentar sobre oferta de productos, lo que podría causar contracciones en sus márgenes de operación.

Las empresas industriales que forman parte de Grupo Carso han enfrentado mayor competencia en los mercados que atienden, tanto de empresas nacionales como extranjeras. Lo anterior ha presionado los precios de los productos industriales, ha afectado la participación de mercado en ciertas líneas de productos, y en algunos casos ha derivado en decrementos en los márgenes de operación.

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 y Dorian's, que operan tiendas departamentales de formato tradicional, compiten 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 principalmente 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, Sanborns y Dorian's, 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 coinversiones con empresas mexicanas, incluyendo a Wal-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.

c. 12 Consursos y Licitaciones

Los principales ingresos de la Compañía en el área de construcción e infraestructura y de algunos productos del área industrial, son obtenidos por concursos y licitaciones públicas y privadas altamente competitivas, con la participación de competidores extranjeros producto de proyectos llave en mano, y financiamiento externo en moneda extranjera, (PIDIREGAS), lo que trae como consecuencia una presión importante en la demanda, precios y márgenes de utilidad.

c.13 Operaciones en Otros Países

Una parte de la expansión de la Compañía, contempla la participación en el extranjero en proyectos de infraestructura, lo cual implica un riesgo mayor que en México, respecto del cumplimiento de los programas de ejecución y sus fechas de terminación. Los problemas económicos, sociales y políticos de los países en que la Compañía participará, aunado al desconocimiento de estos factores y de aspectos operativos, fiscales, legales o laborales podrían afectar negativamente los planes de expansión de la Compañía.

c.14 Riesgo Referente a la Posibilidad de Comportamiento Cíclico o Estacional de los Negocios

Dada la naturaleza de la industria de la construcción e infraestructura y de bienes de capital, la obtención y ejecución de proyectos, podría ser cíclica, debido a factores políticos, gubernamentales, sociales y presupuestales, entre otros. No obstante lo anterior, la Compañía no anticipa enfrentar riesgos relativos a comportamiento cíclico o estacional de sus negocios, en virtud de que la Compañía pretende expandir sus actividades a diversos países de América Latina y ampliar sus operaciones hacia otros mercados, ampliando su gama de productos.

c.15 Riesgos Relacionados con la Estrategia Actual de Negocios

La Compañía no puede asegurar que sus estrategias de negocio serán exitosas o producirán los beneficios estimados. Aunque la Compañía está analizando los riesgos inherentes a dichos negocios y operaciones,

ésta no puede asegurar que se analizarán todos los riesgos o que los negocios tendrán el desempeño que se espera o que se incremente el valor de la Compañía.

c.16 Desastres Naturales y Accidentes de Trabajo

Las operaciones de la Compañía y de sus Subsidiarias, pueden verse adversamente afectadas en el evento de casos fortuitos o de fuerza mayor, tales como desastres naturales que incluyen incendios, terremotos, inundaciones, huracanes, tornados, ciclones y maremotos, o guerras y ataques terroristas entre otros, aún en el supuesto de contar con seguros que pudieran cubrir los daños generados por dichos eventos. Asimismo, los accidentes de trabajo que pudieran llegar a sufrir los trabajadores de la subsidiarias de la Compañía, afectarán directamente los resultados de éstas.

c.17 Vencimiento de Contratos de Abastecimiento

Algunas de las subsidiarias de la Compañía, dependen en el desarrollo de sus operaciones de proveedores de bienes y servicios. Dicha dependencia, conlleva riesgo de escasez de materias primas y/o de bienes terminados e interrupciones en el abasto y en la prestación de servicios. Debido a situaciones fuera del control de la Compañía, como lo pueden ser el concurso mercantil, la quiebra o el incumplimiento por parte de proveedores, u otros factores adversos, se puede afectar la disponibilidad, la calidad y/o el costo de materia primas, bienes terminados y servicios que se utilizan. Asimismo, la posibilidad del vencimiento anticipado de contratos de abastecimiento por parte de los proveedores, con o sin causa justificada, es un factor fuera del control de la Compañía, mismo que podría tener un efecto negativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

c.18 Riesgos Derivados de Contingencias de Carácter Ambiental

El sector minero y algunos proyectos de construcción, deben cumplir con requerimientos de carácter ambiental, cuyo incumplimiento puede generar costos adicionales y contingencias para la Compañía. La explotación minera y los proyectos de ingeniería y construcción, puede generar impactos ambientales que pudieran ocasionar gastos adicionales o sanciones con consecuencias adversas en los resultados de la Compañía.

d) Otros Valores Inscritos en el RNV

Programa de Certificados Bursátiles		
Emisor	Oficio Programa	Monto Programa
Grupo Carso	DGE-379-14679	5,000,000,000.00

Emisiones vigentes como parte del programa de Certificados Bursátiles a Mayo 2006							
Clave	Monto Coloc	Fitch	S&P	Plazo	F. Emisión	F. Venc.	Intereses
GCARSO 02	800,000,000.00	AA(mex)	mxAA	1,819 días (5 años)	19-Jul-02	12-Jul-07	CETE 182d + 1.25
GCARSO 03-2	1,250,000,000.00	AA(mex)	mxAA	1,819 días (5 años)	27-Jun-03	19-Jun-08	CETES 91d + 1.20
GCARSO 03-3	1,000,000,000.00	AA(mex)	mxAA	1,820 días (5 años)	16-Oct-03	09-Oct-08	CETES 91d + 1.25

GRUPO CARSO Y SUBSIDIARIAS					
LÍNEAS DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO VIGENTES					
EMISOR	CLAVE DE PIZARRA	MONTO AUTORIZADO	FECHA AUTORIZACIÓN	VENCIMIENTO	OFICIO
GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.	GCARSO	1,000,000,000.00	11-Jul-05	06-Jul-06	153/23885/2005
SANBORN HERMANOS, S.A.	SANBORN	750,000,000.00	13-Jan-06	08-Jan-07	153/515724/2006

GRUPO CARSO Y SUBSIDIARIAS							
CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO EMITIDOS AL 31 DE MAYO DE 2006							
OFICIO	VIGENCIA OFICIO	CLAVE PIZARRA	MONTO	F. EMISIÓN	PLAZO	F. VCMTO.	TASA
153/515724/2006	08-Jan-07	SANBORN	150,000,000.00	04-May-06	35	08-Jun-06	7.25%

Grupo Carso ha entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación mexicana requiere sobre eventos relevantes e información periódica, correspondientes a los años de 2003 a 2005.

e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro

No Aplica.

f) Destino de Fondos

No Aplica

g) Documentos de Carácter Público

Relación con Inversionistas:

Este informe anual fue entregado a la Bolsa Mexicana de Valores y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Adicionalmente, se encuentra disponible para los inversionistas en las páginas de Internet de Grupo Carso (www.gcarso.com.mx), y de la Bolsa Mexicana de Valores (www.bmv.com.mx).

Responsables de Relación con Inversionistas:

Jorge Serrano Esponda
Av. Paseo de las Palmas no. 736
Col. Lomas de Chapultepec,
México D.F., C.P. 11000

Tel. (52) 5625 4900 ext. 1460 Fax (52) 5520 7852
email : jserrano@inbursa.com

Jesús Granillo Rodríguez
Av. Paseo de las Palmas no. 736
Col. Lomas de Chapultepec,
México D.F., C.P. 11000

Tel. (52) 5625 4900 ext. 1461 Fax (52) 5520 7852
Email: jgranill@inbursa.com.mx

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo

Denominación Social:

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

Nombre Comercial:

Grupo Carso.

Fecha, Lugar de Constitución y Duración de la Emisora:

Grupo Carso fue constituido en México, Distrito Federal, el 22 de octubre de 1980 con una duración de 99 años, con la denominación de Grupo Galas, S. A.

Dirección.

Miguel de Cervantes Saavedra #255, Col. Granada, México, D.F., C.P. 11520.

Teléfono

53-28-58-00.

Historia

La Compañía se constituyó como Grupo Galas, S.A., en 1980; en 1981 se transformó en sociedad anónima de capital variable y en 1982 cambió su denominación por la de Grupo Inbursa, S.A. de C.V. 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), Galas de México, Sanborn Hnos. (Sanborns), Empresas Frisco (Frisco), Industrias Nacobre (Nacobre) y Porcelanite.

El 28 de mayo de 1990, la Compañía absorbió por fusión a Corporación Industrial Carso, S.A. de C.V., cambiando su denominación por la de Grupo Carso, S.A. de C.V. y aumentando su participación en Sanborns, Frisco y Nacobre. El 19 de junio se llevó a cabo una colocación de acciones de Grupo Carso en la Bolsa Mexicana de Valores y el 20 de diciembre de ese mismo año, Grupo Carso, junto con Southwestern Bell International Holding Corp., France Cables Et Radio y un grupo de inversionistas, adquirieron el control de Telmex, mediante licitación pública. En octubre de 1991, Grupo Carso adquirió el 35% de las acciones de Euzkadi.

Durante 1992, Grupo Carso compró la mayoría de las acciones de Grupo Condumex, y, junto con Nacobre, adquirió Grupo Aluminio. En enero de 1993, Grupo Carso adquirió, a través de Corporación Industrial Llantera, casi la totalidad de las acciones de General Tire de México.

El 24 de junio de 1996, Grupo Carso se escindió, principalmente en Carso Global Telecom, a la que se le transfirieron las acciones de Telmex.

El 28 de abril de 1997, Grupo Carso adquirió, a través de la actual Grupo Sanborns, el 60% del capital de Sears Roebuck de México (Sears). Sears Roebuck Inc. mantiene una participación de 15% en dicha compañía. Adicionalmente, Grupo Sanborns realizó una oferta pública de compra por el restante 25% del capital de Sears. En ese mismo año desinvirtió sus activos de la fabricación de papel en Lypp y Grupo Condumex adquirió Conductores Latincasa.

También en 1997, Philip Morris International (PMI), incrementó su participación en Cigatam en un 21.2%, con lo que Grupo Carso permanece con el 50.01% del capital, PMI con el 49.91% y otros accionistas minoritarios con el 0.08%. Derivado de esta reestructura, Cigatam se encarga de la manufactura de cigarros y Philip Morris México, subsidiaria de PMI y de la cual Grupo Carso tiene el 49.99%, realiza su comercialización y distribución.

Durante 1998, la Compañía desinvirtió sus activos relacionados con la industria llantera (Euzkadi y General Tire).

En marzo de 1999, Grupo Sanborns adoptó 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 centros comerciales. Controladora y Administradora de Pastelerías, S.A. de C.V. fue adquirida por Grupo Sanborns en mayo de 1999.

En julio de 1999, Grupo Carso compró, a través de su subsidiaria Frisco, el 66.7% del capital social de Ferrosur, sociedad tenedora de los derechos de operación del ferrocarril México-Veracruz-Coatzacoalcos. También 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.

En 2001, Grupo Carso decidió enfocar sus actividades en el mercado doméstico, principalmente en los sectores de telecomunicaciones, comercial y construcción y energía. A finales de 2001, y como parte de la redefinición del grupo, se aprobó la escisión de CompUSA.

Durante 2003, Grupo Carso, a través de su subsidiaria Grupo Sanborns, adquirió las seis tiendas departamentales que operaban en México bajo la marca JC Penney; así como la cadena de panaderías, Pastelerías Monterrey, que contaba con 13 tiendas y 2 plantas ubicadas en Monterrey, Nuevo León y Saltillo, Coahuila. También durante dicho año su subsidiaria Grupo Condumex entró al negocio de la construcción de plataformas petroleras, y su subsidiaria Grupo Calinda vendió tres de sus hoteles ubicados en Cancún, Quintana Roo.

Como parte de la estrategia de desincorporar negocios no estratégicos para concentrarse en las divisiones de interés para Grupo Carso, se vendió la participación que se tenía en Química Flúor y Grupo Primex, en mayo y diciembre de 2004, respectivamente.

En septiembre de 2004, se conformó Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. (Cicsa), subsidiaria que incorpora a las siguientes empresas: Grupo PC Constructores, constructora que ya era propiedad de Grupo Carso; Swecomex, una subsidiaria de Grupo Condumex, que desde 2003 se involucró en el programa de plataformas petroleras de Pemex; Precitubo, proveedor de tubo de acero, y Constructora de Infraestructura Latinoamericana (antes Aguatl), sociedad que pertenecía a Frisco, actualmente Grupo Condumex.

En 2004, Grupo Condumex adquirió el control de casi el 100% de las acciones de Industrias Nacobre y se fusionó con Frisco. Actualmente, Grupo Condumex concentra las divisiones industriales de telecomunicaciones, construcción y energía, autopartes, Nacobre y la división minera que formaba parte de Frisco, con lo cual, Grupo Condumex tiene las principales compañías de manufactura, con la excepción de Porcelanite y Cigatam, que continúan como subsidiaria directa y asociada de Grupo Carso, respectivamente.

Por otra parte, Grupo Sanborns adquirió, en diciembre de 2004, la totalidad de las acciones de Dorian's Tijuana, S.A. de C.V. (Dorian's), compañía de ventas al menudeo bien diversificada con una fuerte influencia en la zona noroeste de México, contando con 71 puntos de venta y atendiendo diferentes nichos de mercado.

En mayo de 2005, Grupo Sanborns inició operaciones fuera de México, con la apertura de una tienda Sanborns, una tienda departamental Dorian's y una tienda de música MixUp en un centro comercial en El Salvador; y en el mes de septiembre vendió Controladora y Administradora de Pastelerías, S.A. de C.V.

En octubre de 2005, Cicsa llevó a cabo una oferta pública de las acciones representativas de su capital social a través de la Bolsa Mexicana de Valores y obtuvo la inscripción de sus acciones en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores. En Cicsa se consolidaron todos los negocios del grupo en materia de instalaciones, construcción e infraestructura, a través de cuatro sectores: fabricación y servicios para la industria química y petrolera; proyectos de infraestructura; construcción civil e instalaciones de ductos.

En noviembre de 2005, Grupo Carso vendió, a través de su subsidiaria Grupo Condumex, su participación del 66.7% en el capital social de Ferrosur, S.A. de C.V. y suscribió el 16.75% de las acciones de Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.

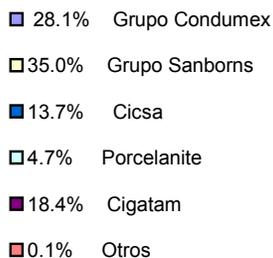
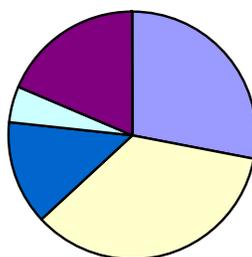
En febrero de 2006, Grupo Carso vendió su participación en Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V.

Grupo Carso continúa la consolidación de su cartera de negocios en torno a los tres sectores que se han definido como estratégicos: industrial, construcción e infraestructura, y comercial.

b) Descripción del Negocio

Grupo Carso es un conglomerado con presencia en diversos sectores de la economía nacional. Los principales negocios del Grupo se concentran en las siguientes divisiones: Industrial, Construcción e Infraestructura, y Comercial, aunque Carso opera también negocios rentables en otros sectores, entre los que destacan el automotriz y minero. Cada una de las empresas del grupo opera de forma autónoma e independiente, coordinadas a través del Consejo de Administración de GCarso, buscando hacer más eficiente la operación de cada una de éstas, obteniendo sinergias operativas dentro del Grupo y manteniendo estructuras planas que deriven en un crecimiento ordenado con rentabilidad adecuada.

Participación en Ventas por Subsidiaria 2005



i) Actividad Principal

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

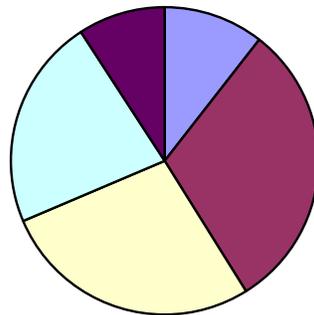
Grupo Condumex

Es una controladora que concentra las principales empresas del grupo dentro del ramo industrial, con excepción de la producción de loseta cerámica y cigarrillos. Condumex está integrado en cinco divisiones:

- Telecomunicaciones, en la que produce cable de fibra óptica, cable de cobre para la industria telefónica, coaxiales y cables electrónicos.
- Construcción y Energía, en la que se produce cable de construcción, alambre magneto, así como cables de potencia, transformadores y calderas industriales.
- Automotriz, produciendo cable automotriz, arneses, amortiguadores, partes para motor y sub-ensambles automotrices.
- Nacobre está formado por tres divisiones Cobre, Aluminio y Plásticos. En Cobre es uno de los fabricantes más grandes de América Latina de productos de cobre y sus aleaciones, tales como tubos, lámina, alambres, barras y perfiles, conexiones, válvulas, productos forjados y maquinados, etc., fabricados en cuatro plantas en el país. Nacobre cuenta con una amplia gama de productos que concurren a diferentes sectores de mercado, así como líneas completas para la conducción de agua y gas. Además cuenta con una planta recicladora de chatarras. En Aluminio los productos se dividen en dos grandes familias, productos extruidos y productos laminados. En extrusión es uno de los tres principales fabricantes en México, así como uno de los principales productores de artículos maquinados y ensamblados. Es líder de mercado en el país en productos laminados, al ser el único fabricante nacional de papel aluminio en distintos espesores y anchos para usos diversos, complementando la línea con rollos, hojas, placas y discos. La división Plásticos cuenta con cuatro plantas dedicadas a la fabricación de tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, así como tinacos.
- La División Minera se dedica a la exploración y explotación de lotes mineros en distintas regiones geográficas de México. Durante 2005 se tuvieron tres unidades en operación; Minera Tayahua, que produce concentrados de plomo-plata y concentrados de zinc que se venden a fundiciones en México y en el extranjero, Minera María, que produce cobre en forma de cátodo, (se realizó una ampliación de la capacidad de la planta que permitirá producir 2,400 toneladas mensuales de cobre catódico), y Minera San Francisco del Oro, que produce concentrados de plomo-plata, zinc y cobre.

Condumex ofrece soluciones integrales o proyectos “llave en mano”, que contemplan ingeniería, diseño, manufactura, instalación y mantenimiento en sectores como energía 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.

**Ventas Grupo Condumex
2005**



- 10.45% Telecomunicaciones
- 30.64% Nacobre
- 27.42% Construcción y Energía
- 22.28% Automotriz
- 9.21% Minería

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.

Durante el año 2005 se logró una mayor participación en el mercado de los adhesivos (pegazulejo), cuya producción fue iniciada a principios del año 2002 a través de Technokolla (hoy Soluciones Técnicas para la Construcción), integrante del Grupo Porcelanite. La línea de adhesivos representa para la compañía un complemento de la loseta, se distribuye a través de la misma red de distribución, y ha tenido una creciente aceptación en el mercado, que ha reconocido las cualidades de esta nueva línea.

La Compañía considera que el potencial de crecimiento del mercado mexicano continúa siendo atractivo en comparación con otros países con condiciones similares, como Costa Rica y Brasil. En exportación, se continúa con la apertura de nuevas opciones de comercialización, toda vez que las expectativas, particularmente en lo relativo al mercado de Estados Unidos, presentan su mayor atractivo por el crecimiento de la cerámica en ese y otros mercados que estaban acostumbrados al consumo de otro tipo de recubrimientos, como es el caso de la alfombra y de la madera. Adicionalmente, a finales de 2004, Porcelanite abrió una nueva planta de loseta cerámica en Sonora, con el objeto de servir principalmente el mercado de exportación.

Carso Infraestructura y Construcción

Participación en
ventas netas por sector diciembre 2005



Cicsa es un conglomerado con presencia en el sector industrial de la economía nacional. Los principales negocios del Grupo se concentran en cuatro sectores conforme a lo que se indica a continuación. Cicsa y cada una de sus subsidiarias operan de forma autónoma e independiente, coordinadas a través del Consejo de Administración de Cicsa, buscando hacer más eficiente la operación de cada una de éstas, obteniendo sinergias operativas dentro del Grupo y manteniendo estructuras planas que deriven en un crecimiento ordenado con rentabilidad adecuada.

Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera

Este sector se enfoca a través de Swecomex al diseño y construcción de proyectos para la industria química, petroquímica y petrolera, incluyendo plataformas petroleras en alta mar, intercambiadores de

calor, separadores, enfriadores y recipientes a presión para la industria química y petroquímica, así como torres tubulares para la instalación de antenas de telecomunicaciones.

El origen de Swecomex data del año 1960. A continuación se presentan algunos de los eventos más relevantes en la historia de esta sociedad:

Año	Evento
1963	Primer intercambiador de calor calculado, diseñado y construido en México
1964	Primer eyector calculado y construido en México Primer condensador de superficie calculado, diseñado y construido por Swecomex
1966	Diseño y construcción del primer intercambiador de calor enfriado por aire hecho en México Swecomex ingresa al Heat Transfer Research, Inc. como miembro propietario
1967	Diseño y construcción de los primeros calentadores de agua de alimentación para plantas termoeléctricas hechos en México
1968	Primer deaerador calculado, diseñado y construido por Swecomex
1971	Primera exportación de equipos termodinámicos a Montana, EE.UU. Diseño y construcción del primer separador de vapor para plantas geotérmicas hecho en México
1972	Primer sistema de evaporación de enzimas calculado, diseñado y construido por Swecomex
1973	Diseño y construcción del primer sistema de evaporación-cristalización de sal de mesa hecho en México
1974	Diseño y construcción del primer sistema de evaporación de licor negro de bagazo de caña de azúcar hecho en México
1975	Diseño y construcción del primer sistema de evaporación de sosa cáustica obtenida en celdas de diafragma hecho en México
1978	A partir de este año, la ASME acepta los procedimientos de Swecomex y permite estampar los sellos de calidad mundialmente reconocidos "u", "u2" y "s"
1980	Diseño y construcción del primer sistema de evaporación de ácido fosfórico hecho en México con tubos de Sanicro 28
1982	Primer paquete de ingeniería básica para una planta de 1,500 tmd de sulfato de amonio obtenido como subproducto en la producción de caprolactama, desarrollado por Swecomex Primera planta de cristalización de sulfato de amonio obtenido como subproducto en la producción de caprolactama diseñada y construida en México
1983	Primer evaporador de agua de mar tipo piloto diseñado y construido por Swecomex
1987	Fabricación del cambiador de calor 123-c (de 130 toneladas) para las plantas de amoniaco del CP Cosoleacaque, por primera vez hecho en México
1989	Swecomex cumple 30 años, convirtiéndose en la empresa con más experiencia en México en el diseño y fabricación de cambiadores de calor y recipientes a presión
1990	En adición a los certificados de autorización para estampar los símbolos "u", "u2" y "s", de la ASME, el National Board of Boiler and Pressure Vessel Inspectors autoriza a Swecomex la certificación "r" para reparaciones de recipientes a presión e intercambiadores de calor
1994	Obtención del certificado como fabricante con sistema de calidad ISO 9001
2001	Diseño, construcción y montaje de las primeras torres de telefonía rural y celular, torres ASU, monopolos y autosoportadas. En el primer año de operación se han fabricado 70 torres monopolos, 50 torres autosoportadas y 400 torres tipo ASU de telefonía rural
2003	Obtención del certificado como fabricante con sistema de calidad ISO 9001 versión 2000 Obtención de dos contratos para la fabricación de tres plataformas marinas de perforación denominadas Manik "A" y Maloob "A" y "B" para ser instaladas en el paraje de mar conocido como la Sonda de Campeche, en el Golfo de México
2004	Obtención de dos contratos para la fabricación de dos plataformas de producción denominadas PB-KU-M y PB-KU-S, para ser instaladas en paraje de mar conocido como la Sonda de Campeche, en el Golfo de México
2005	Obtención de un contrato para la fabricación para PEMEX de un sistema de vacío y estabilización de condensados Obtención de un contrato para la fabricación para PEMEX de la plataforma de telecomunicaciones HA-KU-H, para ser instalada en el paraje de mar conocido como la Sonda de Campeche, en el Golfo de México

- Se aprobó una inversión para la adquisición de maquinaria y equipo para montar una línea de fabricación de tubería estructural para plataformas marinas y puentes, así como para tubería a presión de ductos (poliductos y gasoductos).
- 2006 Se ganó un concurso para fabricar una plataforma para módulo habitacional.

Desde su fundación, Swecomex ha fabricado más de 10,500 (diez mil quinientos) equipos de proceso.

Por otro lado, Precitubo fue fundada en 1982, a efecto de suministrar a Swecomex sus principales insumos. Precitubo se encarga de la producción de tubería de acero para transferencia de calor que Swecomex necesita para la fabricación de equipos de proceso. No obstante lo anterior, los principales ingresos provienen de las exportaciones.

A diciembre de 2005, el sector de Fabricación y Servicios para las Industrias Química y Petrolera, tenía un backlog (órdenes por ejecutar) por \$3,049 millones de pesos.

Proyectos de Infraestructura

El sector de Proyectos de Infraestructura de Cicsa, comprende los negocios de construcción y mantenimiento de caminos y puentes, y plantas de tratamiento de agua, entre otros. Cicsa está atenta a nuevos concursos y licitaciones del sector público para nuevos proyectos de infraestructura, a efecto de participar en los mismos y ampliar el número de proyectos en los que participa, incluyendo la construcción de plantas hidroeléctricas, acueductos y otras obras de infraestructura.

En 2004, la Compañía adquirió de Empresas FRISCO (actualmente Condumex), las acciones representativas del capital social de CILSA (entonces denominada Aguatl, S.A. de C.V.), sociedad dedicada a la construcción de plantas de tratamiento de agua, actividad que llevaba a cabo preponderantemente para el beneficio de diversas sociedades integrantes de GCarso; actualmente, además de haber cambiado su denominación social, dicha sociedad lleva a cabo también la construcción y mantenimiento de carreteras y puentes. Respecto del negocio de construcción de plantas de tratamiento de agua, CILSA ha comenzado a buscar oportunidades fuera de GCarso; de tal suerte, CILSA llevará a cabo, conjuntamente con Grupo PC Constructores, la ejecución de las obras relativas a la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Principal y de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Gran Bosque Urbano, en la ciudad de Saltillo, Coahuila, con una capacidad de tratamiento de 1,200 y 70 litros por segundo, respectivamente, incluyendo la remoción y disposición final de los residuos sólidos y lodos que se generen en las mismas.

Los principales proyectos para este sector en el 2005, son la construcción de la Autopista Tepic - Villa Unión, el Libramiento Nororiente de la Zona Metropolitana de la Ciudad de Toluca.

A finales de enero de 2006, CILSA celebró un contrato con una subsidiaria de IDEAL, para la realización de los trabajos necesarios para llevar a cabo la construcción de la autopista Libramiento Norte de la Ciudad de México.

El backlog (órdenes por ejecutar) del sector Proyectos de Infraestructura, a diciembre de 2005 era de \$2,600 millones de pesos y considerando la firma del contrato para construcción del Libramiento Norte de la Ciudad de México, celebrado en enero de 2006, dicho backlog ascendía a esta última fecha a 5,300 millones de pesos.

Construcción Civil

Las principales actividades de Cicsa, por lo que respecta al sector de Construcción Civil, comprenden la construcción de caminos y puentes, otras obras de infraestructura, así como el diseño, ingeniería, dirección y construcción de edificios comerciales, corporativos y de servicios, plantas y naves industriales, clubes y centros deportivos, centros comerciales y vivienda, y la participación en PPS's.

Grupo PC Constructores, es una empresa especializada en la construcción de proyectos diversos, desde la concepción de los mismos hasta la ejecución total. Cuenta con 20 (veinte) años de experiencia, personal

altamente calificado, contratistas especializados y con una alta capacidad de respuesta en los diferentes sectores, como son vivienda, comercial, de servicio, industrial e infraestructura.

La empresa fue constituida en 1986 como subsidiaria de GCarso y adoptó su actual denominación social en 2000; no obstante lo anterior, las sociedades precursoras de Grupo PC Constructores, han estado en operaciones desde antes de 1985. Actualmente Cicsa es propietaria directa e indirectamente del 100% (cien por ciento) de las acciones de Grupo PC Constructores.

Entre los principales proyectos realizados en 2005 por el sector de construcción civil de Cicsa, destaca la construcción de un edificio de 90,000 (noventa mil) metros cuadrados para la SER, ubicado en el centro de la Ciudad de México. Al 31 de diciembre de 2005 no se ha concluido dicho proyecto, debido a que se realizó una ampliación de obra en el contrato respectivo, la cual se concluyó en abril de 2006.

Grupo PC Constructores ha iniciado recientemente un proyecto en el municipio de Nezahualcóyotl en el Estado de México, que consiste en la construcción de un centro comercial, un centro educativo y cultural, un hospital, y la clausura y saneamiento de un relleno sanitario para la construcción de un centro deportivo. Así como una nueva área de oficinas y estacionamiento en el Palacio Nacional y un data center Triara en la ciudad de Querétaro

A diciembre de 2005, el backlog (órdenes por ejecutar) del sector Construcción Civil era de \$1,274 millones de pesos.

Instalaciones de Ductos

El sector de instalaciones para la industria de las telecomunicaciones se concentra en la construcción, procuración, ingeniería, diseño y puesta en servicio de instalaciones para la industria de las telecomunicaciones, energía eléctrica, conducción de agua, gas y petróleo en todo el país.

Para satisfacer las necesidades de construcción de redes públicas y privadas de telecomunicaciones de nuestros clientes, Cicsa tiene presencia en todo el país a través de 40 (cuarenta) oficinas y almacenes distribuidos estratégicamente en las principales ciudades de la República, misma que se ha dividido en 10 (diez) regiones para efectos de control:

Región	Oficina Central
Baja California	Tijuana, Baja California
Noroeste	Hermosillo, Sonora
Norte	Chihuahua, Chihuahua
Noreste	Monterrey, Nuevo León
Occidente	Guadalajara, Jalisco
Centro	Querétaro, Querétaro
Golfo	Puebla, Puebla
Sureste	Mérida, Yucatán
“Metro Norte”	Ciudad de México, Distrito Federal
“Metro Sur”	Ciudad de México, Distrito Federal

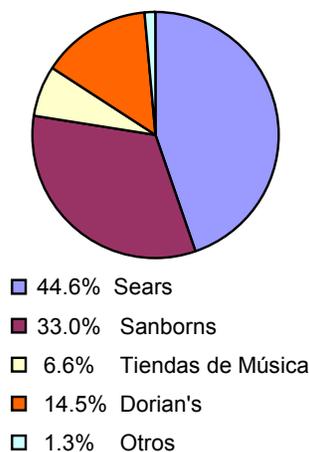
Las oficinas centrales de la división están ubicadas en la Ciudad de México, en Poniente 140 no. 739, Colonia Industrial Vallejo.

Los principales clientes de este negocio son empresas de telecomunicaciones, a quienes Cicsa ofrece servicios a nivel nacional en lo que se refiere a planta externa, fibra óptica y red digital de acceso

Una red de telecomunicaciones está constituida generalmente por cables multipar de cobre y/o fibra óptica y éstos pueden ser aéreos o subterráneos.

Grupo Sanborns

Participación en Ventas por Subsidiarias 2005



Grupo Sanborns tiene diferentes subsidiarias, siendo las principales las siguientes:

Sanborns

En 1985 Grupo Carso adquirió una participación accionaria del 82% en Sanborns; actualmente Grupo Sanborns posee el 99.94% de Sanborn Hermanos, S. A. empresa que desde entonces ha crecido de 32 a 136 tiendas distribuidas a lo largo de la República Mexicana, al cierre del año 2005.

Sanborns, establecido en 1903 como farmacia, desarrolló el concepto único de tienda-restaurant ofreciendo una amplia variedad de productos. Durante los últimos seis 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, módulos de servicios bancarios y accesorios, así como la recepción de pago de diversos servicios.

A Sanborns como a toda la compañía 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, el Día del Niño, etc.

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: Administración Integral de Alimentos, S. A. de C. V., Promotora Musical, S. A. de C. V., Pam Pam, S. A. de C. V., Servicios Globales en Comercio, S. A. de C. V., así como diversas empresas inmobiliarias), la compañía 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 2005 contaba con una capacidad de 5,879 asientos. Por otra parte, la compañía adquirió en 1994 Promotora Musical la cual opera tres diferentes formatos (Mixup, Mx Mixup y Discolandia) y en

diciembre de 2002 adquirió el 95% de la empresa Entretenimiento y Algo Más, S. A. de C. V., la cual opera las tiendas de música Tower Records. Promotora Musical, a través de sus diferentes formatos, contaba con un área de total ventas de 34,950 metros cuadrados Mixup y Mx Mixup 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 bajo y medio. En su conjunto las tiendas de venta de música ofrecen una base de 192,000 títulos de los cuales 81,000 se encuentran activos. 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., 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 periodo 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 51 tiendas en 30 ciudades, de las cuales once 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; para el 31 de diciembre de 2005 detentaba ya el 84.94%.

Sears México participa con un 44.6% de las ventas consolidadas de la compañía 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 con base en 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, quién 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 Craftsmen). También se compra en Oriente, aprovechando la variedad y novedad de productos de calidad a buen precio.

Dorian's Tijuana

Dorian's Tijuana, es subsidiaria, a partir del 17 de diciembre de 2004, dedicándose principalmente al comercio en general y en especial a la compra, venta, exportación e importación de toda clase de mercancías, a través de la operación de 54 tiendas en tres formatos con los nombres de Dorian's (tiendas departamentales), Más (tiendas económicas) y Dax (tiendas de autoservicio), con 166,686 metros cuadrados en área de ventas.

El 1 de septiembre de 2005, Dorian's celebró un contrato de compraventa con Waldo's, S. A. de C. V., para que ésta adquiera la totalidad de los activos, incluyendo los inventarios de mercancía, de las tiendas Solo Un Precio ubicadas en las ciudades de Tijuana, Tecate, Mexicali, San Luis Río Colorado Sonora, Ensenada y La Paz.

Con fecha 1 de noviembre de 2005, la compañía celebró otro contrato de compra-venta con Operadora de Tiendas Internacionales, S. A. de C. V. (empresa subsidiaria de Grupo Sanborns), adquiriendo la totalidad de los activos, incluyendo los inventarios de mercancía, así como cesión de los derechos de arrendamiento de 5 tiendas.

Operadora de Cafeterías de Grupo Sanborns, S. A. de C. V.

Grupo Sanborns ha iniciado su incursión en el negocio de barras de café por considerarlo de gran potencial de crecimiento en el futuro. Cuenta actualmente con 34 establecimientos ubicados en los principales centros comerciales, mayoritariamente de la Ciudad de México. Este negocio intenta aprovechar las sinergias naturales con el respecto del Grupo por lo que se estima tendrá una alta rentabilidad.

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.

Cigatam - Philip Morris México

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

Cigatam - Philip Morris México apoyado en su equipo administrativo, personal altamente calificado, equipo con tecnología de vanguardia y una adecuada estrategia de comercialización, incrementó su participación de mercado estimada durante el año 2005 de 60.2% a 62.1%, conservando su posición de líder en el mercado nacional.

A efecto de mantener sus altos estándares de calidad de los cigarros, Cigatam ha realizado durante los últimos años, inversiones en sus procesos primario y de manufactura, dichas inversiones permiten una mejora continua en la homogeneidad de las mezclas de tabaco que derivan en cigarros más competitivos.

En el año 2005, Cigatam obtuvo el Certificado de Industria Limpia emitido por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente para la Planta México y está en proceso de obtener dicho certificado para su planta en Guadalajara. Adicionalmente, Cigatam-Philip Morris México ha invertido en la actualización de sus sistemas de información que permiten a la compañía integrar procesos, modernizar su infraestructura, implementar mejores prácticas y mejorar sus elementos de control.

Categorías de productos vendidos y/o servicios proporcionados

Categoría	Empresa	Productos y servicios
Industriales	Conдумex	Cable de cobre y aluminio para telecomunicación, energía, construcción y automotriz
		Cable de fibra óptica
		Alambre magneto
		Instalación de telecomunicaciones y energía
		Arneses automotrices
		Autopartes
		Transformadores
		Productos de cobre
		Productos de aluminio
		Productos de plástico
	Porcelanite	Concentrado de plomo-plata
		Concentrado de zinc
		Cobre catódico
	Cigatam	Loseta de cerámica para piso y muro
		Adhesivo para recubrimiento de pisos y paredes
Construcción	Cicsa	Cigarros
		Bienes de capital
		Plataformas marinas
Comerciales	Grupo Sanborns	Construcciones y edificaciones
		Tienda de conveniencia (Sanborn Hnos.)
		Alimentos y bebidas
		Tienda departamental (Sears, Dorian's)
		Tiendas de música (Promusa)
		Barras de café (Cafeterías)

Procesos Productivos

Grupo Condux

Para la división cables (construcción y telecomunicaciones), destacan en los procesos productivos, el estirado de cobre, esmaltado, entintado de fibra, estañado de cobre, cableado, enmallado, empapelado o encintado, 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, barrenado, rolado y soldadura de placas metálicas, armado o ensamble de equipo de proceso, las pruebas hidrostáticas, troquelado y devanado de bobinas, ensamble, colocación de accesorios de conexión y alimentación, proceso de secado, inspección de calidad, empaque y embalaje.

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

División Cobre:

El proceso de fabricación de cobre es por medio de extrusión de lingote para la fabricación de tubería, barra y perfiles; fundición continua para la fabricación de alambre, y laminación en caliente para cierto tipo de láminas.

División Aluminio:

Los productos laminados se producen a partir de fundición continua y laminación en frío, hasta obtener el espesor deseado. Los perfiles se extruyen a partir del billet.

División Plásticos:

La tubería se obtiene a partir de resina, la cual es mezclada con otros compuestos y finalmente se extruye hasta obtener las dimensiones deseadas. Las conexiones son fabricadas mediante el método de inyección.

División Minera:

El proceso de exploración geológica se enfoca a la localización de yacimientos minerales, para lo cual sigue tres etapas básicas: Etapa preliminar, que consiste en ubicar, investigar y compilar la información de las áreas favorables de contener mineralización de interés económico; Etapa de evaluación, que son aquellos estudios geológicos regionales, semidetalle y a detalle de las áreas favorables, y la Etapa final, cuya evaluación se realiza con métodos de exploración directos de las áreas de interés resultantes de las etapas anteriores.

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. En la fase siguiente se beneficia el mineral dependiendo de sus características, por flotación o por lixiviación. Flotación: se envía el mineral 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 se obtiene como resultado el concentrado. Lixiviación: se beneficia el mineral con ácido sulfúrico, mediante un proceso de disolución de contenidos de cobre por lixiviación, en apilamientos situados sobre áreas impermeables; la etapa siguiente del proceso es la extracción de los valores de cobre, mediante reactivos que lo separan de la solución ácida, y al final del proceso de extracción por solventes los contenidos de cobre se capturan mediante depositación electrolítica, de la cual se obtiene el cobre catódico de 99.95% de pureza.

Cicsa

En la fabricación de plataformas marinas petroleras, el proceso se inicia con la fabricación de tubería de grandes diámetros y espesores la cual es formada dentro de las naves industriales donde también se forman la mayor parte de las columnas, pilotes y conductores, también bajo techo se fabrica la tubería de proceso, vigas de tres placas, los misceláneos y los arrosamientos.

Porcelanite

- Se prepara el cuerpo cerámico (pasta) hasta obtenerlo en forma granular,
- La pasta se prensa para obtener las losetas,
- Éstas 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 fórmulas 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, controlados automáticamente por medio de sistemas electrónicos,
- 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 empaca en cajas de cartón, como producto terminado.

Cigatam

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 sólo para cumplir con el buen control de la operación del equipo, sino además para satisfacer las normas de calidad que exige el cigarrillo. 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 manufactura del cigarro.

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

1) **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.

2) **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

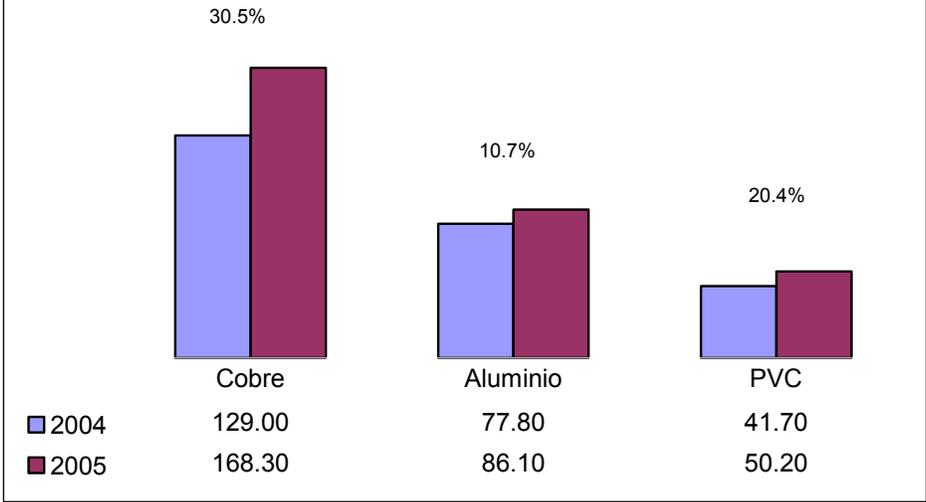
Las principales materias primas directas sujetas a transformación para la producción de bienes industriales y de consumo se muestran en la siguiente tabla:

Materia Prima	Proveedor
Cobre	Codelco, Minera Sur Andes, Mexicana de Cananea, Mexicana de Cobre, Glencore, Trafigura.
Zinc	Ind. Minera México
Briquette	Elkem Aluminum
Níquel	Glencore
Fritas y esmaltes	Cover, Esmacer, Ferro Mexicana, Cerdec
Mat. para empaque	Unipak
Aluminio	Glencore
Cables de acero	Aceros Camesa, Hylsabek
Carretes	Ind. de Durango, Multipack
Chatarra de acero	González
Fibra óptica	Corning
Resina	Gpo. Primex, Nace, North American P.
Aisladores	Ronetool, Industrial Cer, Insulator, Eich Weidman
Tabaco	Tadesa, Universal Leaf Tobacco, Alliance One International, Catana
Diesel	Petróleos Mexicanos
Acero	Dilinger, AHMSA, Villacero, Tamsa, Tulsa y Grupo Collado.
Cemento y Concreto	Lacosa, Cemex y Apasco.

En el caso del sector minero, la principal materia prima proviene de los depósitos de minerales que tienen concesionados las compañías mineras.

Los precios de algunas de las principales materias primas de Conдумex y Nacobre, tales como cobre, aluminio y resina, se determinan en dólares, con base en su cotización en mercados internacionales, por lo que es factible que atraviesen por periodos de volatilidad. Durante el año 2005, todos los precios de referencia mostraron incrementos.

**Precios Promedio de Materias Primas
(cts / lb)**



Estacionalidad de Principales Negocios

La parte comercial muestra estacionalidad hacia el tercer trimestre, y 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.

Categoría de Productos o Servicios Similares

Los productos agrupados por categorías, que representan más del 10% de los ingresos totales consolidados del Grupo se presentan a continuación:

Categorías	VENTAS (millones de pesos)					
	2 0 0 5		2 0 0 4		2 0 0 3	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Cigarros	14,344	18.4	12,918	18.5	12,019	20.2
Ventas al menudeo de consumo directo	27,336	35.0	22,964	32.9	20,739	34.9

Nota:

El porcentaje, es sobre las ventas consolidadas de GCarso.

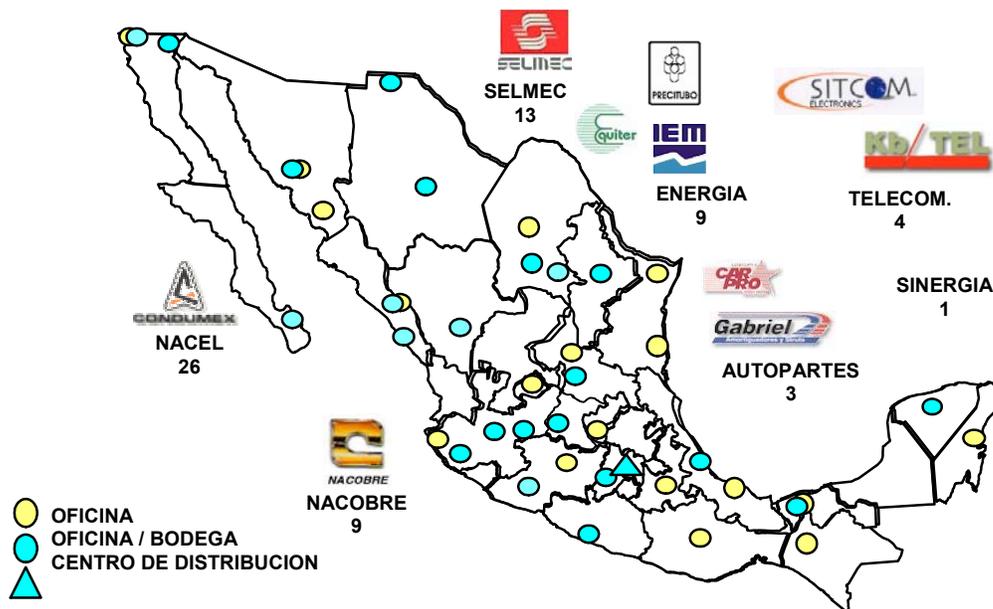
ii) Canales de Distribución

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. Cigatam – Philip Morris México vende y distribuye sus productos únicamente en México y no utiliza el Internet para venta o promoción a consumidores.

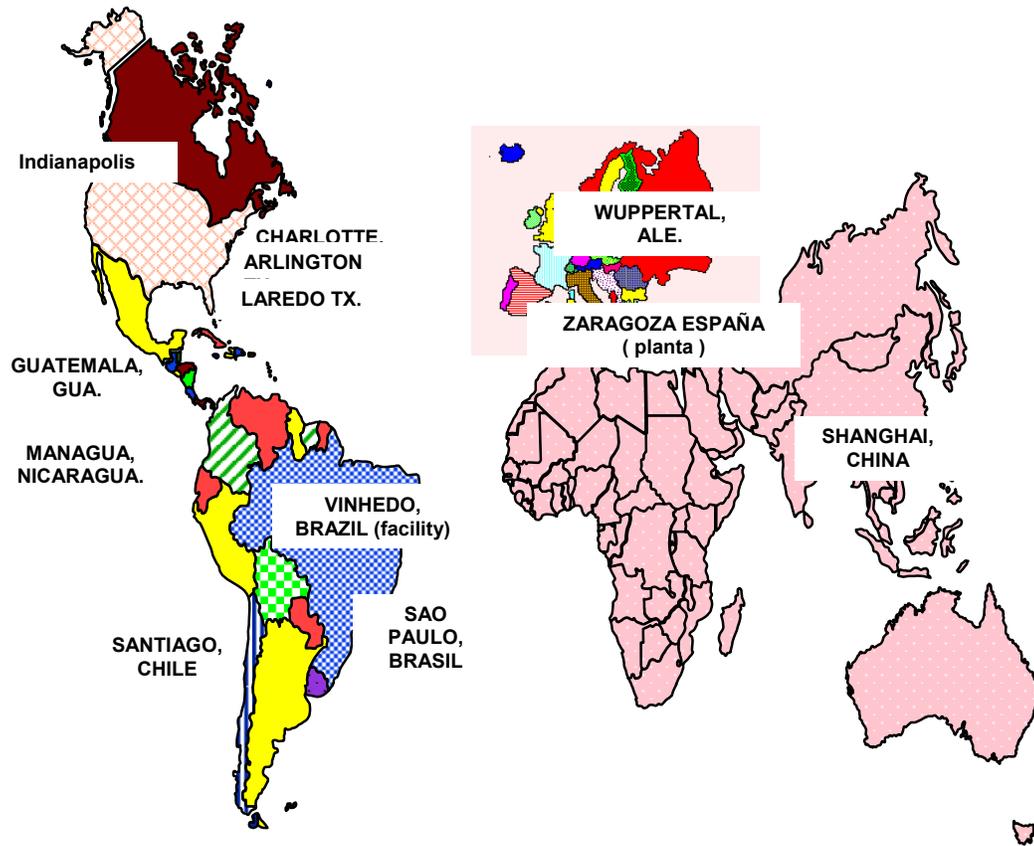
Grupo Condumex

Condumex ofrece un servicio eficiente a sus clientes en México, a través de una sólida y vasta red de ventas y distribución, comprendida por 65 oficinas de venta regionales y bodegas. Los clientes de Estados Unidos y Canadá son atendidos por las oficinas de venta y centros de distribución en Arlington, Tx., Charlotte, N.C. e Indianápolis, Indiana, 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; en tanto que en Asia, a través de su oficina en Shanghai, China; 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.

Grupo Condumex, Red Comercial Nacional



Red Comercial Internacional



Nacobre cuenta con nueve 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 dos centros de distribución en Laredo, Texas y en Chicago, Illinois, así como Cupro do Brasil LTDA en Sao Paulo, Brasil.



La división minera distribuye sus productos mediante contratos de venta a mediano y largo plazo, a través de sus principales subsidiarias como son Minera Tayahua, Minera María y Minera San Francisco del Oro.

Grupo Sanborns

Grupo Sanborns opera preponderantemente a través de la venta directa a consumidores finales, lo cual realiza mediante de 383 puntos de venta.

Al cierre del año, Grupo Sanborns estaba conformado por Sanborn Hnos., con una cadena de 137 tiendas especializadas con operaciones de restaurante y tienda, 31 Sanborns Café, 71 tiendas de música, 51 tiendas Sears, 34 cafeterías, 5 boutiques y 54 tiendas de Dorian's Tijuana.

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

Porcelanite

La comercialización de los productos en México se realiza a través de la más importante red de distribución de acabados de la construcción que existe en el país, representada por más de 100 distribuidores autorizados, con alrededor de 500 puntos de venta y con presencia en las principales ciudades, así como en poblaciones con atractivo de crecimiento.

Los distribuidores de los productos Porcelanite cuentan con instalaciones adecuadas para la realización de ventas de mayoreo y menudeo y con la facilidad de surtimiento para proporcionar un excelente nivel de servicio a los diferentes mercados a los que se orientan. La red de distribución se encuentra extendida hacia los Estados Unidos, Centroamérica y el Caribe.

Cigatam – Philip Morris México

Cigatam es la compañía manufacturera de cigarros que vende toda su producción a Philip Morris México, encargada de la comercialización del producto. Philip Morris México realiza la comercialización y venta de sus productos a nivel nacional principalmente a través de mayoristas, quienes a su vez venden los productos a las tiendas de detalle. Además, Philip Morris México vende directamente a cadenas de autoservicio y tiendas de conveniencia.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

A continuación se proporciona información sobre las patentes, licencias y marcas relevantes de las principales subsidiarias de Grupo Carso.

Conduxmex Información de Patentes.

Número de Patente	Título	Importancia	Fecha de Concesión
MX 159491	Mejoras en cable óptico para telecomunicaciones	Tecnología	1989
MX176564	Sistema de control de iluminación a lazo cerrado para operar microscopio metalográfico en la caracterización de dados de estirado.	Reducción de costos y calidad de cobre	1994
MX178808 US5457571	Mejoras a microscopio metalográfico útil para caracterización de dados de estirado de conductores.	Reducción de costos y calidad de cobre	1995
MX180730	Sistema de detección y eliminación de burbujas de aire en gelatinas de relleno en el proceso de tubulado para cables de fibra óptica.	Productividad y calidad de cobre	1995
MX185317	Aparato para verificar la alineación de una laminadora de conductores metálicos mediante láser.	Productividad y calidad de cobre	1995
EP0557648	Mejoras a microscopio metalográfico útil para caracterización de dados de estirado de conductores.	Reducción de costos y calidad de cobre	1997
MX185317 US5695173	Plataforma levadiza de tijera con control electrónico.	Productividad	1997
MX186591	Sistema de medición de la apertura de trabajo de anillos para motores de combustión interna y aparatos e instrumentos de medición.	Productividad	1997
MX188229	Cable de fibra óptica de doble envoltorio que impide la penetración de agua.	Tecnología	1998
MX189883	Cable de fibra óptica en construcción holgada con unidades trans tipo ribbon.	Tecnología	1998
BRPI9205102.2 CL 40260 JP2964372	Mejoras a microscopio metalográfico útil para caracterización de dados de estirado de conductores.	Reducción de costos y calidad de cobre	1999
MX192698 US5947299	Clasificador y reactor hidráulico de partículas sólidas con aplicación de ultrasonido.	Tecnología	1999
MX192985 US5923771	Dispositivo sensor de contero y dimensionamiento en grietas y burbujas superficiales en barra de cobre durante el proceso de colada continua.	Productividad y calidad de cobre	1999
US5912436	Cable conductor eléctrico coextruido en tres capas aislante de baja absorción de humedad, método eléctrico, baja emisión de gases tóxicos y humos, retardante a la flama.	Tecnología	1999
US5999677	Cable de fibra óptica mejorado.	Tecnología	1999
US5955525	Formulación poliolefínica de baja emisión de humos sin halógenos y resistencia a la flama para protección aislante de cable automotriz.	Tecnología	1999
MX195831	Cable conductor eléctrico coextruido en tres capas aislante de baja absorción de humedad, método eléctrico, baja emisión de gases tóxicos y humos, retardante a la flama.	Tecnología	2000
MX196842	Composición polimérica retardante a la flama, supresora de humos y baja acidez para aislamiento de conductores eléctricos y cubierta de cables.	Tecnología	2000
MX197961	Dispositivo de interconexión para terminales telefónicas con protección a la intemperie y humedad.	Tecnología	2000
CA2085911	Mejoras a microscopio metalográfico útil para caracterización de dados de estirado de conductores.	Reducción de costos y calidad de cobre	2001
PE 919.97	Clasificador y reactor hidráulico de partículas sólidas con aplicación de ultrasonido.	Tecnología	2001
MX 201949 US6273361	Sistema de embalaje y estibado de conductores eléctricos automotrices.	Productividad	2001
US6331676 VE 58689	Cable primario de conductor comprimido.	Tecnología	2001

Número de Patente	Título	Importancia	Fecha de Concesión
MX203381	Sistema de manufactura flexible para torneado interior y exterior de anillos de pistón	Productividad	2001
US6204452	Conductor eléctrico automotriz flexible de alta resistencia mecánica a base de aleaciones de cobre.	Tecnología	2001
MX 207841	Sistema de anillo expansor mejorado con rigidez calculada para mayor control en el consumo de aceite para pistón.	Tecnología	2002
EP 0877391	Cable primario de conductor comprimido.	Tecnología	2002
US6362431	Cable primario de pared ultra delgado para servicio automotriz.	Tecnología	2002
VE 59253	Conductor eléctrico automotriz flexible de alta resistencia mecánica a base de aleaciones de cobre.	Tecnología	2002
BRPI97042340	Plataforma levadiza de tijera con control electrónico.	Productividad	2003
AR013617B1	Clasificador y reactor hidráulico de partículas sólidas con aplicación de ultrasonido.	Tecnología	2003
VE 58997	Cable conductor eléctrico coextruido en tres capas aislante de baja absorción de humedad, método eléctrico, baja emisión de gases tóxicos y humos, retardante a la flama.	Tecnología	2003
MX214507 EP0866470	Cable primario de pared ultra delgado para servicio automotriz.	Tecnología	2003
MX215607 US6255374 EP 0915485	Formulación de compuestos de cloruro de polivinilo libre de metales pesados para aislamiento de cable primario automotriz de pared delgada.	Tecnología	2003
MX215293	Conductor eléctrico automotriz flexible de alta resistencia mecánica a base de aleaciones de cobre.	Tecnología	2003
US6508434B1 EP 0899214	Sistema de embalaje y estibado automático de conductores eléctricos.	Productividad	2003
US 6509526	Cable de acometida para servicio de alto desempeño en transmisión de voz, video, datos y acometida.	Tecnología	2003
US 6642293	Composición polimérica de PVC libre de plomo para aislamiento y cubierta de cable automotriz de pared ultra delgada, resistente a la abrasión y alta temperatura de operación.	Tecnología	2003
US 6642456	Conductor eléctrico automotriz flexible de cobre de alta resistencia mecánica usando un alambre central de CCs y su manufactura.	Tecnología	2003
US 6658188	Cable de fibra óptica seco para telecomunicaciones.	Tecnología	2003
CA2209870	Plataforma levadiza de tijera con control electrónico.	Productividad	2004
MX214503	Cable de fibra óptico mejorado.	Tecnología	2004
CA2209508	Cable de fibra óptico mejorado.	Tecnología	2004
CA2210057 EP EXP 98301424.2 JP3570264	Formulación poliolefínica de baja emisión de humos sin halógenos y resistencia a la flama para protección aislante de cable automotriz.	Tecnología	2004
CL 42274 VE59471	Cable primario de pared ultra delgado para servicio automotriz.	Tecnología	2004
AR 014044B1	Conductor eléctrico automotriz flexible de alta resistencia mecánica a base de aleaciones de cobre.	Tecnología	2004
MX 222032 US6286563	Máquina pareadora automática de cable automotriz con control electrónico y método de torsión.	Productividad y Tecnología	2004
MX 222033	Sistema de embalaje y estibado automático de conductores eléctricos.	Productividad	2004
MX2190203	Cable de uso múltiple para telecomunicaciones de planta externa.	Tecnología	2004
MX 222785	Procedimiento y aparato para la refinación de metales preciosos.	Tecnología	2004

Número de Patente	Título	Importancia	Fecha de Concesión
MX 221164	Sistema mejorado de empaque y estibado reusable y transportable para manejo de conductores eléctricos automotrices.	Productividad.	2004
BRPI9705095-4	Clasificador y reactor hidráulico de partículas sólidas con aplicación de ultrasonido.	Tecnología	2005
CA2212672 EXP CL 1618/97	Cable conductor eléctrico coextruido en tres capas aislante de baja absorción de humedad, método eléctrico, baja emisión de gases tóxicos y humos, retardante a la flama.	Tecnología	2005
EP 0881166 AR 012460B1 BRPI97057690	Sistema de embalaje y estibado de conductores eléctricos automotrices.	Productividad	2005
MX EXP 97/1243 CA 2229779 CL 42484	Cable primario de conductor comprimido.	Tecnología	2005
AR 010051B1	Formulación poliolefínica de baja emisión de humos sin halógenos y resistencia a la flama para protección aislante de cable automotriz.	Tecnología	2005
CA 2232920 AR 012126B1	Cable primario de pared ultra delgado para servicio automotriz.	Tecnología	2005
BRPI9802508.2	Formulación de compuestos de cloruro de polivinilo libre de metales pesados para aislamiento de cable primario automotriz de pared delgada.	Tecnología	2005
BRPI9705599.9	Sistema de embalaje y estibado automático de conductores eléctricos.	Productividad	2005
US EXP 09/804575	Cable de uso múltiple para telecomunicaciones de planta externa.	Tecnología	2005
MX EXP 00/6723	Cable de acometida para servicio de alto desempeño en transmisión de voz, video, datos y acometida.	Tecnología	2005
MX EXP 96/5264	Proceso para fabricar alambre magneto cementable.	Tecnología	2005
MX EXP 01/1517 EP1209697	Composición polimérica de PVC libre de plomo para aislamiento y cubierta de cable automotriz de pared ultra delgada, resistente a la abrasión y alta temperatura de operación.	Tecnología	2005
US 6658188	Cable de fibra óptica seco para telecomunicaciones.	Tecnología	2003
US7038141	Cable de energía superconductor con núcleo superconductor mejorado.	Tecnología	2006

Siglas: MX=México; US = USA; CA = Canadá; EP = Europa; BR = Brasil; AR = Argentina; JP = Japón; Pe = Perú; CL = Chile

Las patentes de Condumex han sido concedidas para su explotación por un período de 20 años.

Las principales marcas son: Condumex, Condulac, Vinanel, Vinilat, Bravo Twist, Latincasa, Carpro, Gabriel, IEM, Selmec, Equiter, S&C Selmec, Precitubo, Microm, Sinergia, Cordaflex, Cablena, Procisa, Nacobre, Cupro San Luis, Cobrecel, Almexa, Alurey, Alupak, Rasa, Conesa, Foilum, Alukitchen, Duralon, Durahol y Tuflex.

Los principales contratos de Licencia y Asistencia Técnica están celebrados con: Euroline, S. A. (ventanas de aluminio) y Wavin Overseas B.V. (tubos y conexiones de PVC).

Porcelanite

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

Cigatam - Philip Morris México

Se tiene contrato de licencia de marcas y asistencia técnica con Philip Morris Products S.A., quien es la propietaria de las marcas internacionales que se elaboran y venden en México por Cigatam - Philip Morris México, tales como *Benson & Hedges* y *Marlboro*. Cigatam produce y es la dueña de las marcas

nacionales *Delicados, Broadway, Faros, Elegantes y Lider*, que son otorgadas bajo licencia a Philip Morris México para su comercialización.

Grupo Sanborns

Por lo general, el plazo de los contratos de arrendamiento celebrados por la compañía, con arrendatarios no afiliados es de dos o tres años. Los contratos de arrendamiento con compañías relacionadas 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 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 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.

Por lo que respecta a los inmuebles tomados en arrendamiento por la compañía se sigue una política general de pago de rentas, la cual se hace sobre lo que resulte mayor entre una renta mínima mensual de garantía como anticipo y la aplicación de un porcentaje sobre las ventas netas mensuales que resulten en el mes de que se trate.

La política de contratación de locales arrendados es la de obtener el plazo máximo permitido por las leyes, que es de 15 a 20 años. Las opciones de renovación nunca son menores a 5 años y su negociación se inicia cuando menos con una anticipación de un año y en algunos casos 6 meses.

Se tienen celebrados contratos con algunos de los principales transportistas en el país, con el objeto de llevar la mercancía de la frontera norte a la Ciudad de México y transferir mercancías del centro de distribución de Vallejo a diferentes tiendas.

A continuación se presenta una relación de las marcas registradas de la compañía:

Título	Tipo	Clase	Productos	Signo Distintivo	Titular	Vence	Observaciones
403321	Marca Innomiada	42	Servicios de restaurantes	Diseño (tres tecolotes)	Sanborn Hermanos, S. A.	25-May-10	
13353	Nombre Comercial	42	Vender en general toda clase de artículos	Sanborns	Sanborn Hermanos, S. A.	19-Dic-13	
599180	Marca Nominativa	43	Servicios de restaurante	Sanborns	Sanborn Hermanos, S. A.	30-Abr-13	
513950	Marca Mixta	42	Restaurantes	Sanborns Café y diseño (tres tecolotes)	Sanborn Hermanos, S. A.	13-Nov-15	
282753	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	16-12-06	
425735	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	17-05-10	

Título	Tipo	Clase	Productos	Signo Distintivo	Titular	Vence	Observaciones
570866	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	18-09-12	
595722	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	12-03-13	
595723	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	12-03-13	
597542	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	12-03-13	
597544	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	12-03-13	
188183	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	18-01-14	
570868	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	18-09-12	
570870	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	18-09-12	
570867	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	18-09-12	
597543	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	23-06-14	
597545	Marca		Venta en General de toda clase de productos		Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	19-03-14	

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 tiene vencimiento hasta el año 2012.

Además de los productos de marca, Sears México ha celebrado contratos de licencia 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 propias ayuda a distinguirla de sus competidores. En 2005, aproximadamente el 1.9% de las ventas de menudeo de Sears México, se derivaron de la venta de mercancía de marca propia.

La estrategia de la Administración consiste en incrementar consistentemente el porcentaje de participación en el 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 40 de sus tiendas. Sears México también cuenta con una licencia exclusiva para vender ropa casual bajo la marca Carlo Corinto en México.

Sears México concede espacio dentro de sus tiendas a terceros, para servicios tales como reparación de relojes, ópticas y aparatos auditivos.

Promotora Musical

Promotora Musical tiene registrados los nombres comerciales de “Mixup”, “Mx Mixup”, “Discolandia” y tiene un contrato de licencia para utilizar la marca “Tower Records”.

Políticas de Investigación y Desarrollo

Grupo Carso cuenta con el Centro de Investigación y Desarrollo (CIDEDEC), que se dedica 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), así como un Centro Técnico dedicado al desarrollo de software, principalmente para aplicaciones automotrices.

Cuenta con instalaciones propias, localizadas en el Estado de Querétaro y con un grupo de 117 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, y de 271 ingenieros en el Centro Técnico.

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 a la ecología (reutilización de residuos peligrosos y no peligrosos, disminución de la generación de contaminantes, etc.)

Las solicitudes de proyectos provienen de las áreas comerciales y de las plantas del Grupo, 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).
- Estudio costo – beneficio.

Actualmente la cartera de CIDEDEC tiene 120 proyectos vigentes con la siguiente distribución: nuevos productos 35%, nuevos procesos 3%, reducción de costos y productividad 33% y servicios 29%. Estos proyectos están relacionados con la división industrial de Carso.

La Compañía no ha celebrado contratos relevantes diferentes a los que tenga que ver con el giro normal de los negocios en los que participa.

iv) Principales Clientes

Grupo Carso no tiene 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	CFE, Luz y Fuerza, Telmex, PEMEX, constructoras, Delphi, otras empresas telefónicas, distribuidores, etc.
	Instalación	Telmex, América Móvil, CFE, compañías de televisión por cable
	Arneses eléctricos y autopartes	General Motors, Volkswagen, Ford, Daimler-Chrysler distribuidores y refaccionarias
	Tubo, láminas, perfiles, alambres y conexiones de cobre y aleaciones. Perfiles, láminas y productos maquinados de aluminio. Tubos y conexiones de PVC, tubos de polietileno y prolipropileno.	Tubes Inc., Distribuidoras de materiales para la construcción, industria automotriz, eléctrica, electrónica, aire acondicionado, línea blanca, refrigeración, alimenticia y farmacéutica.
	Concentrado de plomo-plata, zinc, cobre	Met-Mex Peñoles, Trafigura Beheer B.V.
	Loseta cerámica	Sanimex, Cousins Carpet, Mundo Tile, Grupo Recubre, Ceramat, Grupo Llano De la Torre, El Surtidor, Grupo Kuroda, como mayoristas.
	Adhesivos	Sanimex, Grupo Recubre, Grupo Llano De la Torre, El Surtidor, La Diagonal.
	Cigarros	Nueva Walmart de México, Grupo Oxxo y Tiendas Soriana.
Comerciales	Alimentos y bebidas, regalos, artículos de tocador, discos, cassettes, pan y pasteles, electrónicos, entre otros	Público en general
Construcción e Infraestructura	Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera	PEMEX, ICA Fluor
	Instalaciones de Ductos	Telmex, Telnor, América Móvil
	Proyectos de Infraestructura	IDEAL
	Construcción Civil	SRE, Telcel, Telmex, Porcelanite, Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V., Grupo Sanborns, Sport City, CILSA y Administradora Mexicana de Hipódromo

Cigatam, subsidiaria de Grupo Carso, registró ventas a Philip Morris México, equivalentes al 18.4% de las ventas consolidadas de Grupo Carso. Philip Morris México es una empresa asociada de Grupo Carso, y se encarga de distribuir y comercializar los productos elaborados por Cigatam.

v) **Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

Grupo Carso está sujeta al cumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a cualquier sociedad anónima de capital variable, tales como el Código de Comercio, la Ley General de Sociedades Mercantiles y las disposiciones en materia fiscal que le son aplicables y además a la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables a las emisoras de valores.

Grupo Carso tiene autorización para consolidar sus resultados fiscales para Impuesto Sobre la Renta e Impuesto al Activo (IA) con el carácter de sociedad controladora a partir del ejercicio de 1994, por lo que el resultado fiscal consolidado y la base consolidada de IA incluyen el resultado fiscal y la base de IA de sus controladas (subsidiarias).

Ver Nota 11 de los estados financieros dictaminados adjuntos.

La venta de cigarros está sujeta al pago del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS). En este sentido, a partir de 2005, Cigatam paga mensualmente el impuesto a una tasa de 110% para cigarros con filtro y sin filtro.

A partir del 1º de enero de 2006, la contribución para el Fondo de Protección Contra Gastos Catastróficos aumentó de 2.5 a 3.5 centavos por cigarrillo vendido en México.

vi) **Recursos Humanos**

Grupo Carso no tiene empleados; sin embargo, a través de sus subsidiarias, contaba al final del año 2005, con más de 77 mil empleados, de los cuales, el 68% son funcionarios y empleados, y de éstos, el 35% son de confianza y el 65% están sindicalizados. El 32% del total del personal son obreros, todos sindicalizados.

	De Confianza	Sindicalizados	Total
Funcionarios	1,026	0	1,026
Empleados	17,448	34,204	51,652
Obreros	2,208	22,638	24,846
Total	20,682	56,842	77,524

La relación de las subsidiarias con sus sindicatos se ha mantenido, hasta la fecha, en buenos términos.

vii) **Desempeño Ambiental**

Grupo Carso desarrolla esfuerzos constantes para cuidar el entorno. A continuación se presenta un resumen del desempeño ambiental de las empresas que lo integran:

Grupo Condumex

Desde el año 1999, Grupo Condumex cuenta con una Política Corporativa de Protección del Ambiente. Se ha emprendido un programa para implantar sistemas de administración ambiental en las plantas del grupo. Como resultado de este programa, doce plantas cuentan con certificación en el sistema ISO-14001 y dos plantas más están en proceso de certificarse; adicionalmente, cinco empresas cuentan con Certificado de Industria Limpia emitido por la autoridad competente en el ámbito federal o estatal. Las actividades productivas de Grupo Condumex se consideran de impacto ambiental de bajo a medio.

Nacobre

Las empresas de Nacobre de competencia federal desde el punto de vista ambiental, se han adherido al Programa de Auditorías Ambientales promovida por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente. De éstas, cuatro empresas cuentan con Certificado de Industria Limpia, en tanto que tres de ellas desarrollan el plan de trabajo orientado a la consecución de dicho certificado o están en proceso de renovar su certificación. Las plantas de competencia local cumplen con la normatividad ambiental vigente. Las actividades productivas de Nacobre se consideran de impacto ambiental de bajo a medio.

División Minera

En el sector minero se cuenta con dos unidades industriales certificadas como Industria Limpia y una en proceso de certificación mediante el desarrollo del plan de trabajo derivado de la auditoría ambiental. Se ha instrumentado un sistema de administración ambiental enfocada a minimizar la generación de residuos; a reducir impactos ambientales adversos y a contar con planes de atención a contingencias y emergencias ambientales. Dentro de este sector, las actividades productivas se consideran de impacto ambiental de medio a alto.

Cicsa

La compañía y sus subsidiarias cumplen con la normatividad aplicable en materia ambiental en el desarrollo de sus actividades. Para asegurar lo anterior, se tienen contratados a expertos en gestión del medio ambiente; todos los proyectos de la compañía se realizan utilizando sistemas de trabajo que son respetuosos del medio ambiente. Las actividades de la compañía no representan un riesgo ambiental que pudiera ser considerable.

Grupo Sanborns

La compañía se caracteriza por cumplir con las normas ambientales que le son aplicables, por lo que en cada una de las unidades o establecimientos en los que participa se cumplen los requisitos correspondientes y se obtienen las autorizaciones a que los mismos están sujetos, principalmente en materia de control y registro de aguas residuales, emisiones a la atmósfera, así como para el manejo y disposición final de residuos sólidos y materiales peligrosos cuando por necesidades del negocio se manejan o se generan. Para tales efectos, la compañía normalmente contrata los servicios de empresas debidamente autorizadas por las autoridades ambientales o sanitarias respectivas.

La compañía considera que ninguna de las actividades propias de los negocios que maneja representan algún riesgo importante considerable en materia ambiental, por lo que la misma no está sujeta a controles o registros especiales.

Porcelanite

Porcelanite y sus subsidiarias cuentan con una política para protección al ambiente. Las plantas de Porcelanite son de competencia local y cumplen con la normatividad vigente. Sus actividades productivas se consideran de impacto ambiental bajo.

viii) Información del Mercado

Grupo Condumex

Condumex

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

Telecomunicaciones.- Fundamentalmente enfocado al sector comunicaciones, este sector ha enfrentado una fuerte competencia acentuada por la disminución en la demanda de diferentes productos, sin embargo, el desarrollo, conjuntamente con el sector de instalaciones de Cicsa, de proyectos llave en mano que integran el diseño, la manufactura y la instalación han permitido a Grupo Condumex mantener su presencia en el mercado. Condumex y Cicsa se mantienen como uno de los principales proveedores de cable, ingeniería y construcción de redes para la industria de las telecomunicaciones en México.

Construcción y energía.- En el gran mercado de la construcción, Condumex participa con una amplia gama de productos, donde el reconocido prestigio de su marca y la fuerza de su red nacional de distribuidores le ha permitido ser exitoso. Condumex participa en mercados de la industria química, petroquímica y de proceso, así como en la industria eléctrica.

Así mismo, Condumex fabrica equipos y materiales y ofrece servicios utilizados en las actividades de generación, transformación, transmisión y distribución de energía eléctrica, tanto en el sector paraestatal como en el sector privado, tiene también un mercado importante en la exportación de sus productos, principalmente a EUA, Venezuela, Colombia, Argentina, etc.

Sus principales clientes son PEMEX, CFE y la industria del proceso en general e internacionalmente las grandes firmas de ingeniería y construcción.

Automotriz.- Atiende necesidades del sector auto-partes. El dinamismo mostrado, las ventajas de Condumex originadas por una integración vertical de su producción y sus alianzas estratégicas permitieron mantener la preferencia dentro del mercado.

Los principales competidores de Condumex en los distintos mercados en que participa son empresas nacionales y extranjeras tales como: Yazaki, Boge, Monroe, Hastings, Cofap, Xignux, IUSA, Pirelli, Phelps Dodge, Comscop y Belden.

División Cobre.

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 para la industria petroquímica, desalinizadoras de agua y plantas núcleo eléctricas.

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

División Aluminio.

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

Los principales competidores de esta división en productos extruidos son Cuprum e Indalum. En productos laminados, nuestra competencia es IMASA.

División Plásticos.

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

Los principales competidores de esta división son Plásticos Rex y Plásticos Omega.

Las empresas del grupo también enfrentan la competencia de la importación de 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 en muchos casos se complementan unos a otros y son fabricados con la más alta tecnología y calidad con prestigio internacional, todos ellos certificados bajo las más estrictas normas internacionales.

División Minera

La división Minera cuenta actualmente con un mercado nacional y de exportación, en el mercado nacional el principal cliente es Met-Mex Peñoles y Nacel, y para el mercado de exportación, vende en EUA., donde su principal cliente es Trafigura.

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

Grupo Sanborns

A pesar de que no hay tiendas o cadenas detallistas que sean directamente comparables con la compañía, cada una de sus divisiones enfrenta diferentes competidores. Debido a su formato único, Sanborns compite con tiendas departamentales, farmacias y cadenas de restaurantes. Walmart de México, a través de los restaurantes Vips, tiene un formato con una tienda, que compite con Sanborns bajo el mismo concepto. Sanborns disfruta de altos márgenes operativos debido a su mezcla de ventas, formato de tienda/restaurante y un amplio mercado objetivo. Los mayores márgenes brutos provienen de sus restaurantes. 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 y Dorian's compiten con Liverpool, Fábricas de Francia y El Palacio de Hierro y tienen una fuerte posición de mercado en enseres domésticos y otros bienes de consumo duradero, a través de marcas desarrolladas por Sears en los Estados Unidos, que incluyen a Kenmore 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 tiendas departamentales.

El negocio de los restaurantes en México está 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 cuentan con tiendas y su decoración y menús varían. Otros competidores en este segmento incluyen a Wings, Toks, California y El Portón.

La industria del desarrollo inmobiliario para fines comerciales está muy fragmentada en el país. 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 centros comerciales, incluyendo la competencia de empresas internacionales.

La compañía 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, Dorian's y Sanborns, la compañía opera importantes cadenas de tiendas departamentales y restaurantes, 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. 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 7:00 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, Mx Mixup, Discolandia y Tower Records y la venta de café de barra, a través de los establecimientos bajo el nombre de Café Caffè y The Coffee Factory.

Diversidad Geográfica

Grupo Sanborns tiene una amplia cobertura geográfica en México y El Salvador. Al 31 de diciembre de 2005, la compañía operaba 51 tiendas Sears en todo México, ubicadas en 31 ciudades, 168 Tiendas Sanborns y Sanborns Café ubicadas en 35 ciudades, 71 tiendas de venta de música grabada distribuidas en 23 ciudades, 34 establecimientos de venta de café de barra distribuidas en 8 ciudades, 5 boutiques en 2 ciudades y 54 tiendas de Dorian's, bajo 3 diferentes formatos distribuidas en 13 ciudades del país. 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 donde opera, le proporcionan una ventaja significativa sobre otros competidores que no han penetrado previamente en estos mercados.

Sinergias entre Negocios

Existen importantes sinergias entre las distintas subsidiarias de la compañía y otras empresas que se encuentran bajo su control. Por ejemplo, la división de desarrollos comerciales de la compañía se beneficia de su afiliación con Sears México y Sanborns, debido a que le permite colocar a las Tiendas Sanborns, Sears México, Mixup, Mx Mixup y Dorian's como arrendatarios ancla en sus centros comerciales, atrayendo a otros arrendatarios. Por su parte, Sears México, que realiza operaciones en el área de tarjetas de crédito, introdujo y ofrece tarjetas de crédito Sanborns, Mixup y Dorian's que le generan ingresos por concepto de intereses y que incrementan las ventas y la lealtad de los clientes.

En el curso normal de sus operaciones diarias, la compañía realiza diversas operaciones con Grupo Carso y sus subsidiarias y afiliadas, incluyendo la compra y venta de bienes y servicios.

Porcelanite

Porcelanite conserva su posición como líder en la industria de loseta cerámica en México, con una participación superior al 40% del mercado. Durante el año 2005, Porcelanite continuó creciendo sus volúmenes de producción conservando el dinamismo que le ha caracterizado en este aspecto.

Principales competidores

Vitromex
Ladrillera Monterrey

Marcas

Vitromex
Lamosa

Cicsa

Los principales mercados que atiende Cicsa a través de sus diferentes subsidiarias son:

Instalaciones de Ductos.- Este sector está fundamentalmente enfocado al desarrollo de proyectos llave en mano, que integran el diseño, la manufactura y la instalación de redes de telecomunicaciones, energía eléctrica, conducción de agua, gas y petróleo. Cicsa se mantiene como uno de los principales prestadores de servicios de ingeniería y construcción de redes para la industria de las telecomunicaciones en México.

Construcción Civil.- Dentro del sector de la Construcción Civil, la compañía presta servicios de diseño, ingeniería y construcción de toda clase de inmuebles a los sectores público y privado.

Proyectos de Infraestructura.-A través de CILSA, la compañía participa en la construcción de grandes obras de infraestructura como carreteras, libramientos y plantas de tratamiento de aguas residuales.

Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera.- Este sector está enfocado a la fabricación de equipos de proceso para las industrias química, petroquímica y petrolera. Actualmente, los principales proyectos de la compañía en materia de bienes de capital consisten en la construcción de plataformas marinas para PEMEX.

Los siguientes son los principales competidores de Cicsa indicados por sector:

Sector	Competidores
Instalaciones de Ductos	Canalizaciones y Construcciones, S.A. de C.V. IMTSA INFRACOMEX Soluciona (Unión FENOSA) Alcatel
Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera	ICA Fluor Grupo R Constructora Subacuática Diavaz Consortio Industria Dragados
Construcción Civil	ICA Gutsa
Proyectos de Infraestructura	ICA La Peninsular OHL Sacyr Vallehermoso

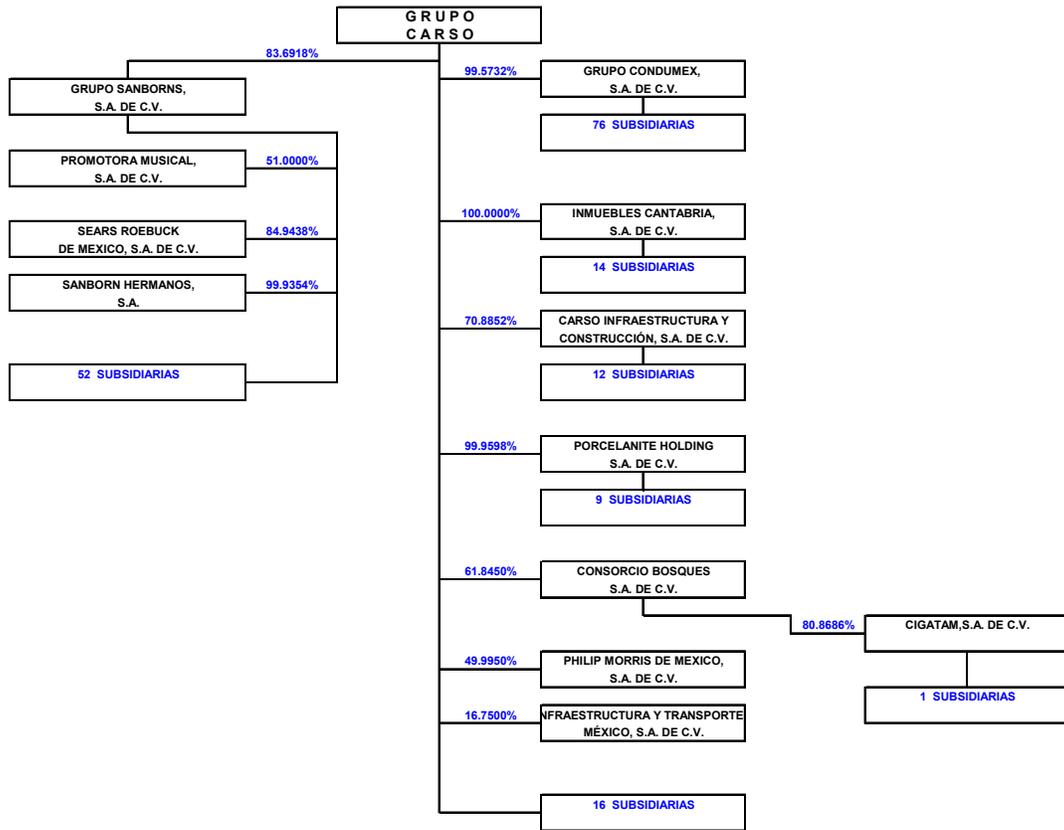
Cigatam - Philip Morris México

El mercado de cigarros en México está decreciendo ligeramente, mientras que la participación de mercado de la empresa se ha venido incrementando en los últimos 23 años. Su participación estimada, medida en volumen, alcanzó un 62.1% al cierre de 2005, 190 puntos base mayor al cierre del 2004, mientras que el volumen de mercado disminuyó en 153 puntos base durante 2005.

En cuanto a la participación por segmento, Cigatam – Philip Morris México, al cierre del año 2005 reportó un crecimiento en el segmento de precio alto de 190 puntos base, alcanzando un 79.9% contra un 78.0% del año anterior. Este segmento representa aproximadamente el 62.8% del total de mercado y su solidez se debe a la fortaleza de marcas como *Marlboro* y *Benson & Hedges*. Por su parte, la participación en el segmento de precio medio disminuyó de 9.7% a 8.7% y la participación de mercado estimada en el segmento de precio bajo aumentó de 57.0% a 58.6%.

Marlboro, de forma individual, continuó aumentando su participación estimada en 2005, alcanzando 46.3% de forma individual, contra 45.2% de participación al cierre del año anterior. Durante 2005 se realizaron los lanzamientos *Marlboro Mild Flavor Soft Pack*, *Marlboro 100 Full Flavor FT*, *Broadway Platinum FT*, *Faros Filter KS*, y *B&H Superslims*, ofreciendo otras opciones a los consumidores adultos de segmento alto. De igual manera se realizó la ampliación de la marca *Elegantes* con el lanzamiento de las presentaciones *Elegantes con Filtro* y *Elegantes con Filtro Mentolados*, ofreciendo otras opciones al segmento bajo.

ix) Estructura Corporativa



x) Descripción de los Principales Activos

A continuación se incluye una descripción de los activos que se consideran importantes para la actividad de cada una de las principales subsidiarias de Grupo Carso. Los activos fijos de las subsidiarias de la Compañía se encuentran en su mayoría distribuidos en territorio nacional, y varían en cuanto a su antigüedad, sin embargo, son regularmente objeto del mantenimiento necesario para su conservación, por lo que se considera que están en buen estado.

Para consultar información sobre las políticas y medidas ambientales de las principales subsidiarias de GCarso, referirse al inciso viii) *Desempeño Ambiental*.

Para consultar información acerca de proyectos de inversión en desarrollo, referirse a capítulo 3, inciso d), subinciso ii) *Inversiones Comprometidas al Final del Ejercicio*.

Grupo ConduMex

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONÓMICA	CAPACIDAD MENSUAL INSTALADA (1)	% DE UTILIZACIÓN
CONDUCTORES MEXICANOS ELÉCTRICOS Y DE TELECOMUNICACIONES	FABRICACIÓN DE CABLE DE MEDIA, ALTA TENSIÓN, ALAMBRE DE MAGNETO, CABLE DE CONSTRUCCIÓN, TELECOMUNICACIONES	10,496 TONS	55.8
COMETEL OFICINAS REGIONALES DE VENTA	VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	27,236 M2	86.2
CONDUCTORES MEXICANOS ELÉCTRICOS Y DE TELECOMUNICACIONES	FIBRA ÓPTICA, CABLE ACOMETIDA, COMUNICACIONES, TRONCAL Y RADIOFRECUENCIA	35,267 Km	70.7
ARNELEC	PRODUCCIÓN DE ARNESES MÉDICOS, PARA TELECOMUNICACIONES Y ELECTRODOMÉSTICOS	900,000 USP's	83.8
CONALUM	MAQUILA ALAMBRÓN DE ALUMINIO	2,500 TONS	79.0
CABLE AUTOMOTRIZ	FABRICACIÓN DE CABLE AUTOMOTRIZ	2,160 TONS	77.4
ARNESES	FABRICACIÓN Y VENTA DE ARNESES ELÉCTRICOS AUTOMOTRICES	33,161.05 M USPs	71.5
ARCOMEX	OFICINA Y BODEGA DE ARNESES ELÉCTRICOS AUTOMOTRICES	13,356 M2	44.0
AUTOENSAMBLES Y LOGÍSTICA	ENSAMBLES Y SECUENCIADOS DE AUTOPARTES	573 M PZAS	83.5
EQUITER	FABRICACIÓN DE EMPAQUES ESPIROMETÁLICOS Y RTJ	280,000 PZAS	60.0
CONTICON	FABRICACIÓN DE ALAMBRÓN DE COBRE	15,000 TON/MES	80.3
COBRE DE MÉXICO	PRODUCCIÓN DE CÁTODO ELECTROLÍTICO DE COBRE	11,000 TON/MES	60.0
PARTES AUTOMOTRICES	FABRICACIÓN DE CAMISAS PARA MOTOR DE COMBUSTIÓN INTERNA, AMORTIGUADORES, ANILLOS AUTOMOTRICES Y MANGAS DE CILINDROS	26,219.2 MPZAS	71.9
IEM PLANTA DE POTENCIA	FABRICACIÓN DE TRANSFORMADORES PEQUEÑA POTENCIA Y EQUIPOS DE PROTECCIÓN	9,600 MVA's	23.5
IEM PLANTA DE DISTRIBUCION	FABRICACIÓN DE TRANSFORMADORES DE DISTRIBUCIÓN	14,400 PZAS	63.2
NACIONAL DE COBRE	FABRICACIÓN LÁMINA SÓLIDO, CONEXIONES Y TUBOS DE COBRE Y LATÓN	20,679 TONS	50.6
ALMEXA ALUMINIO	FABRICACIÓN DE LÁMINA, PAPEL, PERFIL Y PASTA DE ALUMINIO	10,995 TONS	50.8

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONÓMICA	CAPACIDAD MENSUAL INSTALADA (1)	% DE UTILIZACIÓN
TUBOS FLEXIBLES	FAB. TUBOS Y CONEXIONES DE P.V.C., POLIETILENO, POLIPROPILENO Y CPVC	3,570 TONS	79.9
ALUMINIO CONESA	FABRICACIÓN DE PERFIL DE ALUMINIO	2,056 TONS	59.0
MINERA REAL DE ANGELES	INDUSTRIA MINERO METALÚRGICA	540,000 TONS. DE MINERAL PROCESADO	0
MINERA SAN FRANCISCO DEL ORO	INDUSTRIA MINERO METALÚRGICA	90,000 TONS. DE MINERAL PROCESADO	77.0
COMPAÑÍA SAN FELIPE	INDUSTRIA MINERO METALÚRGICA	90,000 TONS. DE MINERAL PROCESADO	0
MINERA TAYAHUA	INDUSTRIA MINERO METALÚRGICA	90,000 TONS. DE MINERAL PROCESADO	88.0
MINERA MARÍA	INDUSTRIA MINERO METALÚRGICA	2,040 TONS. DE COBRE CATODICO	58.0
CIDEC	CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	4,507 M2	100.0

NOTAS:

1.- TODOS LOS LOCALES SON PROPIOS

2.- TODOS LOS LOCALES E INVENTARIOS ESTÁN ASEGURADOS

3.- LAS PLANTAS Y OFICINAS REGIONALES DE VENTA SE ENCUENTRAN ESTABLECIDAS EN 23 ESTADOS DE LA REPÚBLICA MEXICANA, ASÍ COMO EN LOS SIGUIENTES PAÍSES: GUATEMALA, NICARAGUA, HONDURAS, EL SALVADOR, BRASIL, ESPAÑA, CHILE Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA.

Grupo Sanborns

Sanborns es propietaria de los locales (incluyendo los terrenos) donde se ubican 70 de sus Unidades Sanborns, así como de 3 comisariatos y una fábrica de chocolates, mientras que el resto de los inmuebles son arrendados. La mayoría de los contratos de arrendamiento pueden prorrogarse o renovarse por plazos superiores a cinco años. En los últimos tres años se han abierto 15 nuevas tiendas.

La siguiente tabla, muestra cierta información comparativa sobre las Unidades Sanborns al 31 de diciembre de 2005:

	Ciudad de México	Zona Centro (1)	Zona Norte (2)	Zona Noroeste (3)	Zona Oriente (4)	Zona Occidente (5)	Zona Sur (6)	Zona Sureste (7)	El Salvador
Número de Tiendas	73	16	18	4	6	9	3	7	1
Área total de Ventas de las Tiendas (m ²)	63,860	14,291	15,772	4,066	5,871	7,772	2,246	6,700	1,431
Número Total de Asientos	23958	5,268	5,531	1,239	1,782	2,880	686	2,356	349
Número de Comisariatos	2					1			
Fábrica de Chocolates	1								

- (1) Incluye las tiendas ubicadas en las ciudades de Celaya, Cuernavaca, León, Metepec, Morelia, Pachuca, Querétaro, Toluca y Texcoco.
- (2) Incluye las tiendas ubicadas en las ciudades de Aguascalientes, Cd. Juárez, Chihuahua, Durango, Monterrey, SLP, Tampico, Torreón y Zacatecas.
- (3) Incluye las tiendas ubicadas en las ciudades de Hermosillo, Mexicali y Tijuana
- (4) Incluye las tiendas ubicadas en las ciudades de Puebla y Veracruz
- (5) Incluye la tienda en Guadalajara, Culiacán y Mazatlán
- (6) Incluye la tienda ubicada en Acapulco
- (7) Incluye las tiendas ubicadas en Cancún, Mérida, Villahermosa y Tuxtla Gutiérrez

La siguiente tabla muestra cierta información relativa a los Sanborns Café al 31 de diciembre de 2005:

	<u>Ciudad de México</u>	<u>Fuera de la Ciudad de México</u>
Número de Establecimientos.....	15	16
Número Total de Asientos.....	3,108	2,771
Número Promedio de Asientos por Establecimiento.....	207	173

Sears México opera 51 tiendas en 31 ciudades del país, incluyendo diez tiendas en la Ciudad de México. Existen 35 tiendas ubicadas en centros comerciales de alto tráfico, en tanto que otras 16 tiendas ocupan inmuebles aislados que generalmente se ubican en las zonas comerciales o en el centro de las ciudades. Sears México es propietaria de los inmuebles donde se ubican 22 de sus tiendas (se incluyen todas las tiendas de la Ciudad de México, excepto World Trade Center), y arrienda los inmuebles ocupados por las tiendas restantes. Sears México es propietaria de un centro de distribución ubicado en la Zona Industrial Vallejo de la Ciudad de México, utilizado para centralizar y distribuir la mercancía. La mayoría de los contratos de arrendamiento tienen una vigencia de cinco años o pueden prorrogarse por dicho plazo a opción de Sears México.

La siguiente tabla muestra cierta información sobre las tiendas de Sears México al 31 de diciembre de 2005:

	Ciudad de México	Zona Centro (1)	Zona Norte (2)	Zona Noroeste (3)	Zona Oriente (4)	Zona Occidente (5)	Zona Sur (6)	Zona Sureste (7)
Número de Tiendas.....	11	8	13	1	8	6	1	3
Área total de Ventas (m ²).....	122,199	48,303	73,290	2,790	29,604	44,262	4,251	17,199

- (1) Incluye las ciudades de Celaya, Cuernavaca, Irapuato, León, Toluca, Morelia, Pachuca y Querétaro.
- (2) Incluye las ciudades de Aguascalientes, Chihuahua Cd. Juárez, Durango, Gómez Palacio, Monterrey, San Luis Potosí, Tampico y Torreón.
- (3) Incluye las ciudades de Hermosillo.
- (4) Incluye las ciudades de Córdoba, Minatitlán, Oaxaca, Puebla, Veracruz y Xalapa.
- (5) Incluye las ciudades de Colima, Culiacán y Guadalajara.
- (6) Incluye la ciudad de Acapulco
- (7) Incluye las ciudades de Cancún y Mérida.

Sears México también tiene participación accionaria significativa en cuatro centros comerciales.

Los centros comerciales en cuya propiedad participa la compañía, cuentan con 153,240 metros cuadrados de espacio arrendable y con 417,257 metros cuadrados adicionales de área de estacionamientos. Entre las tiendas ancla ubicadas en los centros comerciales de la compañía, se encuentran Sanborns, Sears, Liverpool, Suburbia y El Palacio de Hierro, así como salas de cine. La administración de los centros comerciales de la compañía es responsabilidad de los departamentos inmobiliarios de Sanborns y de Sears México.

La siguiente tabla muestra un resumen de la cartera de inmuebles de la compañía:

Centro Comercial	(1) Área Total de Ventas Rentable (m ²)	Área de Estacionamiento (m ²)	Áreas Comunes y Servicios (m ²)	(1) Superficie Construida (m ²)	Fecha de Inauguración	Titular de la Participación de la Compañía	Porcentaje de Propiedad	Tiendas Ancla
Plaza Universidad (2)	20,938	48,778	14,155	87,887	1969	Sears México	59.0%	Sanborns Sears Multicinas Mixup El Yak
Plaza Satélite	55,010	207,966	20,807	345,583	1971	Sears México	46.9%	Sanborns Sears Liverpool Palacio de Hierro Suburbia Cinépolis Mixup
Plaza Insurgentes	8,961	30,958	2,882	42,801	1999	Sears México	100.0%	Sears Sanborns (2) Cinemex Mixup
Pabellón Polanco	24,608	48,062	13,701	86,371	1990	Sears México	100.0%	Sears Sanborns (3) Cinemex Mixup

Plaza Loreto	22,058	46,933	4,970	73,961	1993	Grupo Sanborns	100.0%	El Yak Sanborns Mixup Cinemex Museo Soumaya
Plaza Inbursa	21,665	34,560	5,564	26,899	1997	Grupo Sanborns	100.0%	Sanborns Cinemex Mixup Beer Factory
Total	153,240	417,257	62,079	663,502				

- (1) No se incluye Sears .
(2) Abierto en enero de 1999.
(3) Abierto en febrero de 1999.

La compañía adquirió su participación en tres de los centros comerciales Plaza Satélite, Plaza Universidad y Pabellón Polanco como resultado de su fusión con CECSA, la sociedad controladora de Sears México.

A continuación se incluye una descripción de los centros comerciales operados por la compañía, los cuales están ubicados en el área metropolitana de la Ciudad de México.

Plaza Insurgentes. Inaugurada en abril de 1999, está ubicada en la zona centro-sur de la Ciudad de México y fue construida como resultado de la remodelación de la tienda Sears-Insurgentes, que fue la primera tienda Sears en México.

Plaza Universidad. Abrió sus puertas en 1969 y fue el primer centro comercial de México, pero en los últimos años ha enfrentado la competencia de otro centro comercial recién construido en la misma zona. En el 2000, Plaza Universidad inició una remodelación total de su plaza, así como la mejora de las instalaciones de entretenimiento que ofrece, incluyendo la fusión de dos cadenas de cines para formar una sola. Actualmente Plaza Universidad, cuenta con 87 locales disponibles, y su nivel promedio de ocupación al cierre del 2005 fue de 100 % derivado de su remodelación. Sears México tiene una participación accionaria del 59% en Plaza Universidad y el resto es propiedad de inversionistas privados.

Plaza Satélite. Inaugurada en 1971, es el más importante centro comercial ubicado en la zona noroeste del área metropolitana de la Ciudad de México. Este centro comercial está orientado a consumidores de clase media y media-alta, y su clientela es particularmente joven. Plaza Satélite se encuentra entre los centros comerciales más grandes de México, cuenta con 239 locales y aproximadamente 5,800 cajones de estacionamiento, al 31 de diciembre de 2005. Sears México tiene una participación accionaria del 46.875% en Plaza Satélite, a través de una coinversión con un grupo de inversionistas privados que son propietarios de otro 46.875%, mientras que Liverpool es propietario del 6.25% restante.

Pabellón Polanco. Este centro comercial abrió sus puertas en 1990 y está ubicado en la zona de Polanco, al poniente de la Ciudad de México. Pabellón Polanco está orientado a los consumidores jóvenes de la clase alta y media-alta. Es cien por ciento propiedad de Sears México, alberga 114 locales y al 31 de diciembre de 2005, tenía un nivel de ocupación del 100%. Este centro comercial también alberga varias instalaciones de entretenimiento entre las que se encuentra Cinemex, que cuenta con quince pantallas de cine. Pabellón Polanco disfruta los beneficios de un flujo peatonal diurno significativo que proviene de los complejos de oficinas ubicados en la zona.

Plaza Loreto. El centro comercial Plaza Loreto, que también es cien por ciento propiedad de la compañía, está orientado al entretenimiento y enfocado a jóvenes consumidores de clase media y alta. Plaza Loreto, ubicada en las instalaciones de una antigua fábrica de papel, utiliza el inmueble que se convirtió en centro comercial en 1993 y abrió sus puertas en diciembre del mismo año. Plaza Loreto cuenta con 58 locales y ha mantenido un nivel de ocupación del 100% en todo momento, desde su inauguración. Plaza Loreto también cuenta con restaurantes y un museo de arte operado por una asociación civil afiliada a la compañía. Durante 2001, se concretó la adquisición de Plaza Opción por parte de la compañía; ubicada esta última junto a Plaza Loreto, con la cual comparte áreas de

estacionamiento y otras instalaciones. En Plaza Opción se operan instalaciones que en opinión de la compañía son complementarias a las de Plaza Loreto, incluyendo restaurantes, un club deportivo y salas de cine comercial con diez pantallas. La compañía considera que por su cercanía a Plaza Loreto, esta adquisición incrementa en forma significativa el flujo de consumidores.

Plaza Inbursa (antes Plaza Cuicuilco). La compañía inauguró a finales de 1997 el centro comercial Plaza Cuicuilco que, al igual que Plaza Loreto, está enfocado al entretenimiento y está ubicado en las instalaciones de una antigua fábrica de papel. Plaza Cuicuilco atrae al mismo tipo de consumidores que Plaza Loreto. Los locales se encontraban rentados totalmente antes de su inauguración. Plaza Inbursa, que alberga 66 locales, cuenta también con salas de cine comercial con 12 pantallas, además de un gimnasio, varios restaurantes y una amplia área de exposición de tecnología, ocupada por Telmex. La compañía considera que las ventas en este centro comercial son impulsadas por su ubicación al lado de las oficinas principales de Grupo Financiero Inbursa y de un edificio de oficinas propiedad de Telmex. Se calcula que en estos dos edificios de oficinas laboran aproximadamente 6,000 personas.

Tiendas Internacionales opera 5 tiendas boutiques, de las cuales 4 están ubicadas en la Ciudad de México y 1 en la ciudad de Monterrey, Nuevo León.

La siguiente tabla muestra cierta información sobre las tiendas de Dorian's al 31 de diciembre de 2005:

	Zona Centro (1)	Zona Noroeste (2)	Zona Norte (3)	Zona Sureste (4)	El Salvador
Número de Tiendas.....	1	47	3	2	1
Área total de Ventas (m ²).....	11,030	118,035	26,792	10,829	7,657

(1) Incluye las ciudades de León.

(2) Incluye las ciudades de Ensenada, Tecate, San Luis Río Colorado, Mexicali, la Paz y Tijuana.

(3) Incluye las ciudades de Cd. Juárez, Chihuahua y Monterrey.

(4) Incluye las ciudades de Cancún y Mérida

La siguiente tabla muestra cierta información relativa a Promotora Musical, S. A. de C. V. (Mixup, Mx Mixup, Discolandia y Tower Records) al 31 de diciembre de 2005:

Ciudad	No. de Unidades	Area Total de Ventas (m²)
Cd. de México	37	15,792
Guadalajara, Jal.	6	3,550
León, Gto.	1	563
Cuernavaca, Mor.	2	931
Monterrey, N.L.	5	3,070
Puebla, Pue.	1	528
Veracruz, Ver.	1	516
Villahermosa, Tab.	1	239
Cancún, Quintana Roo	1	699
Metepec, Edo. Méx.	1	694
Querétaro	2	848
Toluca, Edo. Méx.	1	217
Irapuato, Gto.	1	544
Morelia, Mich.	1	970
Torreón, Coah.	1	700

Texcoco, Edo. Méx.	1	240
Mérida, Yucatán	1	775
Culiacán, Sin.	1	648
Chihuahua, Chih.	1	862
Lerma, Edo. Méx.	1	471
Tuxtla Gutiérrez, Chiapas	1	465
Tijuana, B. C.	1	345
Acapulco, Gro.	1	660
El Salvador	1	623
Total	71	34,950

Seguros

La compañía y cada una de sus subsidiarias cuentan con cobertura de seguros en los términos acostumbrados por empresas dedicadas a actividades similares en México. La compañía considera que dicha cobertura es adecuada para satisfacer sus necesidades y las de sus subsidiarias.

A continuación se presenta un resumen de las unidades, plantas y comisariatos de la compañía, los cuales se encuentran en buenas condiciones de funcionamiento.

Centro	Antigüedad	Propia o Rentada
Comisaría Viaducto	Febrero 1968	Propia
Comisaría Guadalajara	Febrero 1989	Propia
Comisaría Tlalnepantla	Diciembre 1991	Propia
Monterrey	Mayo 1990	Propia
Fábrica Excélsior	Marzo 1982	Propia
Cafeterías	Variable	34 rentadas
CDT Sears	Marzo 1954	Propio
Puntos de venta Sears	Variable	22 propias y 29 rentadas
Puntos de venta Sanborns Café	Variable	20 propias y 11 rentadas
Puntos de venta Sanborns	Variable	70 propias y 67 rentadas
Puntos de venta Boutiques	Variable	5 rentadas
Puntos de Venta Música	Variable	13 propias y 58 rentadas
Puntos de venta Dorian's Tijuana	Variable	2 propias y 52 rentadas

El plan de expansión de la compañía considera la apertura de aproximadamente 29 nuevas unidades, en todos los formatos, durante el año 2006, con una inversión aproximada de 123 millones de dólares.

Porcelanite

Al cierre del ejercicio 2005, la capacidad mensual instalada en las diferentes ubicaciones productivas de Porcelanite, presentaban una utilización promedio de poco menos del 90%. Se trata de grandes y modernas instalaciones localizadas en los estados de Tlaxcala, Querétaro, Guanajuato y Sonora, en las que se ha contado con equipos de avanzada tecnología vinculados a un eficiente programa de mantenimiento, que garantiza condiciones óptimas de uso.

A las ventajas de la modernidad y excelente estado de sus equipos, se agrega la de la autosuficiencia en arcillas, que es un insumo básico en la fabricación de los recubrimientos cerámicos de Porcelanite. La autosuficiencia se logra con yacimientos de su propiedad en el estado de Sonora, en donde tiene en propiedad extensiones cercanas a las 200 has. y a través de sociedades subsidiarias de Porcelanite Holding, que son propietarias de minas localizadas en los estados de Puebla y Guanajuato, con extensiones territoriales superiores a las 200 has.

Por lo que respecta al adhesivo para recubrimientos cerámicos, su fabricación se realiza en una de las plantas más modernas del mundo en su género, que se encuentra establecida en el estado de Hidalgo y es propiedad de la sociedad denominada Soluciones Técnicas para la Construcción, S.A. de C.V. (antes Technokolla México, S. A. de C. V.), subsidiaria de Porcelanite Holding.

Con excepción de sus oficinas administrativas, cuya ocupación se encuentra amparada por un contrato de arrendamiento financiero, el resto de los activos de las empresas que conforman Porcelanite y sus subsidiarias, son de su propiedad y se reportan libres de gravamen.

Como parte fundamental de la administración y protección de estos activos, existen pólizas de seguro con coberturas que se consideran razonables, en términos de los conceptos que los amparan y de las sumas aseguradas.

Cicsa

Planta o Centro	Actividad Económica	Empresa
Guadalajara, Jalisco	Fabricación de equipos de proceso para la industria química y petroquímica.	Swecomex
“Pueblo Viejo” Cd. Cuauhtémoc, Veracruz	Patio de fabricación de plataformas petroleras con naves industriales.	Swecomex
Tuxpan, Veracruz	Patio de fabricación de plataformas petroleras más grande del sector.	Swecomex
Ciudad de México, D.F.	Centro de Ingeniería	Swecomex
El Salto, Jalisco	Planta de tubería de acero de diámetro chico	Precitubo

	Tuxpan	Swecomex Pueblo Viejo	Guadalajara	Precitubo
Antigüedad de la planta	2004	2003	1959	1982
Estado actual	Renovada	Renovada	50% maquinaria moderna 50% en proceso de renovación	Bueno
Capacidad instalada	3,744,000 horas/año	2,995,200 horas/año	744,000 horas/año	14,400 ton/a
Capacidad utilizada	100%	67%	90%	62%

Los demás sectores no cuentan con plantas en virtud de la naturaleza de sus actividades.

No obstante lo anterior, el sector de Instalaciones de Ductos tiene capacidad para instalar (i) 280,000 (doscientos ochenta mil) pares de cobre mensuales, equivalentes a 140,000 (ciento cuarenta mil) líneas telefónicas, de la cual actualmente se utiliza el 85% (ochenta y cinco por ciento) en promedio; (ii) 700

(setecientos) kilómetros mensuales de fibra óptica, de la cual se utiliza actualmente el 90% (noventa por ciento); y (iii) 90 (noventa) radio bases para telecomunicación móvil mensualmente, de la cual actualmente se utiliza el 85% (ochenta y cinco por ciento).

Por otro lado, Cicsa ha comprado maquinaria y equipo diversos que son arrendados a CILSA para el desarrollo de sus actividades.

Seguros

La compañía y cada una de sus Subsidiarias cuentan con cobertura de seguros en los términos acostumbrados por empresas dedicadas a actividades similares en México, que cubren riesgos relativos a incendio, responsabilidad civil, daño a equipo de contratistas, transporte de mercancías, equipo y valores, equipo electrónico, autos y camiones. La compañía considera que dicha cobertura es adecuada para satisfacer sus necesidades y las de sus subsidiarias.

Cigatam

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONÓMICA	CAPACIDAD INSTALADA	% DE UTILIZACIÓN
MÉXICO (1)	FABRICACIÓN DE CIGARRILLOS	15,485	91.83%
GUADALAJARA (1)	FABRICACIÓN DE CIGARRILLOS	16,898	87.34%

(1) MILLONES DE CIGARROS ANUALES

xi) Procesos Judiciales, Administrativos, o Arbitrales

Hasta la fecha, Grupo Carso no enfrenta ningún proceso judicial, administrativo o arbitral que pudiera representar un costo o beneficio igual o mayor al 10% de sus activos. En la nota 15 de los Estados Financieros Dictaminados que se adjuntan a este Reporte, se hace referencia a un proceso judicial cuya resolución pudiera afectar a la Compañía.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

El importe del capital social suscrito y pagado de Grupo Carso, S.A. de C.V., asciende, al 31 de diciembre de 2005, a la cantidad de \$911 millones 390 mil pesos, representado por 2,364,540,000 acciones integrantes de la Serie "A-1", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, correspondientes al capital mínimo fijo sin derecho a retiro. Actualmente la sociedad no cuenta con capital variable.

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

Las modificaciones al importe del capital durante los últimos 3 ejercicios sociales, derivadas de la recompra de acciones propias, se muestra en el siguiente cuadro:

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Integración del Capital Social Cifras en Pesos

Concepto	Capital Social	
	Importe Nominal	Número Acciones
Saldo al cierre de Dic-02	1,001,451,785.38	866,065,800
Recompra Acciones	<u>(33,076,966)</u>	<u>(28,605,300)</u>
Saldo al cierre de Dic-03	968,374,819.40	837,460,500
Recompra Acciones	<u>(46,279,766)</u>	<u>(40,024,082)</u>
Saldo al cierre de Dic-04	922,095,053.74	797,436,418
Recompra Acciones del 1o. Ene al 17 de May de 2005	<u>(2,964,656)</u>	<u>(2,563,000)</u>
Saldo al 17 de May de 2005	<u>919,130,397.95</u>	<u>794,873,418</u>
Split (3 nuevas acciones por una anterior)	919,130,397.95	2,384,620,254
Recompra Acciones del 18 May al 31 de Dic de 2005	<u>(7,739,753)</u>	<u>(20,080,254)</u>
Saldo al cierre de Dic-05	911,390,644.86	2,364,540,000
Recompra Acciones del 1o. Ene al 30 de Abr de 2006	<u>(7,475,667)</u>	<u>(19,395,100)</u>
Saldo al 30 de Abr de 2006	<u>903,914,978.34</u>	<u>2,345,144,900</u>

Al 31 de mayo de 2006, el total de acciones recompradas en tesorería es de 403'148,500 acciones.

xiii) Dividendos

En la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 21 de abril de 2004, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$0.70 por acción, pagadero en dos exhibiciones a razón de \$0.35 cada una, a partir de los días 20 de mayo y 18 de noviembre de 2004, respectivamente.

En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 21 de abril de 2005, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo, el cual, como consecuencia de la reestructuración accionaria, mediante una división (“split”), aprobada en la asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 21 de abril de 2005, quedó en \$0.25 por cada nueva acción derivada de dicho “split”, para ser pagado en dos exhibiciones de \$0.13 y \$0.12 cada una, a partir de los días 20 de mayo y 18 de noviembre de 2005, respectivamente.

En la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2006, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$0.30 por acción, pagadero en una sola exhibición, a partir del 11 de julio de 2006.

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. Anualmente, el consejo de administración analiza los resultados del ejercicio, los compromisos de inversión y de pago de pasivos y, en su caso, hace una propuesta de pago de dividendos a la asamblea de accionistas.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada

Los siguientes cuadros muestran un resumen de la información financiera consolidada seleccionada de la Compañía que deriva de y que debe ser leída junto con los Estados Financieros Auditados. Los Estados Financieros correspondientes al ejercicio de 2005 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

Información Financiera Seleccionada

A Pesos Constantes de Cierre de Diciembre de 2005

(MILES DE PESOS)

Conceptos	2005	2004	2003
Ventas Netas	78,092,313	69,722,936	59,470,738
Utilidad Bruta	19,931,786	18,293,996	16,341,385
Utilidad Operativa	9,268,939	8,847,566	7,400,719
EBITDA	11,622,161	11,246,824	9,621,360
Utilidad Neta Mayoritaria	8,603,912	6,931,976	2,140,605
Utilidad por Acción	3.61	2.83	0.84
Inversiones en Activo Fijo	2,817,066	2,811,200	2,282,755
Depreciación y Amortización del Ejercicio	2,353,222	2,399,258	2,220,641
Total de Activos	83,642,344	78,769,637	71,679,708
Total Pasivos con Costo	15,206,016	19,828,507	19,206,285
Capital Contable Consolidado	46,513,702	37,440,254	32,411,932
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	61	56	50
Rotación Cuentas por Pagar (días)	39	36	34
Rotación de Inventarios (veces)	3.77	3.60	3.70
Dividendos en Efectivo Acumulado por Acción	0.25	0.25	0.26

b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
(MILES DE PESOS)

2005

SECTOR									**	
	Tabacalero	Recubrimientos Cerámicos	Derivados del Cobre y Aluminio	Productos para las Industrias Automotriz, Construcción y Telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y Construcción	Otros y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	
Ingresos de Operación	14,343,986	3,649,126	7,002,045	14,028,840	27,335,736	2,105,326	10,707,847	(1,080,593)	78,092,313	
Utilidad de Operación	784,350	691,356	438,244	1,005,405	3,857,033	487,515	1,341,520	663,516	9,268,939	
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada del Año	552,029	397,060	212,239	1,275,134	3,168,296	169,761	966,559	3,352,345	10,093,423	
Depreciación Amortización	163,160	359,468	335,449	447,286	702,261	130,021	161,453	54,124	2,353,222	
Inversión en Acciones de Asociadas y Fideicomiso Inmobiliario No Consolidado	-	3,945	146	443,665	673,483	7	-	2,829,153	3,950,399	
Activos Totales	4,042,088	7,156,246	9,189,210	16,331,943	30,228,863	2,534,083	9,229,077	4,930,834	83,642,344	
Pasivos Totales	2,700,314	3,588,035	4,281,884	6,009,104	14,523,064	1,257,294	3,013,563	1,755,384	37,128,642	

2004

SECTOR									**	
	Tabacalero	Recubrimientos Cerámicos	Derivados del Cobre y Aluminio	Productos para las Industrias Automotriz, Construcción y Telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y Construcción	Otros y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	
Ingresos de Operación	12,917,777	3,656,089	6,741,864	13,973,787	22,964,191	1,313,167	8,872,751	(716,690)	69,722,936	
Utilidad de Operación	850,924	686,394	594,438	1,334,209	3,389,366	118,559	1,039,155	834,521	8,847,566	
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada del Año	500,373	377,055	151,803	2,550,573	2,716,470	(181,806)	603,195	1,591,772	8,309,435	
Depreciación Amortización	128,231	331,631	366,429	456,721	657,396	113,234	126,086	219,530	2,399,258	
Amortización del Crédito Mercantil y Crédito Diferido	-	28,597	-	77,704	(80,985)	37,302	-	78,540	141,158	
Inversión en Acciones de Asociadas y Fideicomiso Inmobiliario No Consolidado	-	-	150	338,010	1,610,893	7	-	988,521	2,937,581	
Activos Totales	4,183,738	7,010,535	9,333,387	18,124,975	26,863,864	7,377,330	5,247,424	628,384	78,769,637	
Pasivos Totales	2,840,394	4,018,864	4,543,359	10,597,883	14,172,950	4,249,566	4,166,283	(3,259,916)	41,329,383	

2003

SECTOR									**	
	Tabacalero	Recubrimientos Cerámicos	Derivados del Cobre y Aluminio	Productos para las Industrias Automotriz, Construcción y Telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y Construcción	Otros y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	
Ingresos de Operación	12,019,298	3,531,287	5,486,774	10,734,940	20,738,479	661,774	4,707,058	1,591,128	59,470,738	
Utilidad de Operación	818,162	791,471	361,125	1,288,368	3,236,170	(110,105)	490,108	525,420	7,400,719	
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada del Año	416,616	368,447	(402,177)	396,434	1,837,058	(520,388)	218,500	739,434	3,053,924	
Depreciación Amortización	157,608	340,266	272,944	414,076	642,620	109,132	100,091	183,904	2,220,641	
Amortización del Crédito Mercantil y Crédito Diferido	-	18,856	-	55,224	136,064	66,545	-	119,040	395,729	
Inversión en Acciones de Asociadas y Fideicomiso Inmobiliario No Consolidado	-	-	158	715,153	974,292	5,275	-	997,000	2,691,878	
Activos Totales	4,192,690	6,557,504	9,362,677	14,973,938	24,699,406	7,667,511	2,795,624	1,430,358	71,679,708	
Pasivos Totales	2,887,771	3,796,785	4,826,268	5,400,362	14,465,824	5,205,950	1,969,762	715,054	39,267,776	

Notas:

* LA INFORMACIÓN DE ÉSTOS SEGMENTOS FUE REESTRUCTURADA DEBIDO AL TRASPASO DE NEGOCIOS ENTRE CONDUMEX Y CICSA.

** VER NOTA 13 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANEXOS.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
ANÁLISIS DE VENTAS DE EXPORTACIÓN POR AREA GEOGRÁFICA
DE LOS SIGUIENTES EJERCICIOS:
(MILES DE PESOS)

ZONA GEOGRÁFICA	2005	%	2004	%	2003	%
		S/VTAS.TOT.		S/VTAS.TOT.		S/VTAS.TOT.
NORTEAMÉRICA	5,125,728	6.56	4,977,837	7.14	4,314,177	7.25
CENTRO, SUDAMÉRICA Y EL CARIBE	1,498,367	1.92	1,438,043	2.06	771,844	1.30
EUROPA	82,645	0.11	502,271	0.72	418,024	0.70
RESTO DEL MUNDO	24,635	0.03	19,116	0.03	20,088	0.04
VENTAS DE EXPORTACIÓN	6,731,375	8.62	6,937,267	9.95	5,524,133	9.29
MÉXICO	71,360,938	91.38	62,785,669	90.05	53,946,605	90.71
VENTAS NETAS	78,092,313	100.00	69,722,936	100.00	59,470,738	100.00

e) Informe de Créditos Relevantes

El pasivo con costo de la Compañía a diciembre de 2005 ascendía a \$15,206.0 millones. A continuación se presentan los créditos relevantes de GCarso y sus subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2005 se tiene constituido un fideicomiso cuyo objeto es la emisión de certificados bursátiles por un monto de hasta \$5,000 millones al amparo de un programa. Los recursos obtenidos por las diferentes emisiones de dichos títulos se utilizarán para cubrir las obligaciones por créditos quirografarios adquiridos, asumiendo la titularidad de dichos créditos. La tasa de interés promedio que pagan las cuatro emisiones de los certificados bursátiles es equivalente a la de los Certificados de la Tesorería de la Federación más 1.27 puntos porcentuales. Se tiene un adeudo por \$3,550 millones con dicho fideicomiso, cuyo último vencimiento es en octubre de 2008. Los intereses que se pagan por este adeudo son equivalentes a los que el fideicomiso paga a los tenedores de los certificados bursátiles.

En octubre de 2004 se obtuvo un crédito sindicado por un monto de \$250 millones de dólares, el cual se mantiene a la fecha, este crédito tiene un plazo de 5 años y su último vencimiento es en octubre de 2009. Al cierre de 2005 se tiene un saldo por pagar de \$100 millones de dólares.

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

En mayo de 2005 se firmó un contrato de crédito sindicado que se utilizó para sustituir pasivos de corto y largo plazo por un monto de 700 millones de dólares, para ser liquidado en tres exhibiciones a partir de mayo de 2009, finalizando en mayo de 2010.

En septiembre de 2005, la Compañía contrato un crédito sindicado revolvente por un monto de 150 millones de dólares, este crédito tiene un plazo de 5 años, siendo su último vencimiento en septiembre de 2010. Al cierre de 2005 se tiene un saldo por pagar de 150 millones de dólares.

Antes del año 2000, se tiene contratada con Banco Inbursa, S. A. una línea de crédito en cuenta corriente para efectuar disposiciones tanto en pesos como en dólares estadounidenses. Dentro de las innumerables disposiciones que se han realizado bajo esta línea de crédito en los últimos 41 meses, existen algunos saldos dispuestos con un máximo de \$617 millones. Dichas disposiciones se tienen pactadas a un nivel de tasa variable basada en la TIIE como referencia, más un margen de intermediación cotizado a niveles de mercado; mientras que, en el caso de la divisa estadounidense, se han hecho disposiciones con un máximo de 100 millones de dólares, estas últimas disposiciones se han negociado tomando como base la tasa LIBOR, más un margen de intermediación también cotizado a niveles de mercado.

Por otra parte, y también con dicho banco, Carso ha realizado una serie de compras de divisas en el mercado cambiario mediante operaciones de las llamadas “forwards con entrega física”.

A mayo de 2006 se tenían líneas de certificados bursátiles de corto plazo por \$1,750 millones, con un monto por utilizar que ascendía a \$ 1,600 millones.

A la fecha de este informe, Grupo Carso y sus subsidiarias están al corriente en el pago de capital e intereses de todos sus créditos.

d) **Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera**

i) **Resultados de la Operación**

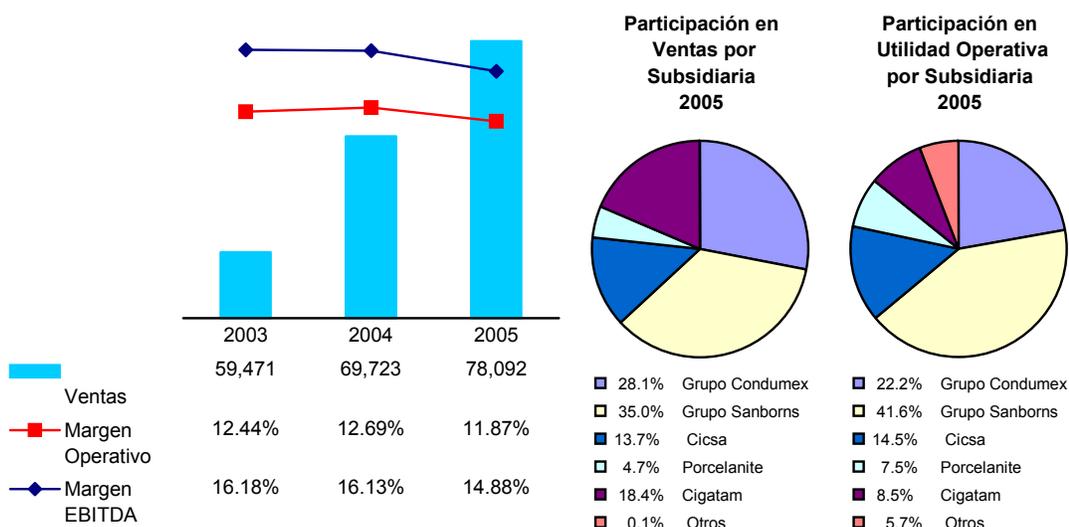
GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

DATOS RELEVANTES

Cifras a pesos constantes de Diciembre de 2005

(Miles de pesos)

CONCEPTO	2005	2004	2003	2005 vs 2004	2004 vs 2003
Ventas	78,092,313	69,722,936	59,470,738	12.00%	17.24%
Costo de Ventas	58,160,527	51,428,940	43,129,353	13.09%	19.24%
Gastos de Operación	10,662,847	9,446,430	8,940,666	12.88%	5.66%
Utilidad de Operación	9,268,939	8,847,566	7,400,719	4.76%	19.55%
<u>Costo Integral de Financiamiento</u>	<u>(2,246,621)</u>	<u>(665,426)</u>	<u>(1,369,474)</u>	237.62%	-51.41%
Intereses ganados	1,960,552	975,129	890,039	101.06%	9.56%
Intereses pagados	(4,232,525)	(2,456,702)	(2,630,057)	72.28%	-6.59%
Utilidad (Pérdida) en cambios - Neta	(357,350)	18,537	(353,334)	-2027.77%	-105.25%
Ganancia por posición monetaria	382,702	797,610	723,878	-52.02%	10.19%
<u>Provisiones de impuestos</u>	<u>2,399,866</u>	<u>1,286,681</u>	<u>2,383,553</u>	86.52%	-46.02%
ISR	2,139,679	588,973	2,051,800	263.29%	-71.29%
PTU	260,187	697,708	331,753	-62.71%	110.31%
Utilidad Neta	8,603,912	6,931,976	2,140,605	24.12%	223.83%



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

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

En el mes de octubre de 2005 completamos la colocación de Carso Infraestructura y Construcción (Cicsa). A través de una oferta pública se colocaron 620 millones de títulos de la compañía que

representan el 25.93% del capital. Grupo Carso mantiene la posición mayoritaria de Cicsa, pero a través de la colocación, ofrecemos al mercado la posibilidad de invertir directamente en el sector Infraestructura de Carso. Cicsa cierra el año con una estructura financiera muy sólida y con un estado de contratación de obra muy interesante, relacionado con instalación de telecomunicaciones, fabricación y servicios para la industria química y petrolera, construcción de carreteras y plantas de tratamiento de agua, y otros proyectos de construcción civil.

Durante el 2005, se completó el refinanciamiento de los pasivos del Grupo, a través de un crédito sindicado por \$700 millones de dólares, en el que participaron 19 instituciones financieras y se obtuvieron condiciones muy favorables de tasa y plazo. La deuda del grupo se ubicó al cierre del año en \$ 15,206 millones de pesos, con un saldo de efectivo y valores de \$ 8,572 millones, que resulta en una deuda neta de \$ 6,634 millones y representó una disminución de 59% respecto al cierre del 2004. Consideramos que la estructura financiera del grupo es adecuada y nos permitirá afrontar los proyectos de expansión de las distintas subsidiarias.

Las ventas consolidadas del Grupo alcanzaron los \$ 78 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento en términos reales de 12% respecto al año anterior. La utilidad de operación reportada fue de \$ 9,269 millones, mientras que la generación de flujo operativo (EBITDA) llegó a \$ 11,622 millones. Estas cifras resultaron ser, respectivamente, 4.8% y 3.3% mayores respecto de los, de por sí sólidos, resultados reportados en el 2004.

Los números del 2005 reflejan por un lado, un crecimiento constante de las subsidiarias comerciales, que continuaron consolidando su presencia en el mercado en los formatos tradicionales y por otro, la incorporación de nuevos formatos con la adquisición de Dorian's.

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

La división de infraestructura se consolidó como un importante jugador a nivel nacional tanto en forma individual, sobre todo en la construcción de plataformas petroleras y en la instalación de ductos, así como en forma conjunta con IDEAL, quien ha resultado ganador de licitaciones importantes y ha otorgado a Cicsa los contratos de obra de diversos proyectos, entre los que destacan la construcción de la autopista Tepic Villa Unión y la autopista Libramiento Norte de la ciudad de México.

Para facilitar el análisis y la comprensión de los resultados operativos de la Compañía, más adelante se proporciona información financiera y operativa relevante de las principales subsidiarias de GCarso.

Grupo Condumex

Cifras constantes de diciembre 2005

(Miles de Pesos)

COMBINADO CONSOLIDADO

DATOS RELEVANTES

Cifras en miles de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005

EMPRESA	CONCEPTO	2005	2004	2003	Variación	
					2005 vs. 2004	2004 vs. 2003
Grupo Condumex	VENTAS	21,951,091	21,253,490	10,734,940	3.28%	97.98%
	COSTO DE VENTAS	17,798,418	17,039,191	8,350,516	4.46%	104.05%
	UTILIDAD BRUTA	4,152,673	4,214,299	2,384,424	-1.46%	76.74%
	MARGEN BRUTO	18.92%	19.83%	22.21%	-4.59%	-10.73%
	GASTOS DE OPERACIÓN	2,097,443	2,060,326	1,096,056	1.80%	87.98%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,055,230	2,153,973	1,288,368	-4.58%	67.19%
	MARGEN DE OPERACIÓN	9.36%	10.13%	12.00%	-7.62%	-15.56%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	736,958	238,515	88,527	208.98%	169.43%
	UTILIDAD NETA	1,313,845	2,125,813	605,710	-38.20%	250.96%

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

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

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

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

Nacobre reportó ventas durante el año 3.9% mayores en comparación con 2004, y con un margen de operación de 6.3%, 256 puntos base menor que el año anterior, mientras que el margen EBITDA decreció 320 puntos base. Las divisiones de cobre y plásticos mostraron decrementos de volumen de 3.4% y 7.6%, respectivamente, durante 2005; por su parte, la división de aluminio reportó un incremento de 2.7% en el volumen.

Los volúmenes de molienda de la división Minera se incrementaron 65.8% contra 2004. Minera Tayahua continuó con su buen desempeño, con mayores volúmenes de producción y mejores leyes. Las ventas de la división crecieron 60.3% durante el año, mientras que el margen operativo de 23.2% creció 1,410 puntos base en comparación con 2004. El incremento de los volúmenes, en combinación con los mayores precios de los metales, provocaron el crecimiento de las ventas y la mejoría de los resultados operativos.

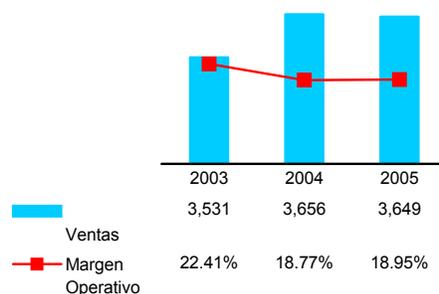
Las inversiones de capital realizadas durante el año, alcanzaron alrededor de 77 millones de dólares, utilizados principalmente para incrementar capacidad en el sector minero, e iniciar la producción de cable para telecomunicaciones en la planta de Brasil.

Porcelanite

DATOS RELEVANTES

Cifras en miles de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005

EMPRESA	CONCEPTO				Variación	
		2005	2004	2003	2005 vs. 2004	2004 vs. 2003
PORCELANITE	VENTAS	3,649,126	3,656,089	3,531,196	-0.19%	3.54%
	COSTO DE VENTAS	2,310,013	2,314,709	2,194,052	-0.20%	5.50%
	UTILIDAD BRUTA	1,339,113	1,341,379	1,337,144	-0.17%	0.32%
	MARGEN BRUTO	36.70%	36.69%	37.87%	0.02%	-3.11%
	GASTOS DE OPERACIÓN	647,757	654,985	545,693	-1.10%	20.03%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	691,356	686,394	791,450	0.72%	-13.27%
	MARGEN DE OPERACIÓN	18.95%	18.77%	22.41%	0.92%	-16.24%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	68,438	41,616	179,740	64.45%	-76.85%
	UTILIDAD NETA	300,181	366,318	684,280	-18.05%	-46.47%



Durante 2005, Porcelanite mantuvo su participación en el mercado doméstico por encima del 40%, a la vez que fortaleció su presencia en el mercado estadounidense; durante el año, 9.79% de las ventas fueron exportaciones, impulsadas principalmente por la apertura de una nueva planta, ubicada en el Noroeste del país.

Las ventas de Porcelanite durante 2005 ascendieron a \$ 3,649 millones, estables en comparación con las del año anterior. La utilidad de operación ascendió a \$ 691 millones, con un incremento de 0.72% contra el año anterior, debido a un incremento en el margen sobre ventas de 18 puntos base en comparación con 2004. El flujo operativo (EBITDA) alcanzó los \$ 1,051 millones, creciendo 3.22%, mientras que el margen EBITDA se ubicó en 28.80%, 96 puntos base por encima del obtenido el año anterior. Estos resultados se explican por mejoras operativas.

La línea de adhesivos, que produce Soluciones Técnicas para la Construcción, subsidiaria de Porcelanite Holding, continúa ganando imagen y participación de mercado.

Porcelanite realizó en 2005 inversiones de capital por alrededor de 7.8 millones de dólares, que se utilizaron principalmente para complementar el equipamiento y reconversión de las plantas.

Carso Infraestructura y Construcción

DATOS RELEVANTES

Cifras en miles de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005

EMPRESA	CONCEPTO	2005	2004	2003	Variación	
					2005 vs. 2004	2004 vs. 2003
CICSA	VENTAS	10,707,847	8,872,751	4,707,058	20.68%	88.50%
	COSTO DE VENTAS	8,972,226	7,401,811	3,944,466	21.22%	87.65%
	UTILIDAD BRUTA	1,735,621	1,470,940	762,592	17.99%	92.89%
	MARGEN BRUTO	16.21%	16.58%	16.20%	-2.23%	2.33%
	GASTOS DE OPERACIÓN	394,101	431,785	272,484	-8.73%	58.46%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,341,520	1,039,155	490,108	29.10%	112.03%
	MARGEN DE OPERACIÓN	12.53%	11.71%	10.41%	6.97%	12.48%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	88,887	82,505	31,627	7.74%	160.87%
	UTILIDAD NETA	966,559	603,195	218,511	60.24%	176.05%

Carso Infraestructura y Construcción

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

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

Al 31 de diciembre, el backlog de Cicsa ascendía a \$10,326 millones de pesos. Posteriormente, en enero de 2006, se firmó el contrato para la construcción del Libramiento Norte de la Ciudad de México por un monto aproximado de \$2,700 millones de pesos, por lo que los proyectos por ejecutar al 31 de enero de 2006 ascendían a \$13,026 millones de pesos.

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

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

Instalaciones de Ductos

Este sector alcanzó ventas de \$5,904 millones de pesos en el año, 9.4% menores que las de 2004. La utilidad de operación ascendió a \$656 millones de pesos, 1.2% menor que la del año anterior, y con un margen sobre ventas de 11.1%, 72 puntos base mayor que el del año anterior. El flujo operativo, disminuyó 5.1% contra 2004, el margen EBITDA fue de 12.7%, 58 puntos base por encima del de 2004.

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

Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera

Este sector reportó ingresos por \$3,094 millones de pesos, 80.4% mayores que los reportados un año atrás. La utilidad de operación ascendió a \$505 millones de pesos, 78.3% superior a la obtenida en 2004, por su parte, el flujo operativo, alcanzó \$533 millones de pesos, 77.8% mayor que el de 2004. Los

márgenes operativo y EBITDA de 16.3% y 17.2%, respectivamente, disminuyeron 31 y 37 puntos base en comparación con el ejercicio 2004.

Durante 2005, se terminaron y fueron entregadas en tiempo, tres plataformas petroleras de perforación, mientras que están en proceso dos plataformas de producción que serán entregadas en 2006. Entre las obras iniciadas en 2006 destacan una plataforma de telecomunicaciones que se construye en el patio de Pueblo Viejo, Veracruz y una planta de vacío que se construye en las instalaciones de PEMEX en Dos Bocas, Tabasco.

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

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

Constructora de Infraestructura Latinoamericana

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

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

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

Grupo PC Constructores.

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

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

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

Grupo Sanborns

DATOS RELEVANTES

Cifras en millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005

Empresa	Concepto				Variación	
		2005	2004	2003	2005 vs. 2004	2004 vs. 2003
Grupo Sanborns	Ventas	27,335,736	22,964,191	20,739,194	19.04%	10.73%
	Costo de Ventas	15,754,148	12,854,099	11,424,330	22.56%	12.52%
	Utilidad Bruta	11,581,588	10,110,092	9,314,864	14.55%	8.54%
	Margen Bruto	42.37%	44.03%	44.91%	-3.76%	-1.98%
	Gastos de Operación	7,724,555	6,720,727	6,078,583	14.94%	10.56%
	Utilidad de Operación	3,857,033	3,389,365	3,236,281	13.80%	4.73%
	Margen de Operación	14.11%	14.76%	15.60%	-4.40%	-5.42%
	Costo Integral de Financiamiento	(413,338)	(225,134)	(443,696)	83.60%	-49.26%
	Utilidad Neta	2,892,357	2,438,403	1,648,467	18.62%	47.92%

Durante el año 2005, el consumo mostró mayor dinamismo que en el año anterior, debido al repunte mostrado por la economía, y pese a que el nivel de desempleo se mantuvo elevado y las tasas de interés mostraron una tendencia alcista durante el año.

Las ventas anuales de Grupo Sanborns se ubicaron en \$27,336 millones de pesos, con un crecimiento de 19.0% en comparación con el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$3,857 millones, con un crecimiento de 13.8%, el margen de operación se ubicó en 14.1%, con una disminución de 72 puntos base, respecto de 2004, ocasionada principalmente por la consolidación de Dorian's. El flujo operativo (EBITDA), alcanzó \$4,559 millones en el año, con un incremento de 12.1% al compararse con 2004. El margen EBITDA fue de 16.7%, lo que resultó 102 puntos base por debajo del margen de 2004. El mayor dinamismo observado en el consumo contribuyó al crecimiento de las ventas, aunque la consolidación de los formatos propiedad de Dorian's Tijuana, resultó en menores márgenes operativo y EBITDA.

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

Durante el año, Grupo Sanborns realizó la venta de la cadena de pastelerías El Globo a Grupo Bimbo. Grupo Sanborns recibió \$1,350 millones de pesos, que se utilizaron principalmente para reducir deuda.

Grupo Sanborns, fortaleció su estructura financiera durante el año, como consecuencia de su sólida generación de efectivo combinada con la desinversión de activos. Al cierre del año, la empresa tenía una deuda total de \$3,400 millones de pesos, misma que se redujo en \$754 millones de pesos en el año. La deuda neta, se redujo en \$1,764 millones de pesos, ubicándose al cierre de 2005 en \$1,641 millones de pesos.

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

Tiendas Sanborns y Sanborns Café.

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

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

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

Tiendas de Música.

Durante el año 2005, la división de tiendas de música de Grupo Sanborns se mantuvo como el distribuidor de la mayor y más variada oferta musical en el país, misma que complementa con una amplia gama de productos de entretenimiento, entre los que destacan películas y juegos de video.

Las ventas totales de esta división ascendieron a \$1,815 millones de pesos en el año, con un incremento de 6.5% en términos reales, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron en 2.4% en comparación con 2004. La utilidad de operación aumentó 5.7%, mientras que el EBITDA decreció ligeramente en términos reales durante 2005.

Al cierre del año, esta división operaba 70 tiendas bajo los formatos Mixup, No Problem, Tower Records y Discolandia.

Sears

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

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

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

Dorian's

Durante el año, Dorian's alcanzó ventas por \$3,952 millones de pesos, la utilidad de operación fue de \$145 millones de pesos, con un margen sobre ventas de 3.7%. El flujo operativo ascendió a \$236 millones de pesos, con un margen EBITDA de 6%.

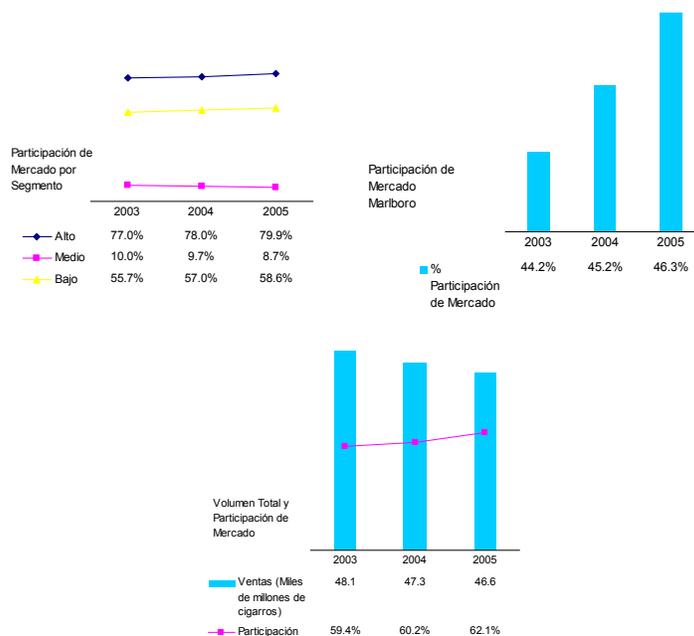
Al cierre del año, Dorian's Tijuana operaba 54 unidades bajo los formatos Dorian's, Dax y Más.

Cigatam – Philip Morris México

DATOS RELEVANTES

Cifras en miles de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005

EMPRESA	CONCEPTO				Variación	
		2005	2004	2003	2005 vs. 2004	2004 vs. 2003
CIGATAM	VENTAS	14,343,986	12,917,777	12,019,298	11.04%	7.48%
	COSTO DE VENTAS	13,292,557	11,756,804	10,900,174	13.06%	7.86%
	UTILIDAD BRUTA	1,051,429	1,160,973	1,119,124	-9.44%	3.74%
	MARGEN BRUTO	7.33%	8.99%	9.31%	-18.44%	-3.48%
	GASTOS DE OPERACIÓN	267,081	310,049	300,962	-13.86%	3.02%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	784,350	850,924	818,162	-7.82%	4.00%
	MARGEN DE OPERACIÓN	5.47%	6.59%	6.81%	-16.99%	-3.23%
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAN	(31,218)	(35,209)	(17,607)	-11.34%	99.97%
	UTILIDAD NETA	552,029	500,373	416,616	10.32%	20.10%



Grupo Carso consolida al 100% los resultados de Cigatam, aunque el valor económico total para Carso equivale al 50% del resultado combinado de Cigatam – Philip Morris México. Durante 2005, los resultados combinados de Cigatam – Philip Morris México mostraron un margen de utilidad operativa de 20.2%, 0.7 puntos porcentuales mayor que en el 2004, mientras que la utilidad neta aumentó en 27.6% respecto al año 2004. Cigatam tuvo ventas de \$14,344 millones de pesos, un incremento de 11.0% al compararse con 2004, con un margen de operación de 5.5%.

Philip Morris México incrementó el precio de los cigarrillos en junio y noviembre de 2005. El incremento de precio fue de \$1.00 por cajetilla, en cada ocasión.

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

A partir de 2005, las tasas de IEPS (Impuesto Especial sobre Producción y Servicios) para cigarrillos con filtro y sin filtro son de 110%.

Del primero de enero al 30 de junio de 2006, la contribución para el Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos es de 3.5 centavos por cigarrillo vendido en Mexico, y del 1 de julio y hasta el 31 de diciembre del mismo año, será de 5 centavos.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El activo total de Grupo Carso al cierre del 2005 ascendió a \$83,642 millones de pesos contra \$78,770 millones en 2004.

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 financiamientos, 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 o de largo plazo como certificados bursátiles.

Grupo Carso y sus subsidiarias tenían a mayo de 2006 líneas de certificados bursátiles de corto plazo por \$1,750 millones de pesos, con un monto por utilizar que ascendía a \$1,600 millones de pesos.

Adicionalmente, Carso y sus subsidiarias cuentan con un programa vigente de certificados bursátiles por \$5,000 millones de pesos, de los cuales se mantenían disponibles al cierre del año \$1,450 millones de pesos; la porción circulante del saldo dispuesto asciende a \$500 millones de pesos.

GCarso también mantiene disponibles diversas líneas de crédito con instituciones bancarias nacionales o extranjeras.

Nivel de Endeudamiento

Grupo Carso continuó con su estrategia de fortalecer su estructura financiera. Así la deuda neta al cierre de año se ubicó en \$6,634 millones de pesos, cifra que representó una reducción de 59.1% en comparación con el año anterior. La razón Deuda Neta a Capital mejoró, al pasar de 43.3% en 2004 a 17.3% en el 2005. Adicionalmente, durante el año Grupo Carso mejoró el perfil de su deuda al extender la duración de la misma y mejorar su costo financiero.

Entre los instrumentos financieros utilizados en la deuda de Grupo Carso, destacan los créditos sindicados en dólares, que en conjunto representan alrededor del 64% del total de la deuda, así como la deuda bursátil que equivale aproximadamente al 24% de la deuda de la emisora.

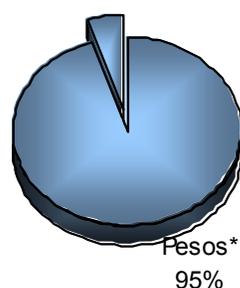
Carso tiene firmados contratos denominados swaps de tasas de interés, que tienen la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de sus créditos, así como controlar la integración de su deuda en tasas fijas y variables. Al cierre del año, Carso mantenía contratos de swaps de tasa variable a tasa fija, que cubrían el 86% de su deuda en pesos y dólares.

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS NIVEL DE ENDEUDAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

	2005	2004	2003
DEUDA TOTAL	15,206.0	19,828.5	19,206.3
% LARGO PLAZO	89%	60%	60%
% PESOS	31%	38%	37%

La deuda total de Grupo Carso ascendió en 2005 a \$15,206 millones de pesos, 23.3% menor que la de 2004, y 20.8% menor que la de 2003.

Perfil de Deuda por Moneda



Perfil de Deuda por Plazo



*incluyendo coberturas cambiarias

Políticas que rigen la tesorería

Las principales subsidiarias de GCarso invierten en forma individual sus recursos con base en 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.

Créditos o Adeudos fiscales

No Aplica

Inversiones Comprometidas al Final del Ejercicio

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Sanborns ha celebrado contratos con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por estos conceptos asciende aproximadamente a \$618.7 y \$267.5 millones de pesos, respectivamente.

La Compañía no tiene transacciones relevantes no registradas en el balance general o en el estado de resultados.

iii) Control Interno

El cumplimiento de las normas de control interno en Grupo Carso es vigilado permanentemente por las áreas de contraloría de cada una de sus empresas. Adicionalmente, las áreas corporativas de auditoría interna llevan a cabo revisiones periódicas y con objetivos fijados en programas anuales, aprobados previamente; emitiendo reportes sobre el alcance del trabajo efectuado y las desviaciones encontradas, y en estos casos, y de acuerdo con los administradores de la sociedad, el programa para su corrección. Las áreas corporativas de auditoría interna presentan al Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación de la sociedad, las desviaciones relevantes encontradas, las medidas tomadas para su solución y el avance en su implementación. Como parte de sus funciones de auditoría, los auditores externos llevan a cabo una evaluación del control interno de las empresas de Grupo Carso y presentan un informe de recomendaciones a la administración de la Compañía, y al Comité de Auditoría y Finanzas y Planeación de la sociedad.

e) Estimaciones Contables Críticas

Para la preparación de los estados financieros consolidados y de las subsidiarias y con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, es necesario, efectuar algunas estimaciones de eventos que no son susceptibles de cuantificarse con exactitud, y, que afectan diversos rubros o cuentas. Las estimaciones incluyen elementos de juicio con cierto grado de incertidumbre y por la tanto pueden llegar a ser críticas. Las estimaciones hechas podrían modificarse en el futuro por cambio en la elección de un elemento de la misma o por un cambio en el entorno económico.

A continuación mencionaremos las estimaciones que consideramos que por el grado de incertidumbre en el futuro pueden generar un efecto significativo en la información financiera.

Estimación de las vidas útiles de inmuebles, maquinaria y equipo

La estimación de las vidas útiles se efectúa en función de rubros y actividades particulares de inmuebles, maquinaria y equipo, con lo que se determina el cargo a resultados por concepto de depreciación en línea recta. Al 31 de diciembre de 2005 el valor contable de inmuebles, maquinaria y equipo de \$36,840 millones, representa el 44.0% del valor del activo total de la Compañía y el gasto por depreciación en 2005 de \$2,353 millones representa el 3.42% de nuestros costos y gastos. Un cambio en las condiciones físicas, tecnológicas o económicas, podrían modificar las estimaciones y por lo tanto el cargo a resultados por depreciación o el reconocimiento de un cargo a resultados por deterioro y consecuentemente una disminución en el valor del activo.

Obligaciones laborales al retiro por primas de antigüedad y pensiones

La valuación de los planes de retiro que tienen establecidos algunas subsidiarias de la Compañía son efectuadas por peritos independientes con base en estudios actuariales. Se usan las siguientes estimaciones que pueden llegar a tener un efecto importante: a) para determinar el valor presente de la obligación futura y el costo neto del período se usan tasas reales de descuento, b) para los salarios futuros base del cálculo se consideran tasas reales de incremento esperado, c) tasas reales de rendimiento esperado del fondo y d) tasas de rotación y mortandad con base en tablas reconocidas o experiencia. En 2005, se registró un costo neto del período relativo a esas obligaciones de \$60 millones de pesos.

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

Un cambio en las condiciones económicas, laborales y fiscales podría modificar dichas estimaciones.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

La Compañía celebra operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación o de cobertura que son utilizados principalmente para reducir el riesgo de movimientos adversos en tasas de interés, tipos de cambio de deuda a largo plazo y precios de metales y gas. Algunos de los contratos quedan sin contraparte cubierta por lo que se efectúan estimaciones a valor de mercado, utilizando modelos financieros y curvas futuras de comportamiento de tasas para traer a valor presente el importe del diferencial de precios por el período por transcurrir del total de los mencionados contratos, el importe determinado se registra en resultados, dichas estimaciones pueden tener variaciones importantes por cambios posteriores en el entorno económico o por cambios en los montos sin contraparte cubierta. Ver nota 8 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2005.

Estimación de Ingresos por Avance de Obra

Los ingresos derivados de la celebración de contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital, se reconocen en forma periódica conforme se ejecuta o progresa la obra, lo cual requiere llevar a cabo estimaciones sobre la cantidad, y en ocasiones, precio del avance. Asimismo, sus costos relacionados están sujetos a estas mismas estimaciones. Dicha cuantificación puede verse afectada por diversas incertidumbres que dependen del resultado de eventos futuros, por ejemplo, variaciones en el alcance del trabajo, escalaciones de costos, penalidades por atraso, etc. Las principales operaciones que lleva a cabo la Compañía que requieren estas estimaciones son: plataformas petroleras, construcción de carreteras, edificación de inmuebles y plantas industriales e instalaciones telefónicas, llevados a cabo principalmente por Carso Infraestructura y Construcción y la división de Instalaciones de Grupo Condumex.

Estimación para cuentas incobrables

La estimación para cuentas incobrables tiene como fin reconocer en los resultados de la Compañía la probabilidad que pudiese tener la insolvencia de algunos de nuestros clientes. La estimación se realiza considerando la experiencia pasada, morosidad actual y tendencias económicas. Adicionalmente en algunas subsidiarias se cuenta con un seguro de riesgo crediticio. El importe que se tiene reservado como incobrable en 2005 por la cantidad de \$359 millones representa el 2.3% del total de cuentas por cobrar.

4) ADMINISTRACIÓN

a) Auditores Externos

A partir del año de 2002 la firma de auditores PricewaterhouseCoopers, S. C., está a cargo de la auditoría de los estados financieros de Grupo Carso, S. A. de C. V.

Por otra parte, en los últimos tres ejercicios los auditores externos no emitieron salvedad, opinión negativa ni se abstuvieron de emitir opinión acerca de los estados financieros de la empresa.

Cada vez que Grupo Carso desea designar auditores externos, se hace una invitación a los despachos más importantes de México para que ofrezcan, en forma privada y confidencial, sus servicios y costos. Recibidas las propuestas de servicios profesionales el Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación de la Sociedad las estudia y analiza, revisando que el despacho que ofrezca las mejores condiciones cumpla con los requisitos establecidos en las disposiciones legales aplicables, y, una vez que elige a la posible firma de auditores, recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad las condiciones de su contratación y el alcance de sus servicios. Por su parte, el Consejo de Administración, en su caso y previo análisis y discusión del tema, aprueba por mayoría de votos, por lo menos, la contratación de la firma de que se trate, para el ejercicio que corresponda.

Durante el ejercicio social de 2005, Grupo Carso solicitó a los auditores externos diversos servicios distintos a los de la auditoría, tales como: estudios de precios de transferencia, digitalización, asesorías y consultorías y declaratorias de IVA, por los que pagó el 18.6% del total de las erogaciones hechas a los diferentes despachos que auditan a Grupo Carso y a sus subsidiarias. Al respecto, cabe señalar que dentro de los honorarios de auditoría se incluyen los servicios de auditoría financiera y auditoría fiscal.

b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

Desde antes del año 2000, Grupo Carso tiene contratada con Banco Inbursa, S. A., una línea de crédito en cuenta corriente para efectuar disposiciones tanto en pesos como en dólares estadounidenses. Dentro de las innumerables disposiciones que se han realizado bajo esta línea de crédito en los últimos 41 meses, existen algunos saldos dispuestos con un máximo de \$600 millones de pesos. Dichas disposiciones se tienen pactadas a un nivel de tasa variable basada en la TIIE como referencia, más un margen de intermediación cotizado a niveles de mercado; mientras que, en el caso de la divisa estadounidense, se han hecho disposiciones con un máximo de 100 millones de dólares, estas últimas disposiciones se han negociado tomando como base la tasa LIBOR, más un margen de intermediación también cotizado a niveles de mercado.

Por otra parte, y también con dicho banco, Carso ha realizado una serie de compras de divisas en el mercado cambiario mediante operaciones de las llamadas “forwards con entrega física”.

En la nota 5 de los estados financieros anexos “ANÁLISIS DE SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS” se incluyen estas operaciones, además de las realizadas por sus subsidiarias principalmente, por venta de cigarrillos, venta de cables, servicios de instalaciones de telecomunicación y eléctrica, servicios de construcción de infraestructura, así como construcción y remodelación de inmuebles.

c) Administradores y Accionistas

El Consejo de Administración de Grupo Carso, S. A. de C. V., para el ejercicio social de 2006 está integrado por trece 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, la cual se considerará legalmente instalada, en virtud de primera convocatoria, si está representada, por lo menos, la mitad del capital social; y en caso de segunda o ulterior convocatoria, con cualquiera que sea el número

de acciones representadas. Para que las resoluciones de la Asamblea General Ordinaria sean válidas deberán tomarse siempre, por lo menos, por la mayoría de los votos presentes.

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) 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 de la Sociedad; c) Establecer sucursales o agencias de la Sociedad; d) Aprobar la transmisión en cualquier forma de toda clase de marcas registradas, patentes de invención y derechos de autor; e) 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; f) 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 f), salvo en el caso establecido por el Artículo 159 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, también tendrá la facultad de aprobar las operaciones que las subsidiarias de la Sociedad pretendan celebrar con personas relacionadas o que impliquen comprometer su patrimonio en los términos del artículo 14 Bis 3 fracción IV, inciso d) de la Ley del Mercado de Valores; g) Constituir un Comité de Auditoría, el cual se integrará en la forma y términos que a continuación se indican: 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 las transacciones con personas relacionadas a que alude el inciso f) anterior, 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 de la Sociedad a que se refiere el inciso f) precedente, y 3. El Comité de Auditoría podrá establecer las normas que regulen su funcionamiento; y h) Todas aquéllas otras facultades que le fueren reservadas privativamente por la Ley.

En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2006 fueron designados los miembros del Consejo de Administración para el ejercicio social de 2006; 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.

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 HELÚ	Presidente Honorario - Teléfonos de México Presidente Honorario - Carso Global Telecom Presidente Honorario - Grupo Financiero Inbursa Presidente Honorario - América Móvil Presidente Honorario - América Telecom Presidente Honorario - Grupo Carso Presidente - Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente – Cicsa	DIECISÉIS	Patrimonial Relacionado
LIC. CARLOS SLIM DOMIT	Presidente - Teléfonos de México Presidente - Grupo Carso Presidente - Grupo Sanborns Presidente – U.S. Commercial Corp. Director General - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Carso Global Telecom Vicepresidente - América Telecom	DIECISÉIS	Patrimonial Relacionado
SR. RUBÉN AGUILAR MONTEVERDE	Integrante del Consejo Consultivo Nacional - Banco Nacional de México, S.A.	UNO	Independiente
ING. ANTONIO COSÍO ARIÑO	Director General - Cia. Industrial de Tepeji del Río	CATORCE	Independiente
ING. JAIME CHICO PARDO	Vicepresidente y Director General - Teléfonos de México Presidente y Director General - Carso Global Telecom	DIECISÉIS	Relacionado
LIC. ARTURO ELÍAS AYUB	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales - Teléfonos de México Director General – Fundación Telmex	OCHO	Relacionado
ING. CLAUDIO X. GONZÁLEZ LAPORTE	Presidente – Kimberly-Clark de México	DIECISÉIS	Independiente
C.P. RAFAEL MOISÉS KALACH MIZRAHI	Presidente y Director General - Grupo Kaltex	DOCE	Independiente
LIC. JOSÉ KURI HARFUSH	Presidente - Janel	DIECISÉIS	Independiente
C.P. JUAN ANTONIO PÉREZ SIMÓN	Presidente - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México	DIECISÉIS	Independiente
LIC. AGUSTÍN SANTAMARINA VÁZQUEZ	Consejero - Santamarina y Steta	DIECISÉIS	Independiente
LIC. PATRICK SLIM DOMIT	Director Comercial de Mercado Masivo - Teléfonos de México Vicepresidente - Grupo Carso Presidente - América Móvil Presidente - América Telecom Presidente - Grupo Telvista	DIEZ	Patrimonial Relacionado
LIC. FERNANDO SOLANA MORALES	Director General - Solana y Asociados, S.C.	UNO	Independiente

**CONSEJEROS
SUPLENTE**

LIC. MARCO ANTONIO SLIM DOMIT	Presidente y Director General - Grupo Financiero Inbursa	DIECISÉIS	Patrimonial Relacionado
LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD	Director General - América Telecom Director General - América Móvil	ONCE	Relacionado
ING. JULIO GUTIÉRREZ TRUJILLO	Asesor Empresarial	UNO	Independiente
ING. ANTONIO COSÍO PANDO	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	CUATRO	Independiente
LIC. FERNANDO G. CHICO PARDO	Director General - Promecap, S.C.	DIECISÉIS	Independiente
ING. ALFONSO SALEM SLIM	Director General - Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina	CINCO	Independiente
LIC. DAVID IBARRA MUÑOZ	Director - Despacho David Ibarra Muñoz	CUATRO	Independiente
LIC. ALEJANDRO ABOUMRAD GABRIEL	Presidente - Porcelanite	DIECISÉIS	Independiente
LIC. IGNACIO COBO GONZÁLEZ	Presidente - Grupo Calinda	CUATRO	Independiente
ING. ANTONIO GÓMEZ GARCÍA	Director General - Porcelanite Director General - U.S. Commercial Corp.	DOS	Relacionado
LIC. EDUARDO VALDÉS ACRA	Vicepresidente – Grupo Financiero Inbursa Director General - Inversora Bursátil	TRECE	Relacionado
C.P. JOSÉ HUMBERTO GUTIÉRREZ OLVERA ZUBIZARRETA	Director General - Grupo Carso Director General - Cicsa Presidente y Director General – Grupo Condumex	DIECISÉIS	Relacionado
LIC. CARLOS HAJJ ABOUMRAD	Director General - Sears Roebuck de México Director General - Galas de México	OCHO	Independiente

* 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.

FUNCIÓNARIOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE HONORARIO VITALICIO	ING. CARLOS SLIM HELÚ
PRESIDENTE	LIC. CARLOS SLIM DOMIT
VICEPRESIDENTE	LIC. PATRICK SLIM DOMIT
TESORERO	C.P. QUINTÍN H. BOTAS HERNÁNDEZ
SECRETARIO	LIC. SERGIO F. MEDINA NORIEGA
PROSECRETARIO	LIC. ALEJANDRO ARCHUNDIA BECERRA

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

DIRECTOR GENERAL ----- C.P. JOSÉ HUMBERTO GUTIÉRREZ OLVERA ZUBIZARRETA

A continuación se mencionan algunas de las empresas en las que los consejeros de Grupo Carso participan en sus respectivos consejos de administración:

Ing. Carlos Slim Helú. Es Ingeniero Civil por la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 66 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., América Móvil, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., Promotora Inbursa, S. A. de C.V., Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V., Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. y Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V.

Lic. Carlos Slim Domit. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Tiene 39 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., América Móvil, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V., CompUSA, y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Rubén Aguilar Monteverde. Es Contador Privado por la Escuela Bancaria y Comercial de México. Tiene 81 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Desc, Sociedad de Fomento Industrial, S.A. de C.V., Fin Común Servicios Financieros Comunitarios, S.A. de C.V., Holding del Golfo, S.A. de C.V., Organización Ramírez, S.A. de C.V. y otras.

Ing. Antonio Cosío Ariño. Es Ingeniero Civil por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. Tiene 70 años de edad. Es consejero de Teléfonos de México, S.A. de C.V. y Kimberly-Clark de México, S.A. de C.V.

Ing. Jaime Chico Pardo. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana. Tiene 56 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., América Móvil, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., y Honeywell International Inc.

Lic. Arturo Elías Ayub. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Tiene 40 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V.; Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V., CompUSA, Fundación Telmex y T1msn.

Ing. Claudio X. González Laporte. Es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 72 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Kimberly–Clark de México, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Móvil, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Grupo Sanborns, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., Alfa, S.A. de C.V., y Grupo México, S.A. de C.V.

C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi. Es Contador Público por la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 59 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V. y U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V.

Lic. José Kuri Harfush. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Tiene 57 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.; Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa; Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V., y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

C.P. Juan Antonio Pérez Simón. Es Contador Público por la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 65 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.; Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V. y Sanborn Hermanos, S.A.

Lic. Agustín Santamarina Vázquez. Es Licenciado por la Escuela Libre de Derecho. Tiene 80 años de edad. Actualmente ocupa el puesto de asesor del Despacho Santamarina y Steta, S.C. Es consejero de las siguientes empresas: Grupo México, S.A. de C.V., Kimberly-Clark de México, S.A. de C.V., SANLUIS Corporación, S.A. de C.V., Aditivos Mexicanos, S.A. de C.V., Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. y U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V.

Lic. Patrick Slim Domit. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Tiene 37 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Móvil, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V., y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Lic. Fernando Solana Morales. Realizó estudios profesionales en Ingeniería, Filosofía y en Ciencias Políticas. Tiene 75 años de edad. Es presidente del Fondo Mexicano para la Educación y el Desarrollo; miembro de la Junta de Gobierno de la Fundación México-Estados Unidos para la Ciencia, y del Consejo Constructivo del Parlamento Latinoamericano, así como consejero en las siguientes empresas: Promotora Inbursa, S.A. de C.V., Impulsora del Desarrollo Económico de América Latina, S.A. de C.V., y de diversos bancos, empresas y organizaciones culturales.

Lic. Marco Antonio Slim Domit. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Tiene 38 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.; Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y de otras subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

Lic. Daniel Hajj Aboumrada. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Tiene 40 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: América Móvil, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V. y América Telecom, S.A. de C.V.

Ing. Julio Gutiérrez Trujillo. Es Ingeniero Químico por la Universidad Iberoamericana y por la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 70 años de edad. Ha ocupado diversos puestos en organismos de representación empresarial y consejero de importantes empresas del país.

Ing. Antonio Cosío Pando. Es Ingeniero Industrial por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. Tiene 38 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.; Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

Lic. Fernando G. Chico Pardo. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana. Tiene 54 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.; Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa.

Ing. Alfonso Salem Slim. Es Ingeniero Civil por la Universidad Anáhuac. Tiene 44 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V., Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V., Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V., Corporación Moctezuma, S.A. de C.V., y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Lic. David Ibarra Muñoz. Es Licenciado en Economía por la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 76 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Grupo Financiero Inbursa, S.A., Promotora Inbursa, S.A. de C.V., Impulsora del Desarrollo Económico de América Latina, S.A. de C.V., América Móvil, S.A. de C.V., Dopsa, S.A. de C.V. Revista Comercio Exterior, y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Lic. Alejandro Aboumrada Gabriel. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad del Valle de México. Tiene 63 años de edad. Es consejero de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Lic. Ignacio Cobo González. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana. Tiene 62 años de edad. Es consejero de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Ing. Antonio Gómez García. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana. Tiene 45 años de edad. Es consejero de algunas subsidiarias de Grupo Carso, y de Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

Lic. Eduardo Valdés Acra. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana. Tiene 42 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.; Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, y de otras subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta. Es Contador Público por la Escuela Bancaria y Comercial. Tiene 65 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Teléfonos de México, S.A. de

C.V., Carso Global Telecom, S.A. de C.V., América Telecom, S.A. de C.V., Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V., Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Lic. Carlos Hajj Aboumrad. Es licenciado en Contaduría por la Universidad Iberoamericana. Tiene 43 años de edad. Es consejero de las siguientes empresas: Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y de algunas subsidiarias de Grupo Carso.

Parentesco por consanguinidad o afinidad hasta tercer grado entre Consejeros y principales 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. Arturo Elías Ayub y

Lic. Daniel Hajj Aboumrad

con Lic. Carlos Slim Domit,

Lic. Patrick Slim Domit

y Lic. Marco Antonio Slim Domit

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

Sobre la participación accionaria individual de los consejeros y funcionarios de Carso, que sean titulares de más del 1% de las acciones representativas del capital social, los accionistas beneficiarios del 5% o más de acciones con derecho a voto de Carso, y los 10 mayores accionistas de Carso, aunque su tenencia individual no alcance este último porcentaje, cabe señalar que la Sociedad no tiene 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 de ley.

Sin embargo, la totalidad de las acciones representativas del capital social de Grupo Carso, S.A. de C.V. se encuentran depositadas en S.D. Ineval, S.A. de C.V., y de acuerdo con la información con que cuenta la Sociedad, al 30 de abril de 2006, un total de siete personas, las cuales no se consideran Gran Público Inversionista, según lo establece la fracción IX del Artículo 1º. de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación de fecha 19 de marzo de 2003, entre las que se incluyen cuatro consejeros de la sociedad, son titulares, directa o indirectamente, de 1,796'019,396 acciones que representan aproximadamente el 76.58% del capital social suscrito y pagado de Grupo Carso, S.A. de C.V., a esa fecha, e incluyen al Ing. Carlos Slim Helú y a sus parientes cercanos.

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 conocimiento de compromiso alguno que pudiera significar un cambio de control en sus acciones.

Grupo Carso, S. A. de C. V. no otorga ningún tipo de compensaciones ni prestaciones a sus consejeros y principales funcionarios. El único pago que recibieron los consejeros durante el ejercicio de 2005, fueron los honorarios de \$14,000 pesos por su asistencia a cada junta de consejo celebrada en dicho ejercicio.

Algunas de las subsidiarias tienen establecidos planes de retiro para todo su personal no sindicalizado. Las obligaciones por beneficios proyectados correspondientes a algunos consejeros de Grupo Carso, en su carácter de empleados de dichas subsidiarias, ascienden a la cantidad de \$ 15.4 millones de pesos.

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

Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación

El Comité de Auditoría y de Finanzas y Planeación está integrado por los siguientes consejeros propietarios: Lic. José Kuri Harfush, Presidente; Ing. Antonio Cosío Ariño, C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi, C.P. Juan Antonio Pérez Simón e Ing. Claudio X. González Laporte. Uno de los miembros de dicho comité es experto financiero, según se define en las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores y sus anexos.

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.

Comité de Evaluación y Compensación

El Comité de Evaluación y Compensación está integrado por los siguientes 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.

d) Estatutos Sociales y Otros Convenios

La última modificación de los estatutos sociales de la sociedad fue reportada en el informe anual presentado en junio de 2005.

No existe facultad expresa delegada al Consejo de Administración para establecer planes de compensación para los ejecutivos de la Sociedad ni para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener algún interés personal.

No existen por parte de Grupo Carso, S.A. de C.V. distintos tipos de acciones que otorguen diferentes derechos corporativos a sus tenedores en cuanto al ejercicio de voto en asambleas generales de accionistas se refiere. Tampoco existe algún convenio no estatutario que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Sociedad.

Los derechos corporativos que confieren las acciones a cada uno de los accionistas de la Sociedad, no se encuentran limitados por algún fideicomiso o cualquier otro mecanismo existente en la actualidad.

Por otra parte, no existen cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de la Sociedad o a sus accionistas en forma alguna.

5) MERCADO ACCIONARIO

a) Estructura Accionaria

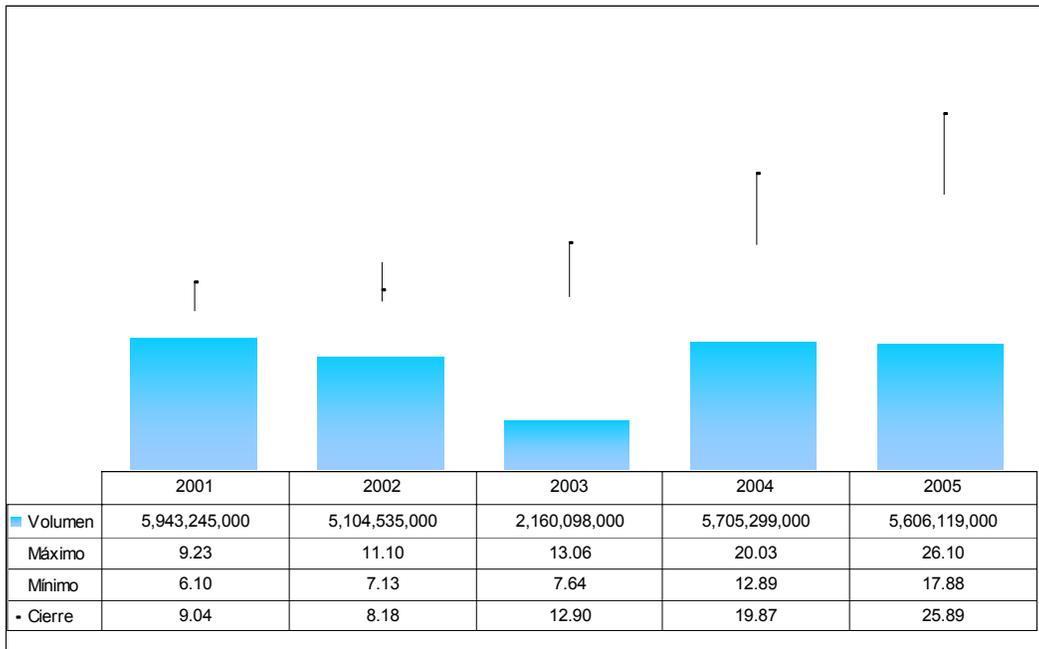
Grupo Carso tiene colocados en el mercado OTC, títulos denominados American Depositary Receipts (ADR's).

Los ADR's confieren a sus tenedores plenos derechos patrimoniales y corporativos, aunque el derecho de voz y voto se ejerce a través del banco depositario de los ADR's: The Bank of New York.

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

b) Comportamiento de la Acción en la Bolsa Mexicana de Valores

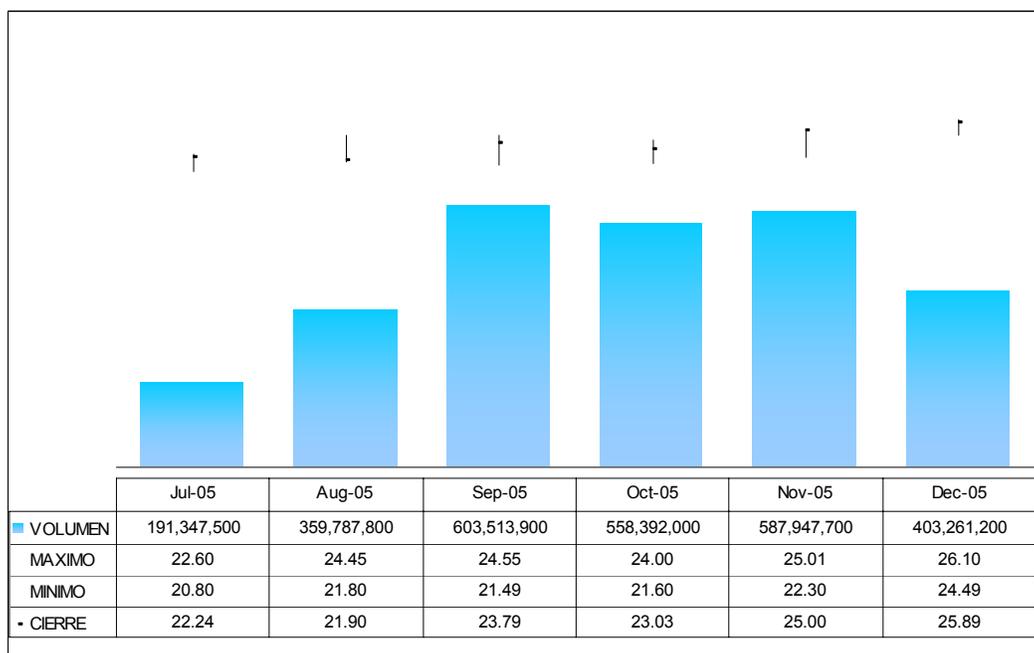
Comportamiento anual de la acción



Comportamiento trimestral de la acción



Comportamiento mensual de la acción

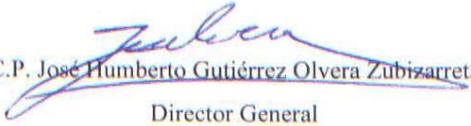


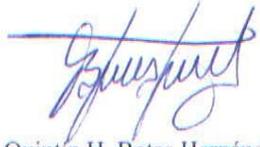
El día 9 de julio de 2002, el precio de la acción de GCarso se ajustó como consecuencia de la distribución de acciones de U.S. Commercial derivado de la escisión, restándole al precio de ese día \$2.14, que resultó de la subasta previa al inicio de cotizaciones de Uscom.

La cotización de las acciones de Grupo Carso en la Bolsa Mexicana de Valores no ha sido suspendida.

6) PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta
Director General


C.P. Quintín H. Botas Hernández
Tesorero del Consejo de Administración


Lic. Alejandro Archundia Becerra
Pro-Secretario del Consejo de Administración

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que el balance general al 31 de diciembre de 2005 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha de Grupo Carso, S.A. de C.V., que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


L.C. Alberto del Castillo V. Vilchis

Socio de Auditoría
PricewaterhouseCoopers, S.C.

7) ANEXOS
[Estados Financieros Dictaminados]

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

GRUPO CARSO, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICTAMINADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 38

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., 2 de marzo del 2006

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Carso, S. A. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros de algunas subsidiarias cuyos activos e ingresos representan el 46% y 42% en 2005 y el 28% y 34% en 2004, respectivamente, de los totales consolidados, fueron examinados por otros auditores, y nuestra opinión, en cuanto a los importes incluidos por dichas subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.

Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Carso, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable consolidado y los cambios en la situación financiera consolidada por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

PricewaterhouseCoopers

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

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

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

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

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

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(Notas 3 y 5)

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

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

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Nota 10)

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

	<u>Capital social</u>	<u>Prima neta en colocación de acciones</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido</u>	<u>Insuficiencia en la actualización del capital contable</u>	<u>Interés minoritario</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>\$6,193,864</u>	<u>\$2,001,264</u>	<u>\$56,715,084</u>	<u>(\$ 7,747,466)</u>	<u>(\$ 31,456,512)</u>	<u>\$6,705,698</u>	<u>\$32,411,932</u>
Recompra de acciones	(49,132)		(1,975,271)				(2,024,403)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones						(116,290)	(116,290)
Decreto de dividendos en efectivo a accionistas de la Compañía y a accionistas minoritarios de subsidiarias			(605,103)			(419,966)	(1,025,069)
	<u>(49,132)</u>		<u>(2,580,374)</u>			<u>(536,256)</u>	<u>(3,165,762)</u>
Resultado por tenencia de activos no monetarios de subsidiarias					(57,719)	(57,632)	(115,351)
Utilidad neta del año			6,931,976			1,377,459	8,309,435
Utilidad integral (Nota 2n.)			6,931,976		(57,719)	1,319,827	8,194,084
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>6,144,732</u>	<u>2,001,264</u>	<u>61,066,686</u>	<u>(7,747,466)</u>	<u>(31,514,231)</u>	<u>7,489,269</u>	<u>37,440,254</u>
Recompra de acciones	(10,868)		(596,629)				(607,497)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones						(1,416)	(1,416)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por venta de acciones (Nota 1 [2])						(957,357)	(957,357)
Aumento de accionistas minoritarios de subsidiarias por colocación de acciones (Nota 1 [5])						1,701,237	1,701,237
Decreto de dividendos en efectivo a accionistas de la Compañía y a accionistas minoritarios de subsidiarias			(606,878)			(732,139)	(1,339,017)
	<u>(10,868)</u>		<u>(1,203,507)</u>			<u>10,325</u>	<u>(1,204,050)</u>
Resultado por tenencia de activos no monetarios de subsidiarias					194,424	(10,349)	184,075
Utilidad neta del año			8,603,912			1,489,511	10,093,423
Utilidad integral (Nota 2n.)			8,603,912		194,424	1,479,162	10,277,498
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>\$6,133,864</u>	<u>\$2,001,264</u>	<u>\$68,467,091</u>	<u>(\$ 7,747,466)</u>	<u>(\$ 31,319,807)</u>	<u>\$8,978,756</u>	<u>\$46,513,702</u>

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

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

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en miles de pesos (“\$”) de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2005 y, en su caso, en miles de dólares americanos (“US\$”), excepto por los tipos de cambio y precios de futuros y swaps)

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

Grupo Carso, S. A. de C. V. (“Grupo Carso”) es una controladora que fue constituida el 22 de octubre de 1980 con una duración de 99 años, bajo las leyes de la República Mexicana, y su principal actividad la realiza a través de empresas subsidiarias, de las cuales es propietaria directa o indirectamente de la mayoría de las acciones comunes representativas de sus capitales sociales. También tiene inversiones en empresas asociadas en las que tiene influencia significativa en su administración, pero sin llegar a tener control, siendo la más representativa Philip Morris de México, S. A. de C. V. (“Philip Morris”) (49.99% de participación accionaria) y a partir de noviembre del 2005 de Infraestructura y Transportes México, S. A. de C. V. (“ITM”) (16.75% de participación accionaria).

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

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Sanborns”)	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales, principalmente: Sanborns, Sears, Mixup, Dorian’s y El Globo (hasta agosto del 2005). (1)	83.69	83.68
Grupo Condumex, S. A. de C. V. [antes Empresas Frisco, S. A. de C. V. (“Frisco”)] y subsidiarias (“Condumex”)	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de la industria de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre y aluminio y sus aleaciones y tubos elaborados con policloruro de vinilo, e industria minero-metalúrgica, química (hasta junio del 2004) y transportación ferroviaria (hasta octubre del 2005). (2)	99.57	99.57
Porcelanite Holding, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Porcelanite”)	Producción y venta de toda clase de recubrimientos para pisos, muros y similares. (3)	99.96	99.96
Cigarros la Tabacalera Mexicana, S. A. de C. V. y subsidiaria (“Cigatam”)	Contratación de cosechas de tabaco con cosecheros y fabricación de cigarros. (4)	50.01	50.01

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inmuebles Cantabria, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Cantabria”)	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de arrendamiento de inmuebles, hotelería, litografía y encuadernación, impresión y manufactura de empaques flexibles, principalmente.	100.00	100.00
Grupo Calinda, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Calinda”)	Servicios de hotelería.	100.00	100.00
Carso Infraestructura y Construcción, S. A. de C. V. (“Cicsa”)	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo, por lo tanto, el proyecto y la construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de comunicación, telecomunicación y de telefonía. (5)	70.89	90.21

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

El 17 de diciembre del 2004, Sanborns llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de las empresas que actualmente operan como una unidad económica bajo el nombre comercial de “Dorian’s”, por \$883,722. Al 31 de diciembre del 2004, la Administración de la Compañía decidió presentar la adquisición de las acciones representativas del capital social de Dorian’s como inversión en acciones a su valor histórico, ya que se encontraba en proceso de determinar su valor razonable. Durante el 2005, Sanborns reconoció un crédito mercantil negativo de \$1,130,561, el cual fue aplicado como una reducción al valor razonable de ciertos inmuebles. Al 31 de diciembre del 2005 dicha inversión se encuentra integrada a las cifras de los presentes estados financieros consolidados.

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

- (2) El 24 de noviembre del 2005, Condumex vendió su participación del 66.67% en el capital accionario de su subsidiaria ferroviaria Ferrosur, S. A. de C. V. (“Ferrosur”) a Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S. A. de C. V. (“ITF”), una subsidiaria de ITM, ésta última una subsidiaria de Grupo México, S. A. de C. V., por la cantidad de \$2,186,792 (\$2,173,442 a valor nominal), generando una ganancia contable de \$292,412 (\$204,688 neta de impuesto

sobre la renta). Asimismo, Grupo Carso suscribió el 25 de noviembre del 2005, un aumento de capital social en ITM por \$2,184,200 (valor nominal) a fin de ser tenedora del 16.75% del capital social de dicha empresa.

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

El 9 de junio del 2004, Condumex formalizó la venta del 100% de las acciones representativas del capital social de Química Flúor, S. A. de C. V. ("Química") a Mexichem, dicha operación fue liquidada a Condumex mediante la emisión de obligaciones a 7 años, susceptibles de conversión en acciones de Mexichem, por el 12% del capital social de esta última, en cualquier momento dentro del plazo de las obligaciones. El importe nominal de las obligaciones convertibles fue de \$288,000, que a la fecha de su adquisición fue valuada a su valor razonable de \$412,586. Adicionalmente, Condumex redujo su deuda en US\$31,000, importe de los créditos bancarios que a la fecha tenía contratados Química. La transacción anterior generó una utilidad de \$98,296, que se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos - Neto. Posteriormente, Condumex vendió las obligaciones en septiembre del 2004 a Grupo Carso. El valor de las obligaciones al 31 de diciembre del 2004 fue de \$453,665.

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

- (3) En febrero del 2004 Porcelanite decidió suspender las operaciones productivas que realizaba su planta ubicada en Santa Clara, Estado de México, transfiriendo dichas operaciones a la planta del Estado de Sonora. Como resultado, la Compañía reconoció los gastos de reestructura (principalmente indemnizaciones al personal y baja de valor de activos fijos) por un importe de \$77,373, que se presentan en el estado de resultados como una partida especial.
- (4) Durante 2004 Cigatam transfirió sus operaciones productivas de la planta ubicada en Lerma, Estado de México a sus plantas de la Ciudad de México y Guadalajara. Los gastos de reestructura del 2004 (principalmente indemnizaciones al personal y ampliación de planta) por un importe de \$68,381 se llevaron a los resultados del año como una partida especial.
- (5) El 21 de octubre del 2005, mediante oferta pública primaria de acciones, Cicsa colocó 620,000,000 de acciones, a un precio por acción de \$7.60 (nominal) por un monto total de \$4,712,000 (valor nominal), en la cual la Compañía no participó por lo que su participación disminuyó al 70.89%, generando una utilidad de \$2,986,087 que se presenta en el estado de resultados como una partida especial.

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (“PCGA”). Los PCGA requieren que los estados financieros estén expresados en pesos constantes a la fecha más reciente presentada en los estados financieros, en este caso del 31 de diciembre del 2005, basados en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”) publicado por el Banco de México para empresas nacionales, y por el INPC del país de origen de las empresas extranjeras independientes y al tipo de cambio del último cierre.

El factor derivado del INPC utilizado para reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados fue del 3.33% y 5.19% al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente.

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

- a. Consolidación - Los saldos y transacciones de importancia realizados entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de las subsidiarias importantes.

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

- b. Inversiones en valores - A partir del 1 de enero del 2005, la Compañía adoptó las adecuaciones al Boletín C-2 “Instrumentos Financieros”, el cual establece que los efectos por la valuación de los instrumentos disponibles para su venta, se registren en el capital contable y se determinen los efectos por deterioro de los instrumentos financieros. La adopción de este boletín no tuvo un efecto importante en los estados financieros consolidados que se acompañan.

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

- i. Los títulos de deuda para conservar al vencimiento se valúan a su costo de adquisición reducido por la amortización de las primas o incrementado por la amortización de los descuentos, en su caso, durante la vida de la inversión con base en el saldo insoluto. En caso de ser necesario, se reconoce la baja en su valor.
- ii. Los instrumentos financieros con fines de negociación y los disponibles para su venta, se valúan a su valor razonable el cual se asemeja a su valor de mercado.

El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia.

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las inversiones de la Compañía se integran principalmente por: inversiones en acciones, papel gubernamental (bonos Brems, BPAT), instrumento derivado de crédito (véase Nota 8), papel bancario y otros instrumentos en valores.

- c. Instrumentos financieros derivados - Las inversiones en instrumentos financieros derivados con fines de negociación o de cobertura de riesgo de movimientos adversos en: a) tasas de interés, b) tipo de cambio de deudas a largo plazo, c) precios de cobre y aluminio, y d) precio del gas natural, se reconocen como activos y pasivos, a su valor razonable. Los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en resultados. (Véase Nota 8).

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

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

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

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

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

- d. Inversión en acciones de compañías asociadas - La inversión en acciones de compañías asociadas se valúa por el método de participación. Conforme este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas del capital contable de las asociadas, posteriores a la fecha de la compra. La participación de la Compañía en el resultado de las asociadas se presenta por separado en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la asociada más significativa fue Philip Morris, quien contribuyó con el 94% y 84%, respectivamente, de los resultados de compañías asociadas.

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

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

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

- f. Inmuebles, maquinaria y equipo - Los inmuebles, maquinaria y equipo de origen nacional se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o construcción, de factores derivados del INPC.

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

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

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

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

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

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía son los siguientes:

- i. Los costos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren. Los costos de desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto) se reconocen como un activo intangible cuando reúnen las características de éstos. No existen activos importantes por este concepto.
 - ii. Las patentes y marcas representan pagos efectuados por los derechos del uso de las mismas. No existen activos importantes por este concepto.
 - iii. Los gastos de exploración, así como los pagos por cesión de derechos de títulos que amparan las concesiones mineras se cargan a los resultados del año en que se efectúan. Los gastos de desarrollo incurridos en lotes mineros para explotación se incluyen en el costo de operación.
 - iv. Los planes y proyectos de control ambiental se presentan dentro del rubro de otros activos. Las erogaciones que se efectúan por este concepto, se aplican a la provisión.
- h. Crédito mercantil - El crédito mercantil representa el exceso del costo de las acciones de subsidiarias y asociadas sobre el valor en libros, y el crédito mercantil negativo representa el exceso del valor en libros, sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas. Dichos créditos mercantiles se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su valor original de factores derivados del INPC, menos la correspondiente amortización acumulada. El crédito mercantil y el crédito mercantil negativo se amortizaron hasta el 31 de diciembre del 2004 en línea recta, aplicando las tasas del 10% y 20% a los saldos actualizados, respectivamente. A partir del 2005, el crédito mercantil está sujeto a pruebas anuales de deterioro (véase Nota 2i.).
- Al 31 de diciembre del 2005, la adquisición de las acciones de ITM generó un crédito mercantil por \$599,763, que se presenta en el rubro de otros activos, dentro del balance general, y que será ajustado en 2006 cuando se efectúe la valuación de la operación a su valor razonable, la cual se encuentra en proceso por parte de la Administración de la Compañía.
- i. Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición - La Administración de la Compañía adoptó en forma anticipada en el 2003, las disposiciones del Boletín C-15 “Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición”, emitido por el IMCP, el cual establece entre otros aspectos, criterios para la identificación y, en su caso, el registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil.
 - j. Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos - Los pasivos a cargo de la Compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración de la Compañía para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales pudieran diferir de las provisiones reconocidas.

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

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

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

A partir del 1 de enero del 2005, la Compañía adoptó las adecuaciones al Boletín D-3 “Obligaciones Laborales”, el cual incorpora reglas de valuación, presentación y registro para el reconocimiento de obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. Estos efectos se reconocen mediante estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del período por este tipo de remuneraciones ascendió a \$35,972, el cual fue reconocido en los resultados del año. El monto total de remuneraciones pagadas por este concepto fue de \$30,797. La adopción inicial de dichas adecuaciones no tuvo un efecto importante en los estados financieros de la Compañía, y requirió el registro de un activo intangible y un pasivo adicional de \$45,510, que se amortizará en varios años, dependiendo del plazo de vida laboral promedio remanente de los trabajadores de cada subsidiaria.

- m. Capital contable - El capital social, la prima neta en colocación de acciones, las utilidades acumuladas y el efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados del INPC.

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

- n. Utilidad integral - La utilidad integral está representada por la utilidad neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, el resultado por la conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados del INPC.

- o. Resultado por posición monetaria - El resultado por posición monetaria representa la utilidad por inflación, medida en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio.
- p. Utilidad por acción mayoritaria - La utilidad por acción mayoritaria es el resultado de dividir la utilidad del interés mayoritario del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación. El promedio ponderado de acciones en circulación fue de 2,382,046,573 y 2,449,801,047 en 2005 y 2004, respectivamente.
- q. Reconocimiento de ingresos - Las ventas se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos. Los ingresos por servicios son reconocidos conforme se va prestando el servicio. Los ingresos por obra son reconocidos conforme se realiza el avance de las mismas.
- r. Transacciones en moneda extranjera - Las transacciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en los resultados (véase Nota 3).
- s. Uso de estimaciones - La preparación de los estados financieros consolidados conforme a los PCGA requirió que la Administración de la Compañía elaborara algunas estimaciones que pueden afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son determinadas con bases razonables.
- t. Reclasificaciones - Ciertas reclasificaciones han sido realizadas en las cifras del 2004 para adecuarlas a la presentación actual, principalmente, las descritas en la nota 13 de operaciones discontinuadas.
- u. Nuevos pronunciamientos contables - A partir del 1 de junio del 2004, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (“CINIF”), asumió la responsabilidad de la normatividad contable en México. Como parte de esta responsabilidad y después de un proceso de auscultación, efectuado durante los años del 2004 y del 2005, el CINIF emitió diversas Normas de Información Financiera (“NIF”), las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero del 2006.

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 4 - ANÁLISIS DE CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	\$14,078,417	\$ 11,410,667
Deudores diversos	<u>368,147</u>	<u>1,448,120</u>
	14,446,564	12,858,787
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(358,602)</u>	<u>(286,270)</u>
	14,087,962	12,572,517
Impuestos por recuperar	318,158	622,319
Instrumentos financieros	566,157	122,621
Otros	<u>521,019</u>	<u>42,066</u>
	<u>\$15,493,296</u>	<u>\$13,359,523</u>

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

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

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

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

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

NOTA 6 - ANÁLISIS DE LOS INVENTARIOS:

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

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

La deuda a corto plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés durante el 2005 y 2004 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 9.06% y 9.28%, respectivamente, y para dólares en 4.22% y 3.89%, respectivamente.

A continuación se integra la deuda a corto plazo:

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

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

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (4) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene constituido un fideicomiso cuyo objeto es la emisión de certificados bursátiles hasta por un monto de \$5,000,000, al amparo de un programa. Los recursos obtenidos a través de las diferentes emisiones de dichos títulos fueron utilizados para cubrir obligaciones, derivadas de créditos quirografarios.

La tasa de interés promedio que pagan las cuatro emisiones de certificados bursátiles es de CETES más 1.27 puntos porcentuales. Al cierre de diciembre del 2005, el saldo de deuda que la Compañía tiene a través de este programa con el fideicomiso es de \$3,550,000, siendo el último vencimiento en octubre del 2008. Los intereses que Grupo Carso paga por este adeudo son equivalentes a los que paga el fideicomiso a los tenedores de los certificados bursátiles. En febrero del 2006 se vencieron y pagaron \$500,000.

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

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

NOTA 8 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS:

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

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

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

Forwards de divisas

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía contratados forwards de negociación, cuya posición de compra fue por US \$495,000 a un tipo de cambio pactado de \$11.3324, en promedio ponderado, así como una posición de venta por US \$25,000 a un tipo de cambio pactado de \$11.4888, en promedio ponderado. Dichas operaciones tenían un vencimiento en marzo del 2005, sin embargo, la Compañía liquidó anticipadamente en febrero del 2005, dichos contratos.

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

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

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

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

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

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

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

Swaps de divisas y tasas de interés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Futuros y swaps de metales

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

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

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

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

Forward de gas natural

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

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

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

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

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

Swap de incumplimiento de crédito

En marzo del 2004, la Compañía contrató un instrumento financiero derivado de crédito (“Credit Linked OTL Deposit Transaction” o “Credit Default Swap” o “CDS”) relativo a una inversión inicial de US\$50,000, con fecha de vencimiento en marzo del 2009, estableciéndose una tasa fija de interés LIBOR más 2.65 puntos porcentuales. Este derivado de crédito permite que la contraparte del CDS, le transfiera a la Compañía el riesgo de incumplimiento de una cartera de crédito específica y emitida por partes relacionadas. Por lo tanto en la fecha de vencimiento del CDS la contraparte liquidará a la Compañía el monto inicial de la inversión, disminuido por el monto de la cartera que, en su caso, hubiese caído en incumplimiento.

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

Derivados implícitos

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

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

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

NOTA 9 - OBLIGACIONES LABORALES:

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

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

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios del 2005 y 2004, la Compañía realizó aportaciones a los fondos por un importe de \$32,842 y \$45,981, respectivamente. Las modificaciones a los planes, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, y el pasivo de transición se están amortizando sobre la vida laboral promedio remanente de los trabajadores en que se espera reciban los beneficios del plan, la cual varía en las diferentes subsidiarias de la Compañía.

NOTA 10 - CAPITAL CONTABLE:

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

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

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

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

<u>Acciones*</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
2,745,000,000	Serie “A1” representativa de la porción fija del capital sin derecho a retiro	\$1,058,036
<u>(380,460,000)</u>	Acciones recompradas en tesorería	<u>(146,645)</u>
<u>2,364,540,000</u>	Capital social histórico	911,391
	Incremento por actualización	<u>5,222,473</u>
	Capital social	<u>\$6,133,864</u>

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

La utilidad del año está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 de diciembre del 2005 la reserva legal de Grupo Carso está satisfecha y asciende a \$381,635 (a valor nominal), y se presenta en el rubro de “Utilidades acumuladas”.

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

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, se le dará el mismo tratamiento fiscal que el de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta. La CUFIN y la Cuenta de Capital de Aportación al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendían a \$21,593,960 y \$5,571,225; y \$19,757,198 y \$5,639,011, respectivamente, determinadas conforme a las disposiciones fiscales en vigor.

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

Grupo Carso tiene autorización para consolidar sus resultados fiscales para ISR e IA con el carácter de sociedad controladora a partir del ejercicio de 1994. En 2005 y 2004 Grupo Carso determinó una utilidad fiscal consolidada de \$7,073,254 y \$662,212, respectivamente. Los impuestos correspondientes a dichas utilidades fiscales fueron cubiertos con los anticipos efectuados por las controladas y la controladora. La provisión por ISR mostrada en el estado de resultados difiere de la que se determinaría aplicando una tasa del 30% y 33% para 2005 y 2004, respectivamente, a la utilidad antes de provisiones para ISR y PTU en el estado de resultados consolidado, debido básicamente a: i) diferencias de carácter permanente originadas por el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre bases diferentes y los gastos no deducibles, ii) algunas diferencias temporales activas, de las cuales no existe certidumbre en su reversión, (entre otras por la amortización del crédito mercantil activo hasta 2004), iii) por los porcentajes que serán aplicables en los años que se estima que las partidas que originan el ISR diferido serán deducibles y/o acumulables, de conformidad con la modificación a la Ley del ISR aprobada el 13 de noviembre del 2004, que señala que en 2005 la tasa general será del 30% y se reducirá gradualmente en 1% anual hasta llegar al 28% en 2007; y de forma adicional en 2005: iv) por la ganancia por dilución accionaria y venta de acciones permanentes; y en 2004: v) por el beneficio de un activo diferido generado por el reconocimiento de la pérdida fiscal en venta de acciones del 2004 y años anteriores, de acuerdo a la resolución favorable de fecha 30 de junio del 2004 que obtuvieron la Compañía y algunas de sus subsidiarias en el juicio de amparo ante la Primera

Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación referente a la inconstitucionalidad de no poder acreditar las pérdidas fiscales en enajenación de acciones, y vi) por el beneficio de deducción fiscal de PTU pagada por algunas subsidiarias.

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

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

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

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

Del saldo de ISR diferido por pagar registrado el 31 de diciembre del 2005 y 2004, \$220,260 y \$33,568, se han acreditado y cargado respectivamente, directamente a la insuficiencia en la actualización del capital, ya que provienen de diferencias temporales que se identifican con el resultado por tenencia de activos no monetarios de las subsidiarias (inventarios e inmuebles, maquinaria y equipo).

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

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

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

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

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

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

NOTA 12 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

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

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera al 31 de diciembre del 2005 y 2004 de los segmentos operativos de Grupo Carso:

		2005							
	Tabacalero	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio	Productos para las industrias automotriz, construcción y telecomu- nicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 14,343,986	\$ 3,649,126	\$ 7,002,045	\$ 14,028,840	\$ 27,335,736	\$ 2,105,326	\$ 10,707,847	(\$ 1,080,593)	\$ 78,092,313
Utilidad de operación	\$ 784,350	\$ 691,356	\$ 438,244	\$ 1,005,405	\$ 3,857,033	\$ 487,515	\$ 1,341,520	\$ 663,516	\$ 9,268,939
Utilidad neta consolidada del año	\$ 552,029	\$ 397,060	\$ 212,239	\$ 1,275,134	\$ 3,168,296	\$ 169,761	\$ 966,559	\$ 3,352,345	\$ 10,093,423
Depreciación y amortización	\$ 163,160	\$ 359,468	\$ 335,449	\$ 447,286	\$ 702,261	\$ 130,021	\$ 161,453	\$ 54,124	\$ 2,353,222
Inversiones en acciones de asociadas	\$ _____	\$ 3,945	\$ 146	\$ 443,665	\$ 673,483	\$ 7	\$ _____	\$ 2,829,153	\$ 3,950,399
Activo total	\$ 4,042,088	\$ 7,156,246	\$ 9,189,210	\$ 16,331,943	\$ 30,228,863	\$ 2,534,083	\$ 9,229,077	\$ 4,930,834	\$ 83,642,344
Pasivo total	\$ 2,700,314	\$ 3,588,035	\$ 4,281,884	\$ 6,009,104	\$ 14,523,064	\$ 1,257,294	\$ 3,013,563	\$ 1,755,384	\$ 37,128,642
		2004							
	Tabacalero	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio	Productos para las industrias automotriz, construcción y telecomu- nicaciones (*)	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción (*)	Otros y eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 12,917,777	\$ 3,656,089	\$ 6,741,864	\$ 13,973,787	\$ 22,964,191	\$ 1,313,167	\$ 8,872,751	(\$ 716,690)	\$ 69,722,936
Utilidad de operación	\$ 850,924	\$ 686,394	\$ 594,438	\$ 1,334,209	\$ 3,389,366	\$ 118,559	\$ 1,039,155	\$ 834,521	\$ 8,847,566
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	\$ 500,373	\$ 377,055	\$ 151,803	\$ 2,550,573	\$ 2,716,470	(\$ 181,806)	\$ 603,195	\$ 1,591,772	\$ 8,309,435
Depreciación y amortización	\$ 128,231	\$ 331,631	\$ 366,429	\$ 456,721	\$ 657,396	\$ 113,234	\$ 126,086	\$ 219,530	\$ 2,399,258
Amortización del crédito mercantil - Neto	\$ _____	\$ 28,597	\$ _____	\$ 77,704	(\$ 80,985)	\$ 37,302	\$ _____	\$ 78,540	\$ 141,158
Inversiones en acciones de asociadas	\$ _____	\$ _____	\$ 150	\$ 338,010	\$ 1,610,893	\$ 7	\$ _____	\$ 988,521	\$ 2,937,581
Activo total	\$ 4,183,738	\$ 7,010,535	\$ 9,333,387	\$ 18,124,975	\$ 26,863,864	\$ 7,377,330	\$ 5,247,424	\$ 628,384	\$ 78,769,637
Pasivo total	\$ 2,840,394	\$ 4,018,864	\$ 4,543,359	\$ 10,597,883	\$ 14,172,950	\$ 4,249,566	\$ 4,166,283	(\$ 3,259,916)	\$ 41,329,383

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

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

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

<u>Zona geográfica</u>	<u>Año que terminó el 31 de diciembre del</u>			
	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Importe</u>	<u>% sobre ventas</u>	<u>Importe</u>	<u>% sobre ventas</u>
Norteamérica	\$ 5,125,728	6.56	\$ 4,977,837	7.14
Centro, Sudamérica y el Caribe	1,498,367	1.92	1,438,043	2.06
Europa	82,645	0.11	502,271	0.72
Resto del Mundo	<u>24,635</u>	<u>0.03</u>	<u>19,116</u>	<u>0.03</u>
Total Exportación	<u>6,731,375</u>	<u>8.62</u>	<u>6,937,267</u>	<u>9.95</u>
México	<u>71,360,938</u>	<u>91.38</u>	<u>62,785,669</u>	<u>90.05</u>
Ventas Netas	<u>\$78,092,313</u>	<u>100</u>	<u>\$69,722,936</u>	<u>100</u>

La Compañía tiene una gran diversidad de clientes de acuerdo con la categoría de productos y servicios que ofrece. Cigatam registró ventas a Philip Morris (asociada), equivalentes al 18.3% y al 18.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía durante 2005 y 2004, respectivamente (véase Nota 5). Ningún otro cliente en lo particular representa más del 10% de las ventas netas. La Compañía ofrece sus productos y servicios en las siguientes industrias: Energía, Automotriz, Telecomunicaciones, Minería, Cementera, Construcción, Electrónica y el público en general, principalmente.

NOTA 13 - OPERACIÓN DISCONTINUADA:

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

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

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

NOTA 14 - COMPROMISOS:

A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre del 2001, Sears prorrogó por 10 años, a partir del 17 de abril del 2002, el contrato de licencia de uso de marcas, el cual prevé el pago del 1% sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Company, dentro de las que destacan Craftsman y Kenmore.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Sanborns ha celebrado contratos con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por estos conceptos ascienden aproximadamente a \$618,712 y \$267,481, respectivamente.

Sanborns tiene celebrados contratos de arrendamiento en 262 de sus tiendas (Sears, Sanborn Hermanos, Sanborns Café, Mix-up, Discolandia, Coffee factory y Café Caffè). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 2 a 20 años, el importe de las rentas pagadas durante 2005 y 2004 fue de \$424,081 y \$479,022, respectivamente; asimismo, Sanborns como arrendataria tiene contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2005 y 2004 fue de \$345,667 y \$375,261, respectivamente.

A partir del 1 de agosto del 2004, entraron en vigor las disposiciones del convenio firmado entre la Secretaría de Salud y la Industria Tabacalera, el cual establece que se aportará al Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud, 2.5 centavos de peso por cigarro enajenado a partir del 1 de agosto y hasta el 31 de diciembre del 2005; a partir de 1 de enero del 2006 a razón de 3.5 centavos de peso por cigarro enajenado hasta el 30 de septiembre del 2006; y a partir del 1 de octubre del 2006 a razón de 5.0 centavos de peso por cigarro enajenado hasta el 31 de diciembre del 2006, fecha en que cesarán las aportaciones a dicho Fideicomiso. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las aportaciones al Fideicomiso ascienden a \$733,866 y \$193,270, respectivamente.

Durante 2005 y 2004, la Compañía ha realizado importaciones temporales de materia prima al amparo del programa de importación temporal (“PITEX”) autorizado por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, cuyos impuestos de importación han sido garantizados por la Compañía al amparo de este programa. La Compañía tiene el compromiso de cumplir ciertos requisitos señalados en el programa, los cuales se están cumpliendo en términos generales.

Al 31 de diciembre del 2004, Conдумex otorgó avales por préstamos que obtuvo Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S. A. de C. V. (compañía asociada), con importes de US\$17,855 y US\$2,173 con vencimientos a 8 y 5 años, respectivamente.

Durante 2005 y 2004, Conдумex, Nacobre y Porcelanite celebraron un contrato de compra-venta de gas natural con Pemex Gas y Petroquímica Básica, a través del cual las subsidiarias se comprometen a comprar, con base a un programa anual de consumos, las Gigacalorías necesarias para su producción de acuerdo con los términos del contrato. Estos contratos permanecerán en vigor hasta que finalice el Régimen Transitorio de los Términos y Condiciones Generales por las Ventas de Primera Mano de Gas Natural; mientras tanto se renovarán automáticamente por períodos anuales, salvo que cualquiera de las partes notifique a la otra, por lo menos 90 días antes del 31 de diciembre del año de que se trate. El precio por Gigacaloría de gas natural se determina mensualmente de acuerdo con procedimientos específicos señalados en un anexo al contrato con base en el promedio aritmético de las cotizaciones del Texas Eastern Transmission Corp. South Texas Index o el EPGT Texas Pipeline, L. P. -Texas. En relación con estos contratos las compañías celebraron contratos maestros de cobertura del precio del gas natural (véase Nota 8).

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

NOTA 15 - CONTINGENCIAS:

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

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

COC Services solicitó una reconsideración de la decisión del tribunal de apelación que fue rechazada, e inició un proceso de revisión en la corte suprema del estado de Texas, que se encuentra pendiente a la fecha.

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