



GRUPO

cars 

INFORME ANUAL 2012

Grupo Carso es uno de los conglomerados diversificados más grandes e importantes de América Latina, conformado por tres sectores que se han definido como estratégicos: Comercial, Industrial, e Infraestructura y Construcción.

La Compañía tiene una importante presencia en la economía mexicana en donde se mantiene como líder de mercado gracias a un excepcional portafolio de formatos, productos y servicios, a la innovación en procesos y tecnología y al manejo sustentable de los recursos.

Desde su fundación hace más de 30 años, **Grupo Carso** se ha caracterizado por su dinamismo y su solidez financiera, la cual es resultado de la obtención de sinergias operativas, rentabilidad y generación consistente de flujos de efectivo, significando un historial de creación de valor a largo plazo para los accionistas.

Imagen de la Portada:
Túnel Emisor Oriente

- 02 Productos y Servicios
- 04 Datos Financieros Relevantes
- 06 Carta a los Accionistas
- 08 Informe del Director General
- 10 División Comercial y de Consumo
- 14 División Industrial y de Manufactura
- 18 División Infraestructura y Construcción
- 24 Responsabilidad Social
- 28 Consejo de Administración
- 30 Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría
- 32 Estados Financieros Consolidados



PRODUCTOS Y SERVICIOS



Sanborns Plaza Carso



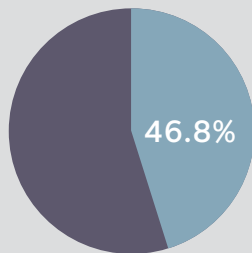
Planta Latincasa, producción de conductores eléctricos



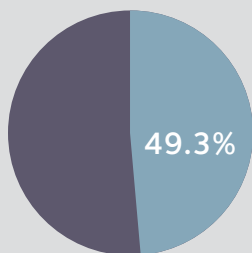
Plataforma petrolera

COMERCIAL Y DE CONSUMO

Participación en ventas



Participación en utilidad de operación



Grupo Sanborns

Empresa líder en el mercado de venta al menudeo, cuenta con una amplia cobertura en México así como presencia en algunos países de Centroamérica. Opera algunos de los formatos comerciales más exitosos con marcas ampliamente reconocidas, atendiendo a un gran porcentaje de consumidores de segmentos medio, medio alto y alto.

Formatos

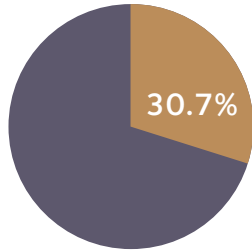
- Tiendas departamentales y boutiques
- Tiendas especializadas
- Tiendas de electrónica y entretenimiento
- Tiendas de conveniencia
- Restaurantes
- Tiendas departamentales de lujo

Principales marcas

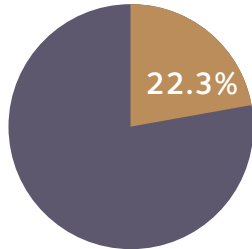
- SEARS
- SAKS FIFTH AVENUE
- DAX
- SANBORNS
- SANBORNS CAFÉ
- ISHOP/MIXUP

INDUSTRIAL Y DE MANUFACTURA

Participación en ventas



Participación en utilidad de operación



Grupo Condumex

Cuenta con una amplia gama de productos y servicios enfocados en satisfacer a las industrias de telecomunicaciones, construcción, eléctrica, de energía, automotriz y minera.

Servicios y productos

- Cables de potencia, de telecomunicaciones, electrónicos, coaxiales, de minas, de fibra óptica y de construcción
- Alambre magneto
- Instalaciones electromecánicas
- Transformadores y reactores
- Subestaciones eléctricas móviles
- Amortiguadores y arneses automotrices
- Sistemas de energías alternas
- Sistemas de iluminación de LEDS de bajo consumo
- Tuberías de acero de precisión

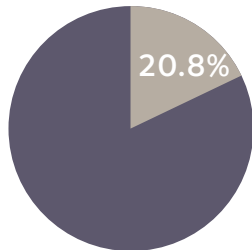
- Transporte especializado
- Proyectos eléctricos llave en mano
- Soluciones integrales en contact center

Principales marcas

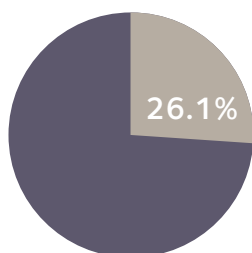
- CONDUMEX
- GABRIEL
- PRECITUBO
- LOGTEC
- CABLENA BRASIL
- IEM
- MICROM
- AMATECH
- SITCOM
- SINERGIA
- EQUITER

INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

Participación en ventas



Participación en utilidad de operación



Carso Infraestructura y Construcción

Constructora que enfoca sus actividades en cuatro sectores: servicios para la industria química y petrolera, instalación de ductos, infraestructura, y construcción civil y desarrollo de vivienda.

Servicios y productos

- Construcción de plataformas, perforación de pozos y renta de equipos de perforación para la industria petrolera
- Construcción de centros comerciales, plantas industriales, edificios de oficinas y viviendas
- Construcción de carreteras, presas, plantas de tratamiento de agua, gasoductos y acueductos
- Instalación de redes de gas natural residencial
- Diseño e instalación de redes de telecomunicaciones y radio bases para telefonía celular

- Fabricación de intercambiadores de calor, enfriadores de aire y recipientes a presión
- Diseño, ingeniería y fabricación de proyectos y equipos, estructuras de acero

Principales marcas

- CICSA
- SWECOMEX
- CICSA DUCTOS
- CILSA
- GSM
- URVITEC
- PC CONSTRUCTORES

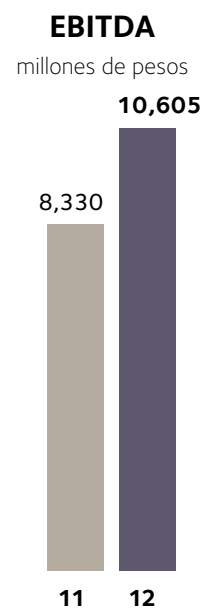
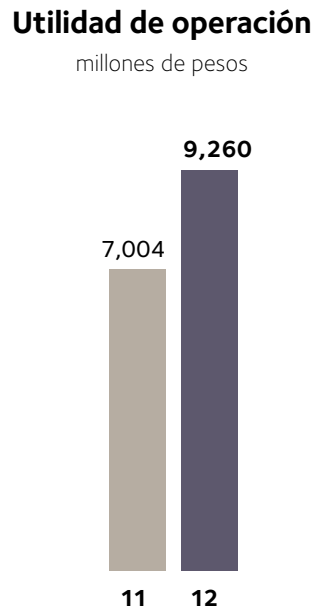
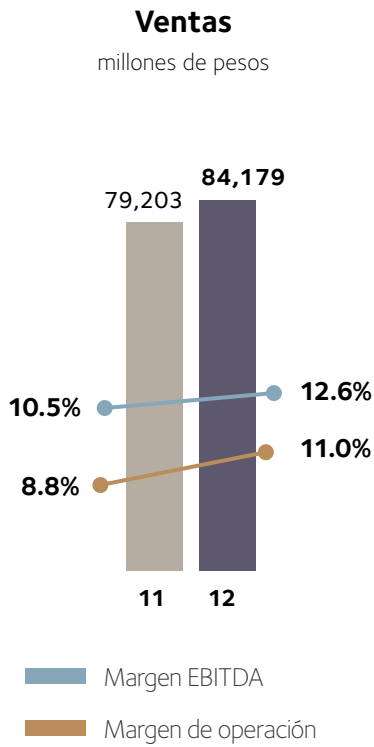
DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

(miles de pesos al 31 de diciembre de 2012)

	2011	2012	Variación 2012-2011
Ventas	79,203,396	84,179,267	6.3%
Utilidad de Operación	7,003,859	9,259,806	32.2%
Participación Controladora en la Utilidad Neta	4,321,562	7,640,589	76.8%
EBITDA	8,329,880	10,604,914	27.3%
Activo Total	73,031,121	76,862,314	5.2%
Pasivo Total	29,267,126	34,981,725	19.5%
Capital Contable	43,763,995	41,880,589	-4.3%
Acciones en Circulación (´000*)	2,298,757	2,289,877	-0.4%
Utilidad por Acción (UPA)**	1.88	3.34	76.9%

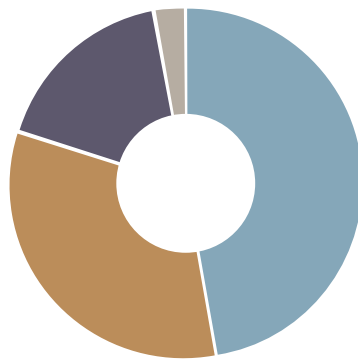
* Promedio ponderado.

** UPA: Calculada como Participación Controladora en la Utilidad Neta entre el promedio ponderado de acciones en circulación.



Participación en ventas por subsidiarias

millones de pesos



■ 46.8%	Grupo Sanborns	\$39,411
■ 30.7%	Grupo Condumex	\$25,852
■ 20.8%	CICSA	\$17,533
■ 1.7%	Otros	\$1,383
100%	Total	\$84,179

Participación en utilidad de operación por subsidiarias

millones de pesos



■ 49.3%	Grupo Sanborns	\$4,566
■ 22.3%	Grupo Condumex	\$2,063
■ 26.1%	CICSA	\$2,412
■ 2.3%	Otros	\$219
100%	Total	\$9,260

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Durante el 2012, la economía mundial continuó presentando las mismas características estructurales y financieras de los últimos años. Principalmente, los países desarrollados siguen mostrando problemas en sus variables macroeconómicas que repercuten en el nivel de crecimiento económico mundial. Por otro lado, los países en vías de desarrollo, que en su mayoría cuentan con un sistema fiscal y financiero sano, se han beneficiado de las políticas monetarias globales, ya que las tasas de interés bajas y la abundante disponibilidad de recursos incentivan el desarrollo de proyectos productivos, dinamizan la actividad económica y generan empleo.

Estados Unidos continúa con su política monetaria de tasas de interés negativas en términos reales en el corto plazo, con el fin de reactivar la inversión productiva para acelerar la actividad económica, así como para hacer menos oneroso el pago de intereses de la enorme deuda gubernamental, al tiempo que busca lograr que las familias tengan que erogar menos por el pago de sus hipotecas. Sin embargo, persiste el problema del elevado déficit fiscal que los obliga a seguir incrementando el techo de la deuda, acordando un plan de consolidación presupuestaria que les permita hacer frente a sus compromisos inmediatos de gasto y disminuir en el mediano plazo tanto el elevado déficit que se ha acentuado a partir del 2008, como reducir el nivel de deuda que a 2012 rebasa el 100% de su PIB.

Europa, por su lado, presenta características similares, pero con fuertes restricciones de gasto, una moneda sobrevaluada y tasas altas de desempleo en varios países de la región. El crecimiento es casi nulo, en algunos países incluso negativo y no es alentadora la perspectiva en el corto y mediano plazo.

México continúa mostrando variables económicas sólidas, con bajas tasas de interés que, por ser superiores a las de los países desarrollados, están atrayendo mucha inversión extranjera en cartera, cuyo flujo durante 2012

fue de más de 80 mil millones de dólares, duplicando la inversión generada el año anterior. Esta situación, aunque muestra la confianza de los inversionistas en nuestro país, provoca vulnerabilidad por su incierta permanencia y por la revaluación del peso que provoca mayores importaciones y menores exportaciones. En cuanto a inversión extranjera directa, el país se ha caracterizado por ubicarse dentro de los principales destinos para manufactura, en especial el sector automotriz, debido a las ventajas competitivas en costos de los factores de producción y cercanía con el mayor mercado mundial. Por su parte la inflación se encuentra estable.

México cuenta con un sistema bancario capitalizado y con liquidez, finanzas públicas sanas, tasas de interés que incentivan el financiamiento e inversión, dinero disponible a largo plazo por ahorro tanto interno como externo, una población joven, recursos naturales, potencial turístico, agropecuario, energético, de infraestructura, minería, entre otros factores que alientan el desarrollo. Por ello, aún con un entorno mundial no favorable, nuestro país tiene la oportunidad de acelerar su crecimiento, incorporando a millones de personas a actividades productivas, generándoles bienestar y capacidad de consumo, que son el único motor sostenible para el crecimiento permanente.

Grupo Carso

Grupo Carso aprovechó la solidez macroeconómica en México y capitalizó sus ventajas competitivas, a pesar de los retos mencionados que se presentaron en otros mercados como Estados Unidos y Europa. Esto se vio reflejado de manera positiva en el desempeño de los tres sectores que consideramos estratégicos: Comercial, Industrial, e Infraestructura y Construcción.

Como una muestra más de la confianza que el Grupo tiene en la economía nacional y considerando una serie de variables macroeconómicas y demográficas relacionadas, así como las perspectivas favorables para la indus-

tria de tiendas departamentales, el 8 de febrero de 2013 se llevó a cabo el listado de la oferta pública primaria global de Grupo Sanborns. Esta colocación fue exitosa en la Bolsa Mexicana de Valores, con un porcentaje del capital social asignado al mercado local de 59.5% mientras que en el extranjero fue de 40.5% y que en conjunto representa el 17.2% del capital de la compañía.

Durante 2012 la división comercial contribuyó con el 47% de los ingresos y el 49% de la utilidad de operación. Dentro de las actividades más relevantes llevadas a cabo en esta división se encuentran la apertura de cuatro IS-hops, una tienda departamental Sears y cuatro tiendas-restaurante Sanborns.

Cabe mencionar que dichas tiendas cuentan con una nueva imagen que incluye una iluminación más eficiente, un mobiliario más moderno y espacios más amplios.

Respecto a la división industrial, Condumex mantuvo una amplia gama de productos y servicios dirigidos a los sectores de construcción, energía, telecomunicaciones y minería. Enfrentamos retos durante el año relacionados con un menor volumen de negocio en fibra óptica y licitaciones de transformadores. A pesar de las dificultades en las ventas, se lograron mayores márgenes de operación por eficiencias en costos y gastos de operación en la cadena productiva de los sectores automotriz, construcción y energía y metales industriales.

Grupo Condumex contribuyó con el 31% de los ingresos y el 22% de la utilidad de operación.

Carso Infraestructura y Construcción refrendó su posición como una de las constructoras más sólidas en el país, lo que se vio reflejado en un importante crecimiento de doble dígito tanto en las ventas como en los resultados operativos. Durante 2012 esta división contribuyó con el 21% de los ingresos y el 26% de la utilidad de operación.

El sector que más sobresalió fue el de fabricación y servicios para la industria química y petrolera, gracias a ampliaciones a los contratos de perforación y a la asignación de contratos de obra pública para la fabricación de algunas plataformas marinas de producción.

El dinamismo en el desempeño de las tres divisiones se vio reflejado en las ventas consolidadas de Grupo Carso, las cuales crecieron 6.3% alcanzando \$84,179 millones de pesos. La utilidad de operación y el EBITDA aumentaron 32% y 27% respectivamente. El margen de operación fue de 11.0% mientras que el margen EBITDA representó 12.6% de las ventas.

La situación financiera del Grupo se mantiene sólida, el flujo neto de efectivo generado de actividades de operación fue de \$7,663 millones de pesos. El activo total alcanzó \$76,862 millones de pesos, mientras que el capital contable consolidado cerró el año en niveles de \$41,881 millones de pesos. La relación pasivo con costo a capital contable fue de 0.3 veces, mientras que la deuda neta representó 0.9 veces el EBITDA doce meses.

En función de lo anterior, durante mayo y octubre de 2012 Grupo Carso pagó un dividendo en efectivo a los accionistas de \$0.60 pesos por acción. En cuanto a las inversiones en activo fijo, el monto de los recursos ascendió a \$1,791 millones de pesos.

Grupo Carso considera que la estructura financiera de la compañía es la adecuada para afrontar los diversos proyectos de inversión que requieren las distintas subsidiarias. Seguiremos en el camino de la diversificación para introducir nuevas categorías de productos y servicios para el consumidor, así como consolidar las mejores prácticas que nos permitan seguir generando valor a través de un crecimiento rentable y sostenible para nuestros accionistas.

No nos olvidamos tampoco de los temas de sustentabilidad que en 2012 incluyeron para todas las divisiones programas de ahorro de energía (gas y electricidad), ahorro de agua y programas de reducción de uso y reciclaje de papel. En el caso de Condumex se desarrollaron productos y procesos ecológicos y se apoyó a proyectos de educación en robótica. Carso Infraestructura y Construcción realizó programas de rescate y reubicación de flora y fauna silvestre y Grupo Sanborns continuó con la donación de alimentos, el programa de rescate de bienes inmuebles como la Casa de los Condes de Xala y la contratación de personas con capacidades diferentes en las tiendas y restaurantes.

Finalmente, no me queda más que agradecer en nombre del Consejo de Administración a los accionistas, clientes y proveedores por la confianza que han depositado en nosotros, y a todo el equipo humano su esfuerzo y compromiso, ya que con él hacen posible que Grupo Carso logre las metas trazadas, consolide su desempeño y siga contribuyendo al desarrollo de México.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL



Sears Buenavista

Durante 2012, las ventas consolidadas del Grupo alcanzaron \$84,179 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 6.3% respecto al año anterior. Esto fue atribuible a un sólido desempeño de 22.2% en ventas en la división de infraestructura y de 8.2% en la división comercial.

La utilidad de operación de 2012 creció 32.2%, totalizando \$9,260 millones de pesos mientras que el margen de operación se expandió 2.2 puntos porcentuales, representando 11.0% de las ventas. Estos resultados reflejaron reducciones de 1.6 y 0.1 puntos porcentuales en el costo de ventas y en los gastos de operación consolidados, respectivamente.

Por otra parte, el EBITDA creció 27.3% al pasar de \$8,330 millones en 2011 a \$10,605 millones en 2012, mientras el margen EBITDA se ubicó en 12.6%, lo que significó un incremento de 2.1 puntos porcentuales con respecto a las ventas.

La mejoría en los resultados operativos se explica por el buen desempeño de las tres divisiones, principalmente Carso Infraestructura y Construcción, y en menor medida Grupo Sanborns y Grupo Condumex.

En términos financieros, se registró un resultado integral de financiamiento positivo por \$387 millones de pesos, en comparación con un costo de \$1,133 millones registrado durante 2011, que incluyó mayores intereses pagados así como el registro de una pérdida cambiaria y en derivados.

La utilidad neta controladora alcanzó \$7,640 millones de pesos durante 2012, lo que significó \$3,319 millones de pe-

sos adicionales, registrando un importante crecimiento de 76.8% respecto a la utilidad neta registrada en el 2011.

La deuda total al 31 de diciembre fue de \$14,413 millones de pesos, siendo 33.9% superior a la deuda reportada al cierre del año anterior. Respecto a la deuda neta, ésta se ubicó en \$9,314 millones de pesos, en comparación con \$5,752 millones de pesos al cierre de diciembre de 2011. Aún con el incremento de la deuda total, la situación financiera del Grupo se mantiene sana, registrando una razón deuda neta a EBITDA doce meses de 0.9 veces y una cobertura de intereses medida como EBITDA/gastos financieros de 13.0 veces.

La compañía cuenta con dos programas de certificados bursátiles: i) un programa de corto plazo autorizado en junio de 2011 hasta por \$5,000 millones de pesos, del cual no se tiene emitida ninguna cantidad al cierre del año, y ii) otro del cual se obtuvo autorización en febrero de 2012, de corto y largo plazo, también por \$5,000 millones de pesos o su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, que se encuentra utilizado en su totalidad.

El total que se asignó para las inversiones de capital de Grupo Carso fue de \$1,791 millones de pesos durante el año.

Dentro de los eventos corporativos más relevantes, durante el mes de febrero de 2013 Grupo Sanborns, subsidiaria de Grupo Carso, informó sobre la oferta pública inicial través de la cual se colocaron 405.3 millones de acciones ordinarias de la Serie "B-1" a un precio de \$28.00 pesos por acción. El monto del capital suscrito ascendió a \$11,349 millones de pesos.

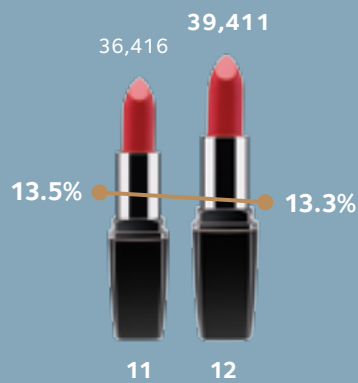
DIVISIÓN COMERCIAL Y DE CONSUMO

Los ingresos de Grupo
Sanborns durante 2012
fueron de

39,411

millones de pesos

Ventas
millones de pesos



Margen EBITDA

Utilidad Neta Consolidada
millones de pesos





Sears Buenavista

Grupo Sanborns

En línea con nuestras expectativas, durante el año incrementamos nuestra presencia en el mercado alcanzando **\$39,411 millones de pesos en ventas**, lo que significó un crecimiento de 8.2% o \$2,995 millones de pesos más que durante 2011.

Esto fue atribuible a: i) las ventas de mercancía, alimentos y bebidas principalmente en Sears, y en menor medida en Sanborns y iShop así como a ii) ingresos por créditos al consumo otorgados a través de las tarjetas de crédito Sears, Sanborns y MixUp.

En términos acumulados, Sears aumentó 8.7% sus ventas totales y 5.7% sus ventas mismas tiendas (VMT), Sanborns aumentó 5.7% sus ventas totales y 4.2% sus VMT, las tiendas iShop/MixUp aumentaron 16.8% sus ventas totales y 10.0% sus VMT y las ventas de otros formatos tales como Dax, Saks y Sanborns Café, aumentaron 3.4% sus ventas totales.



Sears Santa Fe



Durante 2012 se abrieron cuatro iShops, una tienda departamental Sears y cuatro tiendas-restaurante Sanborns. Las tiendas nuevas cuentan con una nueva imagen que incluye una iluminación más eficiente, un mobiliario más moderno y espacios más amplios.

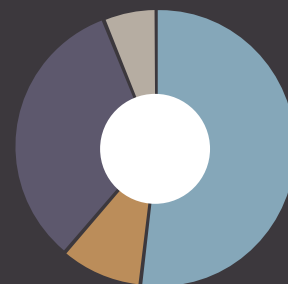
La utilidad de operación totalizó \$4,566 millones de pesos con un margen de 11.6%, lo que representó una ligera disminución de 0.2 puntos porcentuales como consecuencia de un incremento en el costo de las mercancías así como de una disminución en los gastos de operación, ambos con respecto a ventas. El EBITDA alcanzó \$5,226 millones, mostrando un incremento de 6.3% durante 2012 con un margen que representó 13.3%.

La utilidad neta consolidada de Grupo Sanborns fue de \$3,298 millones de pesos en comparación con \$2,951 millones en 2011, es decir, un aumento de 11.7%.

Durante 2012 llevamos a cabo la apertura de 1 tienda Sears, 4 tiendas-restaurante Sanborns y 4 tiendas iShop. Cerramos 2 tiendas Sears, una boutique Jeanious, 1 tienda Sanborns, dos Sanborns Café y convertimos 2 San-

Ventas por Formato

millones de pesos



■ 51.7% Sears	■ 31.8% Sanborns
\$20,383	\$12,535
■ 10.9% iShop/Mixup	■ 5.6% Otros
\$4,281	\$2,212

Total: \$39,411



borns a restaurantes Sanborns Café. Cerramos también 3 tiendas de música MixUp y un centro eduMac.

En total Grupo Sanborns cerró el año operando 418 unidades, un área de piso de ventas de 973,876 m² y 60,331 asientos bajo formatos como Sears, Sanborns y iShop/MixUp, además de otros tales como: Tiendas Dax, Restaurantes Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Sears y Sanborns en Centroamérica, algunas boutiques especializadas y dos centros comerciales.

Durante 2012 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo que resultó en un incremento en el tráfico de las tiendas. Promovimos la introducción de mercancía exclusiva y diversificamos los productos alimenticios en los

menús de los restaurantes, manteniendo la calidad en el servicio.

Respecto a las inversiones de capital de Grupo Sanborns, éstas ascendieron a \$961 millones de pesos, monto que incluyó la inversión en nuevas tiendas y remodelaciones. En el caso de la nueva imagen de Sanborns se eliminaron las vitrinas, con lo cual la mercancía se mostró de una forma más atractiva, y Sears introdujo un mayor enfoque en moda y accesorios para toda la familia, manteniendo la oferta de electrodomésticos y el servicio técnico adicional. Este nuevo concepto implicó substituir las lámparas anteriores por LEDs y en el caso de Sanborns, la introducción de plantas co-generadoras de energía, lo que representó importantes ahorros además de mantenernos en línea con la filosofía de realizar prácticas sustentables y medioambientales en toda la Compañía.

DIVISIÓN INDUSTRIAL Y DE MANUFACTURA

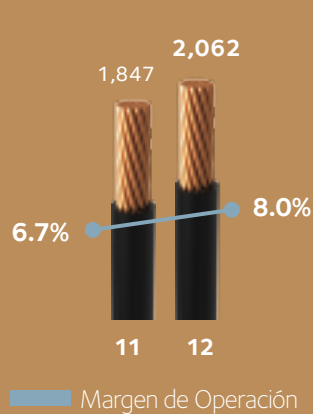
Los ingresos de Grupo
Condumex durante 2012
fueron de

25,852

millones de pesos

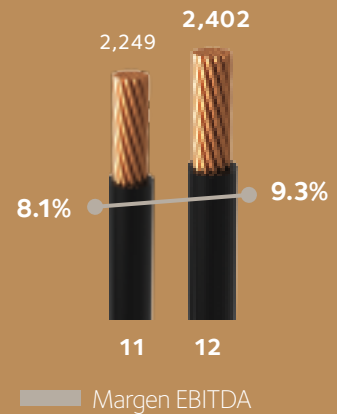
Utilidad de Operación

millones de pesos



EBITDA

millones de pesos





Trenzadora de alambrión, Planta Guadalajara

Grupo Condumex

Condumex –aún cuando el sector automotriz mostró un desempeño favorable– no logró compensar la disminución de los negocios de Telecom, Construcción y Energía y Metales Industriales. Por ello, durante 2012 sus ventas se redujeron 6.4% a **\$25,852 millones de pesos**.

La reactivación de la manufactura de automóviles a nivel mundial y nacional se vio reflejada en las ventas del sector Automotriz de Condumex, las cuales crecieron 10.1% por mayores volúmenes tanto de arneses como de cable automotriz.

En Telecomunicaciones destacaron los crecimientos en volumen de cable de cobre y de cable coaxial, éste último generado por la acometida residencial para el servicio de televisión por cable, así como por la toma de nuevos negocios en cable para antena automotriz.



Centro Técnico QRO. Innovación productos automotrices



Sinergia. Centro de generación mina Concheño

No obstante estos crecimientos, se registraron reducciones en el cableado de fibra óptica tanto en México como en Brasil, en comparación con lo que se realizó durante 2011.

El sector Construcción y Energía presentó un comportamiento mixto: i) aumentó el negocio de los proyectos integrales así como el de los cables de energía debido a la expansión en el mercado de exportación a Norte, Centro y Sudamérica; por otra parte, ii) disminuyeron las ventas de transformadores como consecuencia de un menor número de licitaciones.

En cuanto a Metales Industriales, se incrementó la parte de producción a maquila, lo cual disminuyó el importe de los ingresos contabilizados en este sector.

La utilidad de operación y el EBITDA ascendieron a \$2,062 y \$2,402 millones de pesos, respectivamente,

lo que representó un incremento de 11.7% y 6.8% en comparación con las cifras del año anterior. Este desempeño se atribuyó a eficiencias en costos y gastos de operación en la cadena productiva principalmente en los sectores Automotriz, de Construcción y Energía y Metales Industriales.

La utilidad neta de Grupo Condu-mex fue de \$1,705 millones de pesos en comparación con \$1,247 millones en 2011, es decir, un aumento de 36.7%.

Las inversiones de capital realizadas durante el año alcanzaron \$334 millones de pesos, las cuales fueron canalizadas para los programas de inversión y mantenimiento de los activos industriales tanto en México como en Sudamérica.

Durante 2012 la Planta Latincasa de Grupo Condu-mex fue galardonada con el Premio Estatal de Calidad



CIDEC. Medición de patrones de iluminación luminarias bajo consumo

A través del Centro de Investigación y Desarrollo Carso, ConduMex se mantiene a la vanguardia para beneficio del país, desarrollando innovaciones en tecnología y energías alternas. Ejemplo de ello es la Central Solar Fotovoltaica en Santa Rosalía, Baja California; proyecto que concluyó exitosamente durante 2012.

de San Luis Potosí 2012, otorgado por la Cámara Nacional de la Industria de Transformación (Canacintra) por contar con las mejores prácticas en rubros como gestión de calidad, satisfacción del cliente, administración del personal, mejora continua, administración de la organización, seguridad e higiene, administración del medio ambiente y responsabilidad social.

Microm concluyó para la CFE la Central Solar Fotovoltaica Piloto 1 MW en Santa Rosalía, Baja California Sur, la cual opera con una eficiencia mayor a la contratada, de 98%; mientras que Sitcom recibió el premio del Instituto Mexicano de Edificios Inteligentes por el proyecto de automatización del Museo Soumaya. Por otra parte, IEM arrancó la línea para fabricar transformadores de alta eficiencia y bajo consumo y fue certificado nuevamente bajo ISO9000 y 14000 y por segundo año como Empresa Socialmente Responsable por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).



Central solar fotovoltaica Sta. Rosalía

DIVISIÓN INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

Los ingresos de Carso
Infraestructura y
Construcción durante
2012 fueron de

17,533

millones de pesos

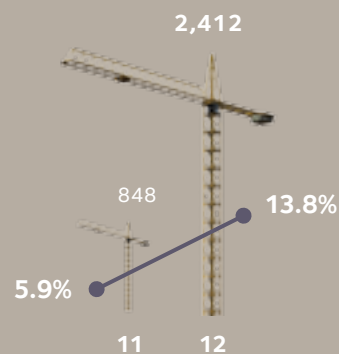
Ventas

millones de pesos



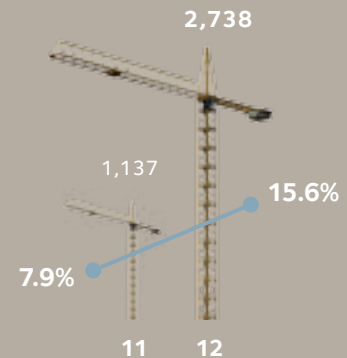
Utilidad de Operación

millones de pesos



EBITDA

millones de pesos



■ Margen de Operación

■ Margen EBITDA



Túnel Emisor Oriente, bajado de transmisión

Carso Infraestructura y Construcción

Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción mostraron un crecimiento de 22.2% alcanzando **\$17,533 millones de pesos durante 2012**, en comparación con \$14,349 millones obtenidos durante 2011. Esto se debió a una mayor contribución de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, principalmente, así como al incremento en ventas en Instalaciones de Ductos.



Libramiento Culiacán



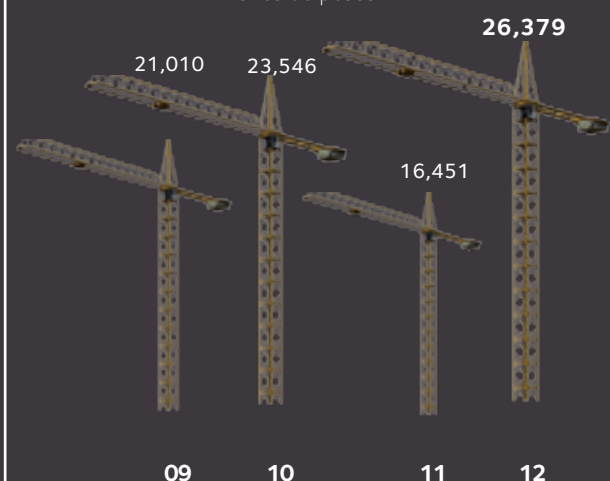
Continuamos con el avance de obras de infraestructura de relevancia nacional como la PTAR Atotonilco, el TEO y los libramientos de Guadalajara, Tepic, Culiacán y Mazatlán.

En cuanto a la utilidad de operación y EBITDA, estos rubros registraron sólidos crecimientos de 184.6% y 140.7% durante el año, con una expansión de 7.9 y 7.7 puntos porcentuales en el margen de operación y el margen EBITDA, respectivamente. Las mejoras operativas se lograron en todos los sectores, primordialmente en Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, Instalación de Ductos e Infraestructura.

La utilidad neta controladora pasó de \$386 millones de pesos durante 2011 a **\$2,045 millones de pesos durante 2012.**

Backlog anual*

millones de pesos



*Monto de contratación de obras pendientes por construir.



Línea 12, Metro Ciudad de México



Túnel Emisor Oriente

En el sector de Infraestructura comenzó la construcción del libramiento carretero de Mazatlán y el libramiento carretero sur de Guadalajara, se continuó con los proyectos del Túnel Emisor Oriente del Valle de México y la PTAR Atotonilco. Se concluyó con el libramiento carretero de Culiacán, la presa El Realito y diversos proyectos mineros.

La mejoría en ventas y rentabilidad de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera se debió a las ampliaciones en los contratos vigentes de perforación, a la perforación de pozos de inyección a vapor y a la asignación de algunas plataformas de producción.

En Instalaciones de Ductos se mantuvo el crecimiento en la construcción de redes como la de gas natural a nivel nacional, mientras que en las operaciones internacionales sobresalieron la construcción de redes y enlaces de fibra óptica.

Construcción Civil presentó una reducción en su desempeño por la terminación y el atraso en el arranque de algunos proyectos. Se concluyó con el CIMMYT y la terminal multimodal El Rosario, mientras que continuó la construcción del hospital Star Médica en Querétaro así como diversas edificaciones para Plaza Carso.



Plataforma petrolera

El backlog de CICSA ascendió a \$26,379 millones de pesos al 31 de diciembre de 2012, presentando un incremento de 60.3% respecto al monto reportado al cierre del año anterior.

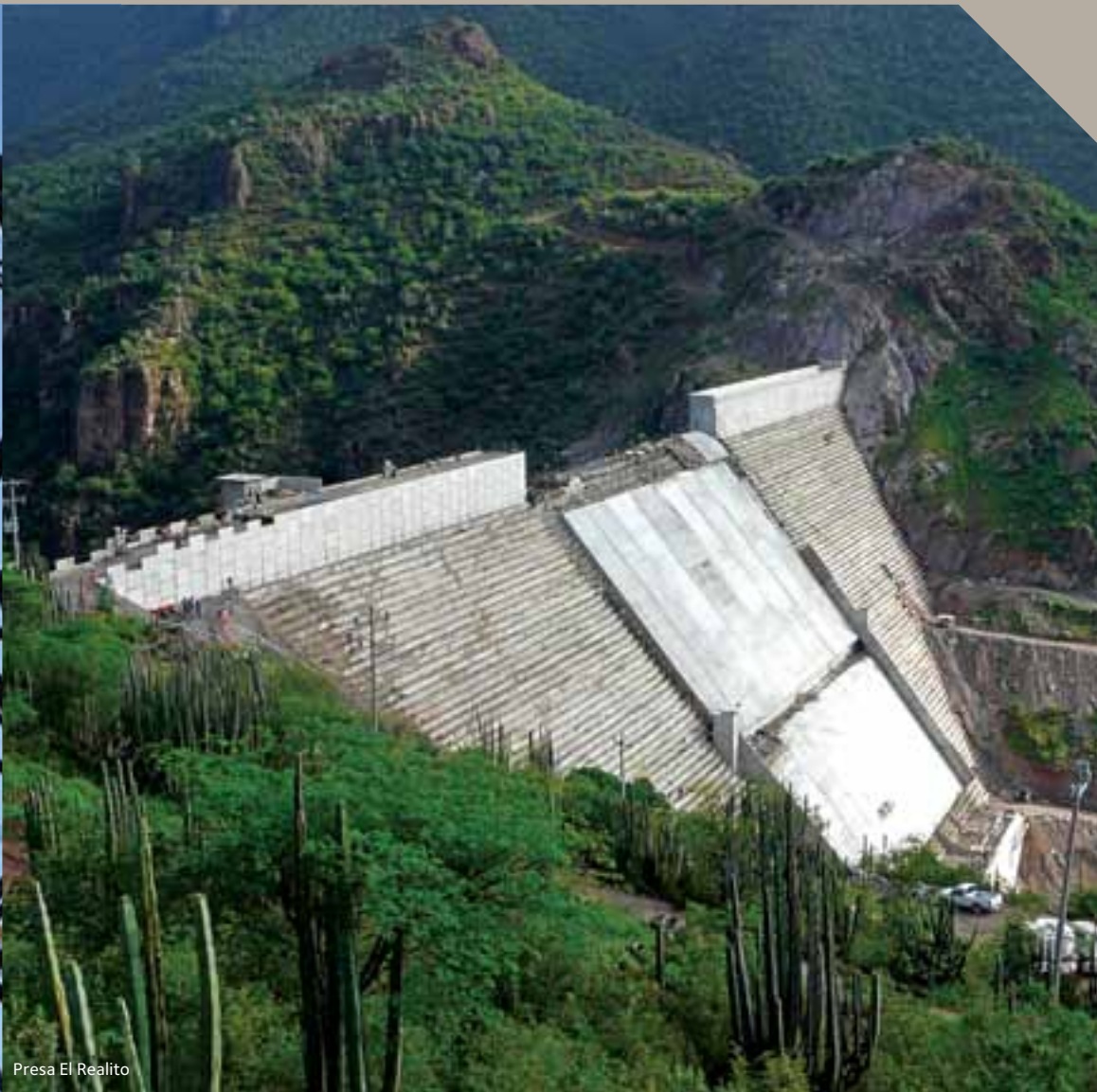
La utilidad neta de Carso Infraestructura y Construcción durante 2012 fue de

2,045

millones de pesos

Hospital Star Médica Querétaro





Presa El Realito

Las inversiones en activo fijo llevadas a cabo por Carso Infraestructura y Construcción durante 2012 fueron de **\$396 millones de pesos**, recursos que fueron canalizados al mantenimiento mayor de maquinaria y equipo pesado de construcción y producción y a equipos relacionados con la perforación de pozos, entre otras inversiones.

Atentamente,

**C.P. José Humberto Gutiérrez-Olvera
Zubizarreta**

Director General

Durante 2012 se concluyeron la construcción de la presa de almacenamiento El Realito, el edificio del Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo (CIMMYT) y la línea 12 del metro de la Ciudad de México.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Actividades de Sustentabilidad

Parte fundamental de la estrategia y filosofía de Grupo Carso es la Responsabilidad Social, por ello desde hace más de 25 años trabajamos en nuestro objetivo de vincular la experiencia empresarial con la actividad social a través de la Fundación Carlos Slim, creada en 1986 con el nombre de Asociación Carso, A.C.

Adicionalmente, las empresas de las tres divisiones del Grupo tienen iniciativas medioambientales, sociales y actividades de vinculación con grupos de interés, en línea con los programas de la Fundación y con los valores corporativos.

Iniciativas Medio Ambientales

En noviembre de 2009 se formó el Comité Carso Verde el cual incluye entre otras empresas a

Condumex, Carso Infraestructura y Construcción y Grupo Sanborns. El objetivo del Comité es disminuir los impactos ambientales en los procesos, así como fomentar la cultura sobre el cuidado de nuestro entorno entre todo el personal.

Durante 2012 la división comercial continuó con las medidas de ahorro en Sanborns a través de la instalación de paneles solares y la recuperación de agua pluvial. También implementó diversos programas de reemplazo como: alumbrados de mayor eficiencia, equipos de refrigeración centralizados, actualización de compresores a última generación y mingitorios secos. Para fomentar el cuidado y uso racional de la energía se instalaron controles de aire acondicionado, se brindaron cursos de capacitación al personal de mantenimiento y se colocaron leyendas en apagadores y equipos electrónicos en Sears.



Centro de capacitación Carso

Grupo Condumex obtuvo el distintivo ESR en la mayoría de sus sectores (cables, automotriz, IEM, Servicios Integrales), así como el Certificado Industria Limpia e ISO 14001. Se formaron los Equipos de Alto Desempeño que trabajan en conjunto con el CIDECA y el Grupo de Mejoramiento Ecológico. Se diseñaron programas de concientización ambiental y se desarrollaron productos y procesos ecológicos, en donde se aprovechan de una mejor manera los recursos y se reduce la contaminación. Algunos ejemplos son: la recuperación de solventes, tratamiento de residuos, carretes ecológicos para cables, sistemas solares fotovoltaicos, cables ecológicos apegados a directrices RoHS (Restriction of Hazardous Substances) y luminarias LED.

Carso Infraestructura y Construcción cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental mediante el cual controla y vigila las actividades de construcción. Durante 2012 esta división obtuvo el distintivo

ESR y llevó a cabo iniciativas en materia de ahorro de energía y agua, campañas de concientización –considerando a contratistas y subcontratistas– así como el 1er “Pilo-ton” para recolección y reciclaje de pilas. Uno de los programas de mayor relevancia fue el de rescate y reubicación de flora y fauna silvestre, que incluye la propagación de especies nativas y la reforestación y restauración de los sitios impactados.

Actividades de vinculación con grupos de interés

Grupo Carso considera que el impulso a las actividades educativas y la formación de capital humano son prioritarios para el crecimiento del país. Por lo tanto mantiene iniciativas de educación en varios niveles:

El Centro de Estudios de Historia de México Carso (CEHM) tiene como objetivo recuperar obras



CEHM



CICSA reforestación Sector Infraestructura



Equipo Panteras UP 2013



Curso en instalaciones eléctricas residenciales

impresas y documentales concernientes a la historia de México desde la época virreinal hasta nuestros días. Estos ejemplares pueden ser consultados por investigadores nacionales y extranjeros así como el público en general.

Los Centros de Capacitación Carso iniciaron operaciones en el 2001, cumpliendo con una labor social de capacitación gratuita al público en general, al impartir cursos básicos y avanzados en instalaciones eléctricas residenciales y comerciales en baja tensión.

El Centro de Investigación y Desarrollo Carso (CIDEC) es responsable de crear nuevos productos, procesos, materiales, software embebido y sistemas de gestión ambiental, de calidad, de manufactura y tecnología, en campos como la metalurgia, las telecomunicaciones y la energía.

En febrero de 2013 Condumex apoyó a un equipo de estudiantes de nivel preparatoria de la Universidad Panamericana (UP) en su preparación hacia la FIRST Robotics Competition (FRC) en Irving, Texas, EU. En este certamen de robótica -que congrega a alumnos de diversas partes del mundo- el equipo Panteras UP se convirtió en el primer equipo mexicano en participar en la final de un torneo regional, obteniendo el "Engineering Inspiration Award" y una invitación para el campeonato mundial.

Grupo Condumex, CICSA y Grupo Sanborns patrocinaron Becas Digitales en colaboración con la Fundación Carlos Slim, entregando computadoras y servicios de conexión a internet a estudiantes de primaria, secundaria y preparatoria. Adicionalmente y con el apoyo de la Fundación Telmex, se entregaron becas anuales a nivel superior a estudiantes de alto desempeño.



Desarrollo de compuestos aislantes amigables al medio ambiente, CIDEA

Iniciativas sociales

Mediante el voluntariado corporativo, tanto CICSA como Grupo Condomex mantuvieron la vinculación con la Secretaría de Salud a través de la Comisión Estatal de Riesgos Sanitarios. En las comunidades allegadas a las operaciones ambas empresas participaron en campañas anuales de prevención y control de padecimientos médicos, además de entregar guías básicas de auto-cuidado en colaboración con el Instituto Carlos Slim de la Salud.

Como es su costumbre, Grupo Sanborns continuó con la donación mensual de cajas de alimentos a distintas instituciones civiles y religiosas para complementar la alimentación de niños, mujeres y adultos mayores. Adicionalmente, un porcentaje de las ventas que se generaron en el Festival Gourmet de los restaurantes se destinó a una asociación civil, la

cual es diferente cada año. En Sanborns se tuvieron diversos programas de ayuda para organizaciones tales como: Un Kilo de Ayuda, Doctor Sonrisas y Fundación Chespirito, entre otras.

Como parte del programa de rescate de bienes inmuebles, durante 2012 se inauguró un restaurante Sanborns en la Casa de los Condes de Xala, edificio del siglo XVIII ubicado en el Centro Histórico que fue restaurado y adaptado para el disfrute de futuras generaciones.

Finalmente, a través de la Confederación Mexicana de Organizaciones a Favor de la Persona con Discapacidad (CONFE), el Centro de Atención Múltiple (CAM), YMCA y el DIF se mantuvo la contratación de personas con capacidades diferentes tanto en restaurantes como en tiendas Sanborns.

Para mayor información y detalle sobre las actividades de sustentabilidad favor de consultar:

Informe Fundación Carlos Slim

www.carlosslim.com/pdf/reporte_fcs_agosto2012.pdf

Reporte Carso Medio Ambiente

www.carso.com.mx/ES/Folleto%20informativo/GCARSO_reporte_ambiental_2010.pdf

Responsabilidad Social del informe anual de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

www.gsanborns.com.mx

Informe Ambiental Carso Infraestructura y Construcción 2012

www.ccicsa.com.mx/Documents/RptMedioAmbiente.pdf

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Puesto*	Años como Consejero**	Tipo de Consejero***	
Lic. Carlos Slim Domit	Presidente – Grupo Carso Presidente – Grupo Sanborns Co-Presidente – América Móvil Presidente – Teléfonos de México	Veintidós	Patrimonial Relacionado
Ing. Antonio Cosío Ariño	Director General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Veintidós	Independiente
Lic. Arturo Elías Ayub	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales – Teléfonos de México Director General – Fundación Telmex	Quince	Relacionado
Ing. Claudio X. González Laporte	Presidente – Kimberly Clark de México	Veintidós	Independiente
C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta	Director General – Grupo Carso Presidente – Minera Frisco Presidente y Director General – Grupo ConduMex	Veintidós	Relacionado
Lic. Daniel Hajj Aboumrad	Director General – América Móvil	Dieciocho	Relacionado
Lic. David Ibarra Muñoz	Director – Despacho David Ibarra Muñoz	Once	Independiente
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi	Presidente y Director General – Grupo Kaltex	Diecinueve	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente – Janel	Veintitrés	Independiente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente – Sanborn Hermanos Vicepresidente – Teléfonos de México	Veintitrés	Independiente
Lic. Fernando Senderos Mestre	Presidente – Grupo Kuo Presidente – Dine	Seis	Independiente
Lic. Patrick Slim Domit	Vicepresidente – Grupo Carso Co-Presidente – América Móvil Director General – Grupo Sanborns Director Comercial de Mercado Masivo – Teléfonos de México Presidente – Grupo Telvista Presidente – Sears Operadora México	Diecisiete	Patrimonial Relacionado
Lic. Marco Antonio Slim Domit	Presidente y Director General – Grupo Financiero Inbursa Presidente – Inversora Bursátil Presidente – Seguros Inbursa Presidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina	Veintidós	Patrimonial Relacionado
Lic. Fernando Solana Morales	Director General – Solana y Asociados, S.C.	Ocho	Independiente

CONSEJEROS SUPLENTES

Puesto*	Años como Consejero**	Tipo de Consejero***	
Lic. Eduardo Valdés Acra	Vicepresidente – Grupo Financiero Inbursa Presidente – Banco Inbursa Director General – Inversora Bursátil	Veintiuno	Relacionado
Ing. Julio Gutiérrez Trujillo	Asesor Empresarial	Ocho	Independiente
Ing. Antonio Cosío Pando	Gerente General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Once	Independiente
Ing. Alfonso Salem Slim	Vicepresidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente – Inmuebles Carso	Doce	Patrimonial Relacionado
Ing. Antonio Gómez García	Director General – Carso Infraestructura y Construcción	Nueve	Relacionado
Lic. Fernando G. Chico Pardo	Director General – Promecap, S.C.	Veintitrés	Independiente
Lic. Ignacio Cobo González	Presidente – Grupo Calinda	Once	Independiente
Lic. Alejandro Aboumrad Gabriel	Presidente – Grupo Proa	Veintidós	Independiente

TESORERO

C.P. Quintín Humberto Botas Hernández	Director Contraloría – Grupo Condomex	Diez
--	---------------------------------------	------

PRO-SECRETARIO

Lic. Alejandro Archundia Becerra	Gerente General Jurídico Corporativo – Grupo Condomex	Once
----------------------------------	--	------

* Con base en información de consejeros.

** 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.B. de C.V. fueron inscritas en la bolsa de valores.

*** Con base en información de consejeros.

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORÍA DE GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.

Lic. José Kuri Harfush

Presidente

Ing. Antonio Cosío Ariño

Ing. Claudio X. González Laporte

C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi

Al Consejo de Administración:

En mi carácter de presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (el "Comité"), me permito rendir el siguiente informe anual de actividades por el ejercicio social de 2012.

Funciones de Prácticas Societarias, y de Evaluación y Compensación

El director general de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla cumplieron satisfactoriamente con los objetivos que se les encomendaron y las responsabilidades a su cargo.

Fueron aprobadas las operaciones con partes relacionadas que se sometieron a la consideración del Comité, entre las que se encuentran las siguientes operaciones significativas, que representan, cada una de ellas, más del 1% de los activos consolidados de la Sociedad, ejecutadas sucesivamente:

Teléfonos de México, S.A. de C.V., por concepto de servicios de instalación de planta externa, fibra óptica y diseño de redes, incluyendo venta de cable telefónico de cobre y fibra óptica; servicios de call center; servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía; servicios de comedor y comisiones por venta de chatarra, salvamentos y sustitución de autos para flotillas; Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V. y Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V., por concepto de servicios para transformadores, tableros, subestaciones, centro de control de motores, instrumentación para control de ciclones, generadores, equipo para rebombeo de agua, instalaciones, puesta en marcha, fletes y cable, y proyectos de construcción; Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A., por concepto de construcción y

venta de cable telefónico en Brasil; Delphi Packard Electric Systems, por concepto de venta de arneses, cable y servicios de ingeniería automotriz; Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V., por concepto de infraestructura del proyecto Túnel Emisor Oriente; Minera Tayahua, S.A. de C.V., por concepto de transformadores, tableros, subestaciones centro de control de motores e instrumentación para control de ciclones; Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V., por concepto de infraestructura de la carretera proyecto Farac Culiacán, y Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V., por concepto de compra de equipos celulares, planes tarifarios, tarjetas telefónicas y otros.

Todas las operaciones con partes relacionadas se llevaron a cabo a valores de mercado, fueron revisadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012.

El director general de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. no recibe ninguna remuneración por el desempeño de sus actividades. La Sociedad no tiene empleados, y por lo que se refiere a las remuneraciones integrales de los directivos relevantes de las compañías que la Sociedad controla, nos cercioramos de que cumplieran con las políticas que al respecto aprobó el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad no otorgó ninguna dispensa para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aprovechara oportunidades de negocio, para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa. Por su parte, el Comité tampoco otorgó dispensas por las transacciones a que se refiere el inciso c) de la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores.

Funciones de Auditoría

El sistema de control interno y auditoría interna de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y de las personas morales que ésta controla es satisfactorio y cumple con los lineamientos aprobados por el Consejo de Administración, según se desprende de la información proporcionada al Comité por

la administración de la Sociedad y del dictamen de auditoría externa.

No tuvimos conocimiento de ningún incumplimiento relevante a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de la Sociedad o de las personas morales que ésta controla y, en consecuencia, no se implementó ninguna medida preventiva o correctiva.

El desempeño de las firmas de contadores Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. y Camacho, Camacho y Asociados, S.C., personas morales que llevaron a cabo la auditoría de los estados financieros de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, y del auditor externo encargado de dicha auditoría, fueron satisfactorios y se lograron los objetivos que se plantearon al momento de su contratación. Asimismo, y de acuerdo con la información que dichas firmas le proporcionaron a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa representaron un porcentaje menor al 20% de sus ingresos totales.

Por otra parte, se aprobó que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. le proporcionara a algunas subsidiarias de Sears los siguientes servicios adicionales a la auditoría: asesoría en digitalización de diversos documentos.

Como resultado de la revisión de los estados financieros de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, no hubo ajustes a las cifras auditadas ni salvedades que revelar en dichos estados.

De conformidad con lo que nos informó la administración de la Sociedad y las reuniones que sostuvimos con los auditores externos e internos, sin la presencia de funcionarios de la Sociedad, y hasta donde tenemos conocimiento, no hubo observaciones relevantes formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni denuncias realizadas por dichas personas sobre hechos irregulares en la administración de la Sociedad.

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de accionistas y el Consejo de Ad-

ministración de la Sociedad. Asimismo, y de acuerdo con la información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que ésta cuenta con controles que permiten determinar que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del mercado de valores y que el área legal revisa, cuando menos una vez al año, dicho cumplimiento; sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal.

Respecto de la información financiera que la Sociedad prepara y presenta a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, nos cercioramos de que dicha información se elabora bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elaborará la información anual.

Funciones de Finanzas y Planeación

Durante el ejercicio de 2012 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes. Al respecto, nos aseguramos de que su financiamiento se hubiere llevado a cabo de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Además, periódicamente evaluamos que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan. Asimismo, revisamos y evaluamos el presupuesto para el ejercicio social de 2012 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

Para la elaboración de este informe el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría se apoyó en la información que le fue proporcionada por el director general de la Sociedad, los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla y por el auditor externo.

Lic. José Kuri Harfush

Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 33 Dictamen de los Auditores Independientes
- 34 Estados Consolidados de Situación Financiera
- 36 Estados Consolidados de Resultados
- 38 Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
- 40 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 42 Notas a los Estados Financieros Consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), y los estados consolidados de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis de un asunto

Como se describe en la Nota 2, la Administración de la Entidad decidió adoptar a partir del 1 de enero de 2012 las Normas Internacionales de Información Financiera; en consecuencia, los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, han sido reformulados para hacerlos comparativos con los de 2012. Anteriormente, los estados financieros de 2011 habían sido preparados con base en las Normas de Información Financiera Mexicanas. Los efectos de la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera sobre la posición financiera y su desempeño financiero se muestran en la Nota 35.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán
3 de abril de 2013

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(En miles de pesos)

	Nota	2012	2011	1 de enero de 2011 (Fecha de transición)
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 4,994,738	\$ 4,897,894	\$ 3,087,281
Inversiones en valores conservados a vencimiento	9	103,864	111,656	81,804
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	10	17,478,940	16,370,014	16,160,204
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27	2,275,154	1,666,658	1,562,207
Inventarios, Neto	11	14,828,102	14,382,985	13,071,284
Pagos anticipados		1,355,467	1,120,774	1,245,124
Instrumentos financieros derivados	15	610	316,141	412,290
Activos disponibles para la venta	31	-	76,533	1,339,414
Total de activos circulantes		41,036,875	38,942,655	36,959,608
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		83,172	152,571	12,591,441
Otras inversiones disponibles para la venta		-	-	236,552
Inventarios inmobiliarios		515,923	669,631	667,131
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	16	20,001,451	20,194,039	19,144,818
Propiedades de inversión	17	1,534,811	1,534,811	1,481,399
Inversión en acciones de asociadas	18	11,426,672	9,721,040	9,466,660
Beneficios a los empleados	24	633,572	657,553	683,612
Instrumentos financieros derivados	15	303,942	-	91,209
Activos intangibles, Neto	19	329,036	350,951	291,824
Impuesto sobre la renta diferido	30	120,929	145,641	77,966
Otros activos, Neto	20	875,931	662,229	703,400
Total de activos no circulantes		35,825,439	34,088,466	45,436,012
Total de activos		\$ 76,862,314	\$ 73,031,121	\$ 82,395,620
Pasivos circulantes:				
Préstamos de instituciones financieras y otros		\$ 9,330,449	\$ 10,607,763	\$ 17,158,734
Porción circulante de la deuda a largo plazo	21	38,904	36,174	7,449,346
Cuentas por pagar a proveedores		9,359,032	8,718,411	6,903,805
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27	975,923	1,017,052	1,941,484
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		3,050,252	2,169,830	1,282,020
Provisiones	22	2,327,673	2,085,123	1,767,697
Beneficios directos a los empleados		747,471	667,446	593,055
Instrumentos financieros derivados	15	8,874	929,651	550,140
Anticipos de clientes		1,872,584	1,195,548	1,202,326
Pasivos por activos disponibles para la venta	31	-	-	1,040,101
Total de pasivos circulantes		27,711,162	27,426,998	39,888,708
Pasivos no circulantes:				
Deuda a largo plazo	21	5,043,693	117,372	141,564
Impuestos diferidos	30	1,252,091	1,715,044	2,355,978
Otros pasivos a largo plazo		3,714	2,857	58,273
Ingresos diferidos, Neto		872	875	-
Instrumentos financieros derivados	15	970,193	3,980	-
Total de pasivos no circulantes		7,270,563	1,840,128	2,555,815
Total de pasivos		34,981,725	29,267,126	42,444,523
Capital contable:				
Capital social		2,536,774	2,535,478	2,539,813
Prima neta en colocación de acciones		879,092	879,092	879,092
Utilidades retenidas		35,291,538	32,394,029	29,550,923
Otras partidas de utilidad integral		9,929	567,245	(64,123)
Capital contable de la participación controladora		38,717,333	36,375,844	32,905,705
Capital contable de la participación no controladora		3,163,256	7,388,151	7,045,392
Total del capital contable	25	41,880,589	43,763,995	39,951,097
Total de pasivos y capital contable		\$ 76,862,314	\$ 73,031,121	\$ 82,395,620

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2012	2011
Operaciones continuas:			
Ventas netas		\$ 84,179,267	\$ 79,203,396
Costo de ventas	28	61,760,353	59,392,589
Utilidad bruta		22,418,914	19,810,807
Gastos de venta y desarrollo	28	9,133,691	8,450,442
Gastos de administración	28	3,250,808	3,242,099
Depreciación	28	645,431	595,964
Participación de los trabajadores en las utilidades		208,190	198,548
Otros (ingresos) gastos neto	29	(79,012)	319,895
Gastos por intereses		815,206	775,298
Ingresos por intereses		(294,654)	(490,300)
Ganancia cambiaria		(1,923,075)	(2,936,561)
Pérdida cambiaria		1,626,347	3,285,878
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		(611,042)	498,391
Participación en los resultados de entidades asociadas	18	(1,551,698)	(635,717)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		11,198,722	6,506,870
Impuestos a la utilidad	30	2,967,734	1,894,361
Utilidad por operaciones continuas		8,230,988	4,612,509
Operaciones discontinuadas:			
Utilidad de las operaciones discontinuadas, Neto	31	5,782	291,979
Utilidad neta consolidada del año		\$ 8,236,770	\$ 4,904,488
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:			
Efecto por conversión de operaciones extranjeras		(446,084)	741,300
Valuación de instrumentos financieros derivados		2,255	93,382
Pérdidas actuariales		(148,191)	(86,163)
Participación en otros resultados integrales de asociadas		8,863	24,676
Utilidad integral consolidada del año		\$ 7,653,613	\$ 5,677,683
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 7,640,589	\$ 4,321,562
Participación no controladora		596,181	582,926
		\$ 8,236,770	\$ 4,904,488
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas		\$ 3.337	\$ 1.880
Por operaciones discontinuadas		\$ 0.003	\$ 0.127
Utilidad básica por acción ordinaria		\$ 3.340	\$ 2.007
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)		2,289,877	2,298,757
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 7,083,273	\$ 4,952,930
Participación no controladora		570,340	724,753
		\$ 7,653,613	\$ 5,677,683

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldos al 1 de enero de 2011 (fecha de transición)	\$ 2,539,813	\$ 879,092	\$ 29,550,923
Recompra de acciones	(4,335)	-	(350,228)
Dividendos decretados en efectivo	-	-	(1,148,647)
Dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias	-	-	-
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones	-	-	20,419
Saldos antes de la utilidad integral	2,535,478	879,092	28,072,467
Utilidad integral consolidada del año	-	-	4,321,562
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2,535,478	879,092	32,394,029
Recompra de acciones	1,296	-	(60,890)
Dividendos decretados en efectivo	-	-	(1,373,881)
Dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias	-	-	-
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones (Nota 3i)	-	-	(3,308,309)
Saldos antes de la utilidad integral	2,536,774	879,092	27,650,949
Utilidad integral consolidada del año	-	-	7,640,589
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,536,774	\$ 879,092	\$ 35,291,538

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Efecto por conversión de operaciones extranjeras	Valuación de instrumentos financieros derivados	Pérdidas actuariales	Participación en otros resultados integrales de asociadas	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
\$ -	\$ (64,123)	\$ -	\$ -	\$ 32,905,705	\$ 7,045,392	\$ 39,951,097
-	-	-	-	(354,563)	-	(354,563)
-	-	-	-	(1,148,647)	-	(1,148,647)
-	-	-	-	-	(122,174)	(122,174)
-	-	-	-	20,419	(259,820)	(239,401)
-	(64,123)	-	-	31,422,914	6,663,398	38,086,312
659,242	33,308	(85,858)	24,676	4,952,930	724,753	5,677,683
659,242	(30,815)	(85,858)	24,676	36,375,844	7,388,151	43,763,995
-	-	-	-	(59,594)	-	(59,594)
-	-	-	-	(1,373,881)	-	(1,373,881)
-	-	-	-	-	(1,241,637)	(1,241,637)
-	-	-	-	(3,308,309)	(3,553,598)	(6,861,907)
659,242	(30,815)	(85,858)	24,676	31,634,060	2,592,916	34,226,976
(420,774)	2,950	(148,355)	8,863	7,083,273	570,340	7,653,613
\$ 238,468	\$ (27,865)	\$ (234,213)	\$ 33,539	\$ 38,717,333	\$ 3,163,256	\$ 41,880,589

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	2012	2011
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 8,236,770	\$ 4,904,488
Ajustes que no requirieron (generaron) efectivo por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	2,967,734	1,894,361
Depreciación	1,345,108	1,326,021
Amortización	86,958	65,616
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(9,453)	19,134
Participación en los resultados de entidades asociadas	(1,551,698)	(635,717)
Ingresos por intereses	(294,654)	(490,300)
Gasto por intereses	815,206	775,298
(Utilidad) pérdida cambiaria por financiamientos	(30,270)	331
Otras partidas	(313,158)	696,378
Utilidad de las operaciones discontinuadas	(5,782)	(291,979)
	11,246,761	8,263,631
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,826,595)	(633,913)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(608,496)	(104,451)
Inventarios	(831,254)	(1,256,715)
Pagos anticipados	(234,693)	124,350
Otros activos	(9,290)	1,163,708
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	640,621	1,814,606
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(41,129)	(924,432)
Otros pasivos	337,199	551,619
Impuestos a la utilidad pagados	(1,680,040)	(2,309,931)
Instrumentos financieros derivados	670,322	165,840
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	7,663,406	6,854,312
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Venta de instrumentos financieros con fines de negociación, netos	7,792	(29,852)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,791,312)	(2,773,501)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	451,242	71,562
Adquisición de inventarios inmobiliarios	153,708	(2,500)
Activos intangibles	(141,513)	67,374
Intereses cobrados	294,654	490,300
Dividendos cobrados	347,662	688,679
Cuentas por cobrar a largo plazo	69,399	12,438,870
Venta de acciones de asociadas	8,596	655,981
Adquisición de acciones de subsidiarias y asociadas	(182,625)	(429,500)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados de actividades de inversión	(782,397)	11,177,413
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	13,228,313	10,836,004
Pago de préstamos y de deuda a largo plazo	(9,552,967)	(24,818,095)
Intereses pagados	(808,420)	(792,720)
Dividendos pagados	(2,615,518)	(1,270,821)
Recompra de acciones	(59,594)	(354,563)
Adquisición de participación no controladora	(6,861,907)	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(6,670,093)	(16,400,195)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(114,072)	179,083
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	96,844	1,810,613
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	4,897,894	3,087,281
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 4,994,738	\$ 4,897,894

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$))

1. Actividades

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (Grupo Carso) y Subsidiarias (la Entidad) con una duración de 99 años, es una tenedora de las acciones de un grupo de empresas con domicilio principal de sus negocios en Lago Zurich Núm. 245 Piso 6 Col. Ampliación Granada en México, D.F. código postal 11529; las cuales se desarrollan dentro de los sectores industrial, comercial y de infraestructura y construcción.

2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Adopción de IFRS – A partir del 1 de enero de 2012 la Entidad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012, siendo el 1 de enero de 2011 su fecha de transición, consecuentemente, aplicó la IFRS 1, *Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*, debido a que son parte del periodo cubierto por los presentes estados financieros. Las IFRS comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición. La Entidad ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez como se describe a continuación. Información adicional referente a los efectos de la adopción se mencionan en la Nota 35.

Excepciones obligatorias:

- i) La Entidad aplicó la excepción obligatoria respecto a que las estimaciones contables a la fecha de transición sean consistentes con las utilizadas a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), excepto por las correspondientes a diferencias en políticas contables conforme a IFRS.
- ii) Participaciones no controladoras – La Entidad aplicó en forma prospectiva ciertos requerimientos de IAS 27 (2008), *Estados financieros consolidados y separados*, a partir de la fecha de transición.
- iii) A la fecha de transición la Entidad ya aplicaba contabilidad de coberturas conforme a NIF, que cumple con los criterios establecidos en IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, por lo que no tiene efectos esta excepción obligatoria.

Otras excepciones obligatorias con aplicación retrospectiva no aplican a la Entidad.

Adicionalmente, la Entidad ha aplicado las excepciones opcionales de adopción por primera vez como se describe a continuación:

- i) Aplicó de manera prospectiva a partir de la fecha de transición las operaciones por combinación de negocios, por lo que no reformula combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición, dejando en sus estados financieros iniciales como costo asumido, los valores y clasificación de los activos adquiridos y pasivos asumidos determinados conforme a NIF.
- ii) De acuerdo a las circunstancias de los activos de cada subsidiaria, se optó por utilizar; el valor razonable a la fecha de transición determinado mediante avalúos para algunas partidas de activos (inmuebles, maquinaria y equipo y propiedades de inversión); o el valor revaluado determinado con las NIF (costo depreciado ajustado por efectos de inflación) a la fecha de transición, como su costo asumido, para ciertos componentes del rubro de inmuebles, maquinaria y equipo.
- iii) Con respecto al reconocimiento de los beneficios a los empleados al retiro, la Entidad aplicó la exención que permite reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición, de todos los planes de beneficios a empleados, en lugar de separar la porción reconocida y la porción por reconocer de las mismas.
- iv) La Entidad optó por tomar la exención que permite aplicar los efectos de conversión por operaciones extranjeras contra las utilidades acumuladas en la fecha de transición. Esta exención opcional fue aplicada a todas las conversiones de subsidiarias con moneda funcional distinta al peso mexicano.
- v) La Entidad tiene operaciones que requieren provisiones con respecto a pasivos por daños al medio ambiente o desmantelamiento de activos, por este motivo la aplicación de esta exención permite asumir los efectos en el pasivo, activo y depreciación acumulada a la fecha de transición.
- vi) La Entidad aplicó las provisiones transitorias del IAS 23, *Costos por préstamos*, que permite designar la fecha de transición como fecha de inicio para capitalizar los costos por préstamos relacionados a todos los activos calificables.

3.Eventos significativos del año

- i. El 12 de enero de 2012 la Entidad hizo una Oferta Pública (la "Oferta") para adquirir hasta por \$6, 793,779 el equivalente a 828,509,610 acciones ordinarias Serie B-1 sin expresión de valor nominal, que representaban el 32.82% del capital social de su subsidiaria Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. (CICSA), Entidad que estaba listada en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). El 10 de febrero de 2012 esta Oferta expiró con lo cual Grupo Carso adquirió el 32.71% de la participación no controladora de esa subsidiaria, dejando de cotizar en la BMV y ahora posee el 99.92% de las acciones en circulación. Esta operación generó un cargo a resultados acumulados por un monto de \$3,308,309 y una disminución en la participación no controladora por un monto de \$3,553,598.
- ii. La subsidiaria Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. suscribió dos aportaciones de capital a Elementia, S.A. de C.V., en las siguientes fechas, el 28 de diciembre de 2012 suscribió 822,620 acciones serie B-L por un monto de \$267,971 y con fecha de 31 de julio de 2012 suscribió 822,620 acciones serie B-L por un monto de \$267,971.
- iii. El 14 de enero de 2011, Grupo Condumex, S.A. de C.V. vendió las acciones de sus subsidiarias Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., Ingeniería HB, S.A. de C.V. y Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. a su parte relacionada Enesa Ingeniería, S.A. de C.V. El precio de venta total de las acciones ascendió a \$515,000, generando una utilidad contable de \$92,040 por Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., una pérdida contable de (\$69) por Ingeniería HB, S.A. de C.V. y una utilidad contable de \$78,228 por Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2010 dichas operaciones se presentaron como activos disponibles para la venta, dentro de los estados consolidados de posición financiera.
- iv. El 1° de marzo de 2011 se formalizó, a través de un aumento de capital, la transacción en la cual Grupo Carso aportó a Tabasco Oil Company (TOC), subsidiaria de Carso Energy, S.A. de C.V. la cantidad de 23.3 millones de dólares estadounidenses a cambio de una participación del 70% del capital de dicha empresa. TOC cuenta con una certificación como empresa petrolera y con la concesión del bloque LLA 56, ubicado en la región de Llanos Orientales al noroeste de Colombia, que fue concesionado por la Agencia Nacional de Hidrocarburos de Colombia (ANH) en febrero de 2011 para su exploración y producción de hidrocarburos. El área de concesión tiene una extensión de 413.2 Km2 e incluye el compromiso de inversiones iniciales marcadas en la propia concesión. El bloque de Llanos 56 se encuentra en la etapa de exploración y a la fecha se han realizado estudios sísmicos tridimensionales (3D) en un área de 145 Km2, área que presenta la mayor prospección dentro del bloque, y se están llevando a cabo los trámites para la obtención de las autorizaciones ambientales. Se estima perforar el primer pozo exploratorio A3 a finales de 2013 y principios de 2014.

En marzo de 2012, TOC adquirió los derechos de un contrato para la Exploración y Producción de Hidrocarburos del bloque denominado Jagüeyes B, el contrato cuenta con un plazo total de 30 años y posee un área contratada de 243.97 Km2. Este bloque ya cuenta con estudios sísmicos tridimensionales (3D) en un área de 150 Km2 y la perforación de dos pozos exploratorios A3. Actualmente TOC se encuentra en la perforación del tercer pozo exploratorio como cumplimiento de la tercera fase del contrato adquirido.
- v. En noviembre de 2011, CICSA adquirió en US\$5,000 el 20% restante de las acciones del capital social de Bronco Drilling MX, S.A. de C.V. (antes Bronco Drilling MX, S. de R.L. de C.V.), con lo que CICSA ahora participa con el 100% del total del capital social de Bronco Drilling MX, S.A. de C.V. Dicha compra originó un beneficio de \$132,156 registrado en el capital contable al tratarse de la adquisición de la participación no controladora.
- vi. En enero de 2011, CICSA alcanzó un acuerdo con Tubacero, S. de R.L. de C.V. para vender ciertos activos que constituían la operación de molino de tubería dentro del sector fabricación y servicios, por un valor de \$45 millones de dólares estadounidenses, transacción que se realizó en mayo de 2011, ésta venta generó una pérdida por \$45,535, presentada en la utilidad por operaciones discontinuas.
- vii. Al 31 de diciembre de 2011, CICSA vendió la totalidad de los títulos que se tenían en Archer Limited (Entidad que adquirió en 2011, a Allis-Chalmers Energy, Inc. Emisora original de los títulos propiedad de CICSA), Entidad pública listada en el Oslo Stock Exchange, esta operación generó una pérdida en venta de acciones de \$105,206 que se registró dentro del rubro de otros gastos, esta pérdida fue originada debido a las disminuciones en el precio de mercado de los títulos con respecto al precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2010, se tenían 2,700,000 acciones valuadas a su valor de mercado cuyo monto ascendía a \$236,552.
- viii. En noviembre de 2010, CICSA alcanzó un acuerdo con su parte relacionada Ideal Panamá, S.A. para vender el 100% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria Cilsa Panamá, S.A. por un valor de \$700 mil dólares estadounidenses, transacción que se realizó el 31 de enero de 2011, esta venta generó una utilidad de \$51,390, presentada en la utilidad por operaciones discontinuas. Por lo anterior, estos estados financieros presentan la discontinuación de esta subsidiaria. (Véase Nota 31).
- ix. CICSA adquirió de Banco Inbursa, S.A., institución de banca múltiple, Grupo Financiero Inbursa un warrant (el "Warrant") con vigencia de 3 años para adquirir hasta 5,440,770 de acciones de Bronco Drilling, con valor nominal de 0.10 dólares estadounidenses por acción, dichas acciones serán suscritas al momento de ejercicio del Warrant. Entre los principales términos y condiciones definidos en el Warrant se establecían los siguientes:

En junio de 2011, la Compañía vendió el Warrant por los 5,440,770 acciones de Bronco Drilling a \$7.00 dólares estadounidenses por acción, con un valor de mercado de \$11 dólares estadounidenses por acción; esta operación generó una utilidad de \$163,381, la cual se presenta en los estados consolidados de resultados integrales.

- x. En 2009, a través de Operadora, y con objeto de aprovechar la capacidad instalada en los patios de construcción de plataformas, la Compañía inició la construcción de un Jack Up (plataforma móvil de perforación de pozos petroleros en mar), la cual fue terminada en el primer semestre de 2011. Durante el segundo semestre de 2011, en Junta de Consejo de Administración de la Compañía, se definió llevar a cabo su venta, por lo que se decidió clasificarla como inventario y se inició el proceso para comercializarla a través de empresas especializadas. Durante 2012 se continuaron los esfuerzos para su comercialización, con lo que se profundizó en el conocimiento de este mercado y se identificaron diferentes opciones para este equipo, entre las que se encuentran la prestación de servicios y el arrendamiento, opciones con las que el Consejo de Administración de la Compañía estuvo de acuerdo en considerar. Con base en lo anterior se determinó clasificarlo como parte del rubro de Inmuebles, maquinaria y equipo. (Véase nota 15).

4. Bases de preparación y consolidación

- a. **Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las IFRS.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros que fueron reconocidos a su valor razonable, al momento de la transición a IFRS. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

Las políticas establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados.

- b. **Bases de consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control efectivo, cuya participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Subsidiaria	País de constitución y operaciones	Actividad	31 de diciembre de 2012	% de Participación 31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("CICSA")	México, Centroamérica y Sudamérica	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación direccional de pozos petroleros, el diseño y construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas; construcción de vivienda; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía.	99.92	67.15	65.76
Grupo Condomex, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Condomex")	México, EUA, Centroamérica, Sudamérica y España	Manufactura y comercialización de productos principalmente cable para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre y de aluminio.	99.57	99.57	99.57
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Sanborns")	México, El Salvador y Panamá	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, Sacks Fifth Avenue, Mix-up y iShop.	99.98	99.98	99.98
Industrial Cri, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Industrial Cri")	México	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de instalación y mantenimiento de casetas telefónicas, manufactura de toda clase de dulces y fabricación de bicicletas.	100.00	100.00	100.00
Carso Energy, S.A. de C.V. y Subsidiaria	México y Colombia	Perforación y explotación de pozos petroleros.	100.00	100.00	-

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluye en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones.

- c. **Estacionalidad** - En la operación del sector comercial, la Entidad históricamente ha experimentado patrones estacionarios de ventas en tiendas debido a una intensificación de las actividades de consumo durante la época navideña y de año nuevo, así como en el mes de mayo y junio, originado por el día de las madres y del padre, y al principio del año escolar en el mes de septiembre. Durante estos períodos, promocionan productos como juguetes o ropa de invierno, y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto. La Entidad busca reducir el impacto de la estacionalidad en sus resultados a través de estrategias comerciales, tales como acuerdos con proveedores, precios competitivos y promoción intensiva; por lo tanto, su impacto en el estado de utilidad integral y de situación financiera no es significativo.

5. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las IFRS. Su preparación requiere que la administración de la Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Entidad reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias, es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Grupo Carso en 2012 y 2011 no reconoció efectos de inflación en sus operaciones.
- b. **Transacciones en moneda extranjera** - Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, se aplican las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda funcional es diferente a la moneda de registro, convierten sus estados financieros de moneda local a moneda funcional utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos y pasivos no monetarios y capital contable y 3) de celebración para los ingresos, costos y gastos, excepto aquellos que provienen de partidas no monetarias que se convierten utilizando el tipo de cambio histórico de la correspondiente partida no monetaria. Los efectos de conversión se registran como pérdidas o ganancias cambiarias en la utilidad (pérdida) integral. La información financiera en moneda funcional se convierte subsecuentemente a la moneda de reporte utilizando el tipo de cambio en efecto a la fecha del estado de posición financiera para los activos y pasivos histórico para el capital y de celebración para ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran como otras partidas de la utilidad integral.

Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las operaciones extranjeras de moneda de reporte diferentes de la moneda funcional convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre a la fecha del estado de posición financiera para activos y pasivos, 2) histórico para capital contable y 3) de celebración para ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran como otras partidas de la utilidad integral.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda de reporte a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de utilidad integral. En el caso de diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción calificables para la capitalización de intereses, estas se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera.

La moneda funcional y de registro de Grupo Carso y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por algunas subsidiarias indirectas cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes como sigue:

Empresa	Moneda de registro	Moneda funcional
Cablana, S.A.	Euro	Euro
Cablana do Brasil, Limitada	Real	Real
Carso Construcción de Costa Rica, S.A.	Colón	Dólar estadounidense
Cicsa Colombia, S.A.	Peso colombiano	Peso colombiano
Carso Construcción de Dominicana, S. de R.L. (antes Cicsa Dominicana, S.A.)	Peso dominicano	Peso dominicano
Cicsa Ingeniería y Construcción Chile Ltda, S. de R.L.	Peso Chileno	Peso Chileno
Tabasco Oil Company, LLC	Peso Colombiano	Dólar estadounidense
Cicsa Jamaica Limited	Dólar Jamaicano	Dólar Jamaicano
Cicsa Perú, S.A.C.	Nuevo Sol	Nuevo Sol
Cobre de México, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Bronco Drilling MX, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Arcomex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Arneses Eléctricos automotrices, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Conдумex Inc.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
ConduTel Austral Comercial e Industrial, Limitada	Peso chileno	Peso chileno
Cometel de Guatemala, S.A.	Quetzal	Quetzal
Cometel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Cometel de Nicaragua, S.A.	Córdoba	Córdoba
Cometel de Colombia, S.A.S.	Peso Colombiano	Peso Colombiano
Acordaflex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Cupro do Brasil, Limitada	Real	Real
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Nacel de Centroamérica, S.A.	Quetzal	Quetzal
Nacel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Nacel de Nicaragua, S.A.	Córdoba	Córdoba
Nacel de El Salvador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa Ecuador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa do Brasil Projetos, Construcoes e Instalacoes, Ltd.	Real	Real
Procosertel, S.A.	Peso argentino	Peso argentino
Procosertel Uruguay, S.A.	Peso uruguayo	Peso uruguayo
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense

Por lo tanto dichas entidades son consideradas como una operación extranjera bajo IFRS.

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones.

- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones diarias en mesa de dinero, principalmente por papel bancario, gubernamental e inversiones a la vista en pesos y dólares estadounidenses.
- d. **Inventarios y costo de ventas** - Se presentan al costo de adquisición y/o construcción o a su valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor, como sigue:

Inventarios industriales, de construcción y comerciales - Se valúan a través del sistema de primeras entradas primeras salidas y/o costos promedios dependiendo de la actividad de cada Entidad; incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos por la actividad de la Entidad. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de los mismos.

Inventarios inmobiliarios - El inventario inmobiliario que esta substancialmente terminado se valúa al menor de costo o valor neto de realización. Los terrenos por desarrollar son sometidos a pruebas de deterioro si existen indicios de que su valor no será recuperable. El inventario inmobiliario incluye todos los costos directos del terreno, desarrollo y construcción y otros incurridos durante la etapa de desarrollo, así como los costos financieros. Los costos de desarrollos inmobiliarios, incluyen el terreno, materiales, subcontratos, y todos los costos indirectos relacionados con dichos desarrollos, tales como mano de obra indirecta, compras, reparaciones y depreciación. Los gastos generales y de administración son cargados a resultados cuando se incurren.

En el caso de que la estimación de costos totales de desarrollos inmobiliarios exceda a los ingresos totales estimados, se registra la pérdida esperada con cargo a los resultados del ejercicio. El costo de ventas de los inventarios inmobiliarios es determinado y prorrateado con base a costos totales de las promociones o proyectos.

La Entidad clasifica como inventarios a largo plazo, aquellos terrenos que su fase de explotación es superior a un año.

- e. Activos disponibles para la venta** - Los activos a largo plazo y los grupos de activos disponibles para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. La administración está comprometida con la venta de dichos activos, la cual se espera que sea completada durante el periodo de un año a partir de la fecha de tal clasificación. Se presentan en el estado de posición financiera en el corto plazo de acuerdo a los planes de realización que se tengan y, se encuentran registrados al menor de su valor en libros o al valor razonable menos los costos de venta.

Cuando Grupo Carso está comprometido con un plan de venta que involucra la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria serán clasificados como mantenidos para venta cuando se cumple el criterio antes descrito, aun cuando la Entidad retenga una participación no controladora en esa subsidiaria posterior a la venta.

Los activos no circulantes clasificados como disponibles para venta son medidos al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos costos de venta.

- f. Inmuebles, maquinaria y equipo** - Al 1 de enero de 2011, los inmuebles, maquinaria y equipo fueron valuados a su costo asumido (Costo depreciado ajustado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor) o a su valor razonable determinado mediante avalúos para algunas partidas de inmuebles, maquinaria y equipo. Las adquisiciones subsecuentes se registran al costo de adquisición. La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanentes de los componentes de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. La depreciación de la maquinaria y equipo de algunas subsidiarias se calcula de acuerdo al método de unidades de uso (horas máquina utilizadas con relación a las horas totales estimadas de utilización de los activos durante su vida de servicio).

	% tasa promedio de depreciación	% valor residual
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	1.4 a 10	5 y 10
Maquinaria y equipo	4.1 a 5	
Equipo de transporte	25	5, 10 y 25
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 12.8	
Equipo de cómputo	16.7 a 41.2	

Los costos por préstamos incurridos durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

Los inmuebles y maquinaria que están en proceso de construcción, para fines de producción se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otros inmuebles, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si su vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente.

- g. Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de Grupo Carso para los costos por préstamos.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

- h. Propiedades de inversión** – Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para arrendamiento y/o ganancias de capital mediante la apreciación de su valor en el tiempo (incluyendo propiedades en construcción para tal propósito). Las propiedades de inversión son valuadas a su valor razonable determinado mediante avalúos. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en la ganancia o pérdida neta durante el periodo en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen principalmente dos plazas comerciales propiedad de algunas subsidiarias de la Entidad.
- i. Costos por préstamos** – Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo substancial hasta que estén listos para su uso o venta, se adicionaron al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén sustancialmente listos para su uso o venta. El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce del costo de préstamos elegibles para ser capitalizados. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el periodo en que se incurra.
- j. Inversión en acciones de asociadas y otras** – Una entidad asociada es una entidad sobre la cual tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Posterior a su reconocimiento inicial, los resultados integrales de las entidades asociadas así como la distribución de utilidades o reembolsos de capital son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, Activos No Circulantes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Cuando la participación de Grupo Carso en las pérdidas de la asociada excede al valor de la inversión, se discontinúa el reconocimiento de su participación en tales pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen hasta el momento en que Grupo Carso tenga la obligación legal de cubrir pagos por cuenta de su asociada.

- k. Activos intangibles** – Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen en el estado de situación financiera 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. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Los activos intangibles reconocidos por la Entidad relacionados con costos incurridos durante la fase de evaluación, se capitalizan como otros activos durante la fase de exploración y evaluación del proyecto y se amortizan con base en el método de línea recta durante la vida útil de la concesión o la del proyecto, la menor.

Los planes y proyectos de control ambiental se presentan dentro del rubro de activos intangibles. Las erogaciones que se efectúan por este concepto, se aplican a la provisión por remediación y el incremento posterior de dicha provisión se carga a resultados, si corresponde a obligaciones presentes, o a otros activos si son por obligaciones futuras, en el año en que se determinan.

- l. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios** – Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconoce separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición. Un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieran de forma separada.

Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado, respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los flujos de efectivo futuros.

- m. Subvenciones de gobierno** – Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Entidad compre, construya o de otro modo adquiera activos a largo plazo, se reconocen como ingresos diferidos en el estado de posición financiera y se transfieren a resultados sobre una base sistémica y racional sobre la vida útil de los activos relativos.

- n. Crédito mercantil** – El crédito mercantil que surge de una combinación de negocios se reconoce a su costo histórico como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición), menos pérdidas por deterioro reconocidas, en su caso. El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, sobre el valor razonable de la participación del adquirente en el capital contable de la adquirida y/o sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquirido y los pasivos asumidos.

Cuando el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de dicho exceso se reconoce en los resultados como una ganancia por compra.

El crédito mercantil no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo por las que la Entidad espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

- o. Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil** – La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente. Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

- p. Combinaciones de negocios** – Son las transacciones u otros sucesos mediante los cuales se adquieren activos y se asumen pasivos que constituyen un negocio. La adquisición de subsidiarias y negocios se contabiliza utilizando el método de compra. La contraprestación para cada adquisición se valúa a su valor razonable a la fecha de la adquisición, así como los activos y pasivos netos adquiridos. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados cuando se incurren.

Los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la IFRS 3, *Combinaciones de Negocios*, se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- i. Los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y valúan de conformidad con la IAS 12, *Impuesto a las Ganancias*, y IAS 19, *Beneficios a los empleados, respectivamente*;
- ii. Los pasivos o instrumentos de capital relacionados con el reemplazo por parte de la Entidad de incentivos de la adquirida de pagos basados en acciones, se valúan de conformidad con la IFRS 2, *Pagos basados en acciones*; y
- iii. Los activos (grupo de activos para su venta) que son clasificados como mantenidos para su venta de conformidad con la IFRS 5, *Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*, se valúan de conformidad con dicha Norma.

Si el reconocimiento inicial de una combinación de negocios no se ha completado al final del periodo que se informa en el cual ocurre la combinación, la Entidad reporta importes provisionales para las partidas cuyo reconocimiento está incompleto. Durante el periodo de valuación, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado la valuación de los importes reconocidos en esa fecha.

El periodo de valuación es el periodo a partir de la fecha de adquisición hasta que la Entidad obtiene información completa sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición el cual está sujeto a un máximo de un año.

En el caso de que la contraprestación para la adquisición incluya cualquier activo o pasivo originado por un acuerdo de contraprestación contingente, valuado a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en dicho valor razonable se ajustan contra el costo de adquisición donde se clasifican como ajustes del periodo de valuación. Todos los otros cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente se clasifican como un activo o pasivo de conformidad con las IFRS correspondientes, se reconocen directamente en resultados. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente clasificada como capital, no se reconocen.

En el caso de una combinación de negocios por compra en etapas, la inversión previa de la Entidad en el capital de la adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Entidad obtiene el control) y la ganancia o pérdida resultante, si hubiera, se reconoce en los resultados. Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habrían sido previamente reconocidos en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado en el caso que se vendiera dicha participación.

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los periodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se valúan al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, y el monto neto de la amortización acumulada reconocida de conformidad con la IAS 18, *Ingresos*.

- q. **Instrumentos financieros** - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

- i. **Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja contablemente a la fecha de negociación, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: "activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados", "inversiones conservadas al vencimiento", "activos financieros disponibles para su venta" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial. Actualmente la Entidad tiene activos financieros disponibles para su venta y préstamos y partidas por cobrar.

– **Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un término cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no es designado y efectivo, como instrumento de cobertura

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de "otros (ingresos) gastos" en los estados consolidados de utilidad integral. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 14.

– **Inversiones conservadas al vencimiento**

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Entidad planea y puede mantener hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas al vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro existente.

– Activos financieros disponibles para su venta

Las acciones que cotizan en la bolsa de valores que mantiene la Entidad y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como mantenidos para su venta y se registran a valor razonable. El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 14. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en la otra utilidad integral y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en cambios, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de contado al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambios se reconocen en la otra utilidad integral.

– Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

– Método de la tasa de interés efectiva

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

– Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del periodo.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en la otra utilidad integral.

ii. Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad

Clasificación como deuda o capital - Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o capital, de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de capital - Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de una Entidad. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros.

- Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción; posteriormente, son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

- Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el saldo en libros y el pasivo financiero dado de baja, considerando la porción pagada y por pagar, se reconoce en resultados.

r. **Instrumentos financieros derivados** - La Entidad contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés, b) tipo de cambio de deudas, c) precios de acciones, d) precios de metales, y e) precio del gas natural. En la Nota 15 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Entidad designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

- Contabilidad de coberturas

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 14 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

– Coberturas de flujo de efectivo

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro "otros (ingresos) gastos".

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

– Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionado con la partida cubierta.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando la Entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

– Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en la otra utilidad integral y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de "otros (ingresos) gastos".

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de las coberturas acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

– Derivados implícitos

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

- s. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o presunta) como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- **Provisión para remediar daños al medio ambiente** - La Entidad ha asumido políticas que tienden a la protección del medio ambiente en el marco de las leyes y regulaciones que la norman; sin embargo, las subsidiarias industriales del grupo, por su propia actividad en ocasiones realizan operaciones que llegan a tener impacto en el medio ambiente. Debido a esto se llevan a cabo planes de remediación (en la mayoría de los casos aprobados por autoridades competentes), que implican la estimación de las erogaciones que con esta finalidad serán realizadas.

La estimación de las erogaciones a efectuar puede verse modificada por cambios ya sea en las condiciones físicas de la zona de trabajo afectada, en la actividad desarrollada, en las leyes y regulaciones vigentes, por variaciones en los precios de materiales y servicios requeridos (sobre todo en trabajos a efectuar en el futuro mediato), por cambio en los criterios seguidos para determinar los trabajos a realizar en la zona impactada, etc.

El valor razonable de un pasivo para la obligación por el retiro de activos se reconoce en el período en el que se incurre. El pasivo se mide al valor razonable y se ajusta a su valor actual en períodos posteriores, a medida que se registra el gasto. Los correspondientes costos por retiro de activos se capitalizan como parte del valor en libros de los activos de larga vida relacionados y se deprecian durante la vida útil del activo.

- **Reestructuraciones** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la entidad.
- t. **Reserva para adquisición de acciones propias** - Las compras y ventas de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición y colocación respectivamente. Cualquier ganancia o pérdida generada se registra en la prima en emisión de acciones.
- u. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos corriente y diferido calculado como el mayor del Impuesto Sobre la Renta (ISR) o el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). El ISR causado por pagar se basa en la utilidad fiscal, la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El IETU se calcula con base en flujos de efectivo de cada año y considera los ingresos menos deducciones y ciertos créditos fiscales. El pasivo de la Entidad por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse hasta por el importe por el cual se estima que existirán utilidades gravables para aprovechar dichos beneficios. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad fiscal ni la utilidad contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversara en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Grupo Carso tiene la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en México para preparar sus declaraciones de ISR sobre una base consolidada, la cual incluye el impuesto proporcional de las utilidades o pérdidas fiscales de sus subsidiarias mexicanas. Por su parte, las provisiones de impuestos de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada entidad en lo individual.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en la otra utilidad integral. En caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios. El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.

- v. **Beneficios directos a los empleados y al retiro** – Los costos por beneficios directos y por beneficios definidos al retiro se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

- w. **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. Por tipo de negocio, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:

- **Venta de bienes** – Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, siempre que los ingresos puedan valuarse confiablemente, exista la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos. Específicamente, los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los mismos son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.
- **Intereses por ventas a crédito** – Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito en segmento comercial (Sanborns, Sears, Saks, Dorian's, Mixup y Corpti).
- **Servicios** – Se reconocen conforme se presta el servicio.
- **Rentas** – Se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.
- **Contratos de construcción a largo plazo** – Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los márgenes estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los períodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes.

Conforme a los términos de varios contratos, el ingreso que se reconoce no está necesariamente relacionado con los importes facturables a clientes. La administración evalúa periódicamente la razonabilidad de sus cuentas por cobrar. En los casos donde existen indicios de dificultad en su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso afectando los resultados del ejercicio en que son determinadas. La estimación de dicha reserva se basa en el mejor juicio de la Entidad considerando las circunstancias prevalecientes en el momento de su determinación.

Los costos de contratos incluyen los de mano de obra, materia prima directa, costos por subcontratistas, costos por arranque del proyecto y costos indirectos. Periódicamente, la Entidad evalúa la razonabilidad de las estimaciones utilizadas en la determinación del por ciento de avance. Si como resultado de dicha evaluación existen indicios de que los costos estimados a incurrir hasta la conclusión del proyecto sean superiores a los ingresos esperados, se reconoce una provisión por estimación de pérdidas en el período en que se determina. En proyectos de obra financiada por la Entidad en los cuales el valor del contrato incluye el ingreso por ejecución de obra y de financiamiento, el gasto (ingreso) financiero neto incurrido, necesario para el desarrollo del proyecto, forma parte de los costos del contrato, los cuales se reconocen en resultados conforme al avance de ejecución del proyecto. En este tipo de contratos, el cobro del monto total del proyecto al cliente puede llevarse a cabo hasta la fecha de terminación del mismo mediante reportes periódicos del avance del proyecto aprobados por el cliente, los cuales sirven de base para que la Entidad obtenga en su caso, el financiamiento del proyecto en cuestión.

- **Modificaciones a los contratos de construcción** – Se reconocen cuando su monto puede ser cuantificado de manera confiable y existe evidencia razonable de su aprobación por parte del cliente. Los ingresos por reclamaciones se reconocen cuando pueden ser cuantificados confiablemente y cuando, derivado del avance en la negociación, existe evidencia razonable de que el cliente aceptará su pago.
- **Concesiones de infraestructura** – Los ingresos por la operación de los proyectos concesionados se reconocen como ingresos por concesión, en función al criterio de devengado. Los ingresos derivados de la prestación del servicio se perciben a través de la propia entidad concedente. Normalmente, los precios por la prestación del servicio están regulados por la propia entidad concedente. Las revisiones de tarifas no se aplican hasta el momento efectivo de su entrada en vigor.
- **Dividendos e intereses** – El ingreso por dividendos de otras inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la empresa y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses de activos financieros se reconocen cuando se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses son generados principalmente por la operación de tarjetas de crédito en tiendas departamentales.

- x. **Programas de lealtad de clientes** – Los premios se contabilizan como un componente separado de la transacción de venta inicial, se miden a valor razonable y se reconocen como ingresos diferidos en el estado de situación financiera, dentro de otros impuestos por pagar y gastos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en los ingresos una vez que el premio es redimido o expira.
- y. **Participación en negocios conjuntos** – Un negocio conjunto es un acuerdo contractual donde la Entidad y otros participantes emprenden una actividad económica sujeta a control conjunto. Cuando una subsidiaria emprende actividades bajo acuerdos de negocios conjuntos, la participación de la Entidad en los activos controlados conjuntamente con otros participantes se reconoce en los estados financieros de la entidad relevante y son clasificados de acuerdo a su naturaleza. Los pasivos y gastos directamente incurridos por las entidades controladas conjuntamente son reconocidos sobre la base devengada. Los ingresos por la venta de una inversión en activos controlados conjuntamente y su participación conjunta en gastos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados con esas transacciones fluyan a la Entidad y su monto pueda ser medido confiablemente.

La Entidad reporta su participación en entidades controladas conjuntamente aplicando la consolidación proporcional en los activos, pasivos, ingresos y gastos de entidades controladas conjuntamente, sobre la base de línea por línea.

- z. **Estado de flujos de efectivo** – El flujo de efectivo se utiliza aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad antes de impuestos es ajustada por partidas que no requirieron, ni utilizaron flujos de efectivo, así como flujos correspondientes a actividades de inversión y financiamiento. Los intereses cobrados son presentados como actividades de inversión y los intereses pagados como actividades de financiamiento.
- aa. **Utilidad por acción** – (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, y (ii) La utilidad básica por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

6. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables (véase Nota 5), la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- a. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** – La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas (Véase Notas 10 y 11 para mayor detalle).
- b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** – La Entidad revisa la vida útil estimada de los inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual, para determinar la depreciación de esos activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especializado interno donde también participan especialistas externos. Durante los ejercicios de 2012 y 2011, con base en su análisis detallado la administración de la Entidad realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.

c. **Propiedades de inversión** - La Entidad realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Entidad el de enfoque físico de las mismas. La metodología de valuación incluye supuestos observables para propiedades que si bien no son iguales se refieren a las mismas zonas geográficas y con uso comercial. La Entidad considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2012 y 2011. La administración de la Entidad considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad.

d. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.

e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 14 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.

f. **Contingencias** - La Entidad está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

g. **Beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes en forma anual. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

h. **Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción:** Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los rendimientos estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los periodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes.

Conforme a los términos de varios contratos, el ingreso que se reconoce no está necesariamente relacionado con los importes facturables a clientes. La administración evalúa periódicamente la razonabilidad de sus cuentas por cobrar. En los casos donde existen indicios de dificultad en su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso afectando los resultados del ejercicio en que son determinadas. La estimación de dicha reserva se basa en el mejor juicio de la Compañía considerando las circunstancias prevalecientes en el momento de su determinación.

7. Combinaciones de negocios

a. **Adquisición de negocios** - Durante 2011, Grupo Carso, a través de su subsidiaria directa Carso Energy, S.A. de C.V. adquirió el negocio de TOC, el cual registró utilizando el método de compra. Los resultados de dicho negocios han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados desde el día de la adquisición. Los detalles de dicha adquisición se muestran a continuación (véase Nota 3):

b. **Contraprestación transferida**

	Efectivo
TOC	\$ 282,478

Los costos relacionados con la adquisición han sido excluidos de la contraprestación transferida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo, dentro de los gastos de administración en los estados consolidados de utilidad integral.

c. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

	Activos:
Efectivo	\$ 197,820
Inversión en concesión	84,658
Total de activos netos	\$ 282,478

d. Crédito mercantil de adquisiciones

	Contraprestación transferida	Valor de los activos netos adquiridos	Crédito mercantil
TOC	\$ 282,478	\$ 282,478	\$ -

e. Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiaria

Contraprestación pagada en efectivo	\$ 282,478
Menos: saldos de efectivo adquiridos	197,820
Neto	\$ 84,658

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2012	2011	1 de enero de 2011
Efectivo	\$ 1,272,218	\$ 1,792,083	\$ 1,174,317
Equivalentes de efectivo:			
Papel bancario	676,836	822,440	1,034,383
Papel gubernamental	1,961,267	803,811	588,604
Inversiones a la vista en US\$	765,400	862,080	228,482
Pagaré bancario	230,000	294,537	-
Aceptaciones bancarias	-	282,900	-
Cuenta corriente	72,586	31,083	52,884
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	16,431	8,960	8,611
Total	\$ 4,994,738	\$ 4,897,894	\$ 3,087,281

9. Inversiones en valores conservados a vencimiento

	2012	2011	1 de enero de 2011
Valores a plazo fijo	\$ 103,864	\$ 111,656	\$ 81,804

Al 31 de diciembre de 2012 las inversiones en valores que tiene la Entidad están representados principalmente por valores a plazo fijo en euros, con vencimientos mensuales, siendo el último en diciembre de 2013, con una tasa promedio de 2.7%, los cuales se valúan a su costo amortizado menos cualquier deterioro existente.

10. Cuentas por cobrar

	2012	2011	1 de enero de 2011
Clientes	\$ 14,045,222	\$ 13,037,673	\$ 11,703,047
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(483,960)	(427,278)	(432,321)
	13,561,262	12,610,395	11,270,726
Obra ejecutada por certificar	3,199,975	2,097,575	2,250,487
Deudores diversos	178,668	473,835	960,407
Impuesto sobre la renta por recuperar	-	609,882	457,682
Impuesto al valor agregado por acreditar	-	-	667,503
Impuesto empresarial a tasa única por recuperar	214,883	260,621	215,743
Otros impuestos por recuperar	146,581	126,267	81,955
Otras	177,571	191,439	255,701
	\$ 17,478,940	\$ 16,370,014	\$ 16,160,204

a. Clientes

En las entidades del sector comercial, la Entidad efectúa promociones de ventas para lo cual otorga crédito a sus clientes a diversos plazos que en promedio son de 211, 218 y 224 días al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, respectivamente. En el caso de promociones de venta cuyos plazos de cobro son mayores a un año, las cuentas por cobrar correspondientes se clasifican a corto plazo, por considerar que son parte del ciclo normal de sus operaciones, siendo una práctica normal de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$522,644 y \$657,874 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, y \$673,916 al 1 de enero de 2011.

El plazo de crédito promedio de los ingresos por los sectores de cables, sector electrónica, sector autos y corporativas es de 30 días y 60 días. No se hace ningún cargo por intereses.

Debido a la naturaleza y diversidad en los plazos del desarrollo de los proyectos, no existe un plazo de crédito promedio para la operación del sector infraestructura y construcción. No se hace ningún cargo por intereses. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

b. Antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes vencidas pero no incobrables

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. A continuación se muestra un resumen de cuentas por cobrar a clientes vencidas pero que aún no se consideran incobrables:

	2012	2011	1 de enero de 2011
90 a 120 días	\$ 224,460	\$ 230,650	\$ 151,103
Más de 120 días	1,248,599	940,650	673,916
Total	\$ 1,473,059	\$ 1,171,300	\$ 825,019

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con avales, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en caso de mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

c. La estimación para cuentas de cobro dudoso es la siguiente:

	2012	2011	1 de enero de 2011
Cientes por venta de servicios de obra civil	\$ (59,092)	\$ (4,152)	\$ (2,601)
Cientes por venta de bienes y servicios comercial	(328,045)	(330,445)	(336,746)
Cientes por venta de bienes y servicios industrial	(96,823)	(92,681)	(92,974)
	\$ (483,960)	\$ (427,278)	\$ (432,321)

d. Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se presentan a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ (427,278)	\$ (432,321)
Estimación del período	(350,575)	(268,660)
Cancelaciones y aplicaciones	293,893	273,703
Saldo final	\$ (483,960)	\$ (427,278)

e. Obra ejecutada por certificar

	2012	2011	1 de enero de 2011
Costos incurridos en contratos no terminados	\$ 15,031,441	\$ 13,211,577	\$ 10,764,736
Utilidades estimadas	2,501,884	1,137,090	867,451
Ingresos reconocidos	17,533,325	14,348,667	11,632,187
Menos: Certificaciones a la fecha	(13,873,694)	(11,462,500)	(8,302,448)
Menos: Anticipos recibidos	(445,484)	(716,633)	(939,284)
Menos: Obra ejecutada no facturada a largo plazo ⁽¹⁾	(14,172)	(71,959)	(139,968)
Obra ejecutada por certificar	\$ 3,199,975	\$ 2,097,575	\$ 2,250,487

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la obra ejecutada no facturada a largo plazo corresponde al proyecto de la construcción del túnel emisor oriente, conforme a contratos mixtos de obra celebrados con Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V., se estima que la contraprestación será liquidada durante 2014, por lo que su valor presente al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$13,401.

11. Inventarios

	2012	2011	1 de enero de 2011
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 3,030,711	\$ 2,776,534	\$ 2,956,983
Producción en proceso	773,486	627,912	640,183
Productos terminados	1,050,285	940,031	267,728
Mercancía en tiendas	8,762,282	8,018,928	6,981,011
Terreno y construcción de vivienda en proceso	628,074	731,597	968,011
Estimación para obsolescencia de inventarios y lento movimiento	(515,419)	(395,772)	(336,040)
	13,729,419	12,699,230	11,477,876
Mercancía en tránsito	642,916	1,274,460	1,355,262
Refacciones y otros inventarios	455,767	409,295	238,146
	\$ 14,828,102	\$ 14,382,985	\$ 13,071,284

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se dieron de baja inventarios directamente a resultados dentro de gastos de administración y/o otros gastos por un importe total de \$83,552 y \$32,688, respectivamente.

En el caso del sector comercial, la Entidad cuenta con dos estimaciones para determinar las posibles pérdidas por deterioro de sus inventarios, una para inventarios obsoletos y de lento movimiento y otra para merma de mercancías.

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por tienda y departamento, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado, su utilización en plazas diferentes, con base en la moda y nuevos modelos de productos y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de la Entidad a través de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica. La Entidad ajusta sus inventarios con porcentajes variables de mermas en las diversas tiendas.

Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ (395,772)	\$ (336,040)
Estimación del periodo	(167,930)	(113,723)
Cancelaciones y aplicaciones	48,283	53,991
Saldo final	\$ (515,419)	\$ (395,772)

12. Estado de contratación y proyectos en proceso de ejecución

Se presenta una conciliación del estado de contratación al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 como sigue:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 22,448,996
Nuevas contrataciones y cambios en 2010	12,729,613
Menos: ingresos de construcción de 2010	(11,632,187)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	23,546,422
Nuevas contrataciones y cambios en 2011	7,253,814
Menos: ingresos de construcción de 2011	(14,348,667)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	16,451,569
Nuevas contrataciones y cambios en 2012	27,460,627
Menos: ingresos de construcción de 2012	(17,533,325)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 26,378,871

13. Administración de riesgos financieros

La Entidad tiene exposición a riesgos de mercado, de operación y financieros derivados del uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada por la tesorería corporativa. La Entidad busca minimizar su exposición a estos riesgos mediante el uso de coberturas con instrumentos financieros derivados. El uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Entidad, aprobadas por el Consejo de Administración, que establecen los principios de contratación de los mismos. El cumplimiento de estas políticas y límites de exposición son revisados por auditoría interna sobre una base continua.

Las diferentes categorías de instrumentos financieros y sus importes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, se muestran a continuación:

	2012	2011	1 de enero de 2011
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,994,738	\$ 4,897,894	\$ 3,087,281
Costo amortizado:			
• Inversiones en valores conservados a vencimiento	103,864	111,656	81,804
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	304,552	316,141	503,499
Préstamos y cuentas por cobrar	17,562,112	16,522,585	28,751,645
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,275,154	1,666,658	1,562,207
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
• Préstamos con instituciones financieras y deuda a largo plazo	\$ 14,413,046	\$ 10,761,309	\$ 24,749,644
• Cuentas por pagar a proveedores	9,359,032	8,718,411	6,903,805
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	975,923	1,017,052	1,941,484
• Otros pasivos	3,053,966	2,127,687	1,340,293
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	979,067	933,631	550,140

El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

- a. **Administración del riesgo de capital** - La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de la Entidad se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios detallados en la Nota 21 y certificados bursátiles en Nota 23) y de su capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 25). La estructura de capital de la Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital.

La administración de la Entidad revisa mensualmente su estructura de capital y los costos por préstamos y su relación con el EBITDA (Utilidad antes de impuestos más/menos intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto de instrumentos financieros derivados en el costo financiero, depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. La Entidad tiene como política mantener una razón de endeudamiento neto no mayor a tres veces EBITDA, determinado como la proporción de la deuda neta sobre el EBITDA de los últimos 12 meses.

El índice de endeudamiento neto de la Entidad es el siguiente:

	2012	2011
Deuda con instituciones financieras y otros	\$ 14,413,046	\$ 10,761,309
Deuda con partes relacionadas	975,923	1,017,052
Efectivo y equivalentes de efectivo	(4,994,738)	(4,897,894)
Inversiones en valores conservados a vencimiento	(103,864)	(111,656)
Deuda neta con instituciones financieras y/o partes relacionadas	10,290,367	6,768,811
EBITDA	10,604,914	8,329,880
Índice de endeudamiento neto	0.97	0.81
EBITDA	\$ 10,604,914	\$ 8,329,880
Intereses generados por deuda	815,206	775,298
Índice de cobertura de intereses	13.01	10.74

- b. Administración del riesgo de tasa de interés** - La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene deuda financiera cuyas tasas están expuestas a fluctuaciones en el mercado. La Entidad dispone de créditos a corto plazo principalmente para capital de trabajo y en algunos casos se tienen créditos a largo plazo que están destinados a ciertos proyectos cuya conclusión permitirá cubrir sus obligaciones, y en ciertos casos, dependiendo de la proporción de deuda de corto y largo plazo, se contratan coberturas de tasa de interés (contratos swap). Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Los contratos de cobertura se detallan en la Nota 15.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentra principalmente en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre los pasivos financieros y sobre la cartera de clientes. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara periódicamente con base en la exposición neta a las tasas variables de interés sobre la cartera de clientes y pasivos financieros con costo y se prepara un análisis asumiendo el importe del crédito pendiente al final del periodo.

Si las tasas líderes de interés tuvieran un incremento y/o decremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2012 y 2011 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$68,689 y \$74,865 millones de pesos, respectivamente.

- c. Administración del riesgo cambiario** - La moneda funcional de la Entidad principalmente el peso mexicano, por lo que se ve expuesta al riesgo cambiario peso mexicano contra dólar que se presenta en operaciones comerciales y de financiamientos, en algunos casos estas mismas operaciones le dan una cobertura natural, en otros se contratan forwards de moneda que cubren dichas operaciones. Debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente el dólar estadounidense, euro y real brasileño, por lo que existe una exposición al riesgo cambiario, el cual está cubierto de manera natural con las mismas operaciones del negocio. Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	2012	2011	1 de enero de 2011	2012	2011	1 de enero de 2011
Dólar Estadounidense	557,528	544,856	939,880	575,900	424,184	443,624
Real brasileño	22,913	26,156	35,484	39,549	84,317	35,263
Peso Colombiano	20,338,494	21,510,882	12,736,728	26,921,088	16,986,658	9,844,170
Sol Peruano	34,565	14,191	32,693	66,525	31,547	38,400

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en la utilidad neta que surge de depreciar en un 10% el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense (cifras en miles):

	2012	2011	1 de enero de 2011
Dólares Estadounidenses	23,902	(156,995)	(645,634)
Real Brasileño	21,643	75,668	(287)
Peso Colombiano	8,564,020	(5,886,060)	(3,763,246)
Sol Peruano	41,580	22,580	7,424

- d. Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignados por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La otra exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero principalmente en las cuentas por cobrar comerciales. La Entidad vende sus productos y/o servicios a clientes que han demostrado su solvencia económica, y evalúa periódicamente las condiciones financieras de sus clientes y mantiene contratos de seguros de cobranza para las ventas domésticas y de exportación. Por lo tanto, la Entidad no considera que exista un riesgo significativo de pérdida por una concentración de crédito en su base de clientes del sector comercial, ya que se encuentran diluidas en más de 1,762,000 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual y en el sector industrial y de infraestructura y construcción aunque el riesgo de concentración de crédito es mayor las cuentas por cobrar están cubiertos con un seguro de cobranza en algunos casos. También considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su reserva de cuentas incobrables que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar (véase Nota 10).

e. **Administración del riesgo de liquidez** - La Tesorería Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que le permite administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo (proyectados y reales), y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus activos y pasivos financieros no derivados con periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo de intereses proyectados no descontados, determinados a tasas futuras así como los pagos a capital de la deuda financiera incluidos en el estado de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. Los vencimientos contractuales se basan en las fechas en la cual la Entidad deberá hacer cada pago.

Los importes contenidos en la deuda con instituciones de crédito incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en la Nota 21. Si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa, se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias y programas de certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Hasta 3 meses
Préstamos con instituciones financieras y otros	MN 5.1% US 1.3% EU 0.8% RA 5.5% PA 17.5%	\$ 9,341,554
Cuentas por pagar a proveedores		9,202,136
Instrumentos financieros derivados		5,441
Cuentas por pagar a partes relacionadas		975,923
Total		\$ 19,525,054

Al 31 de diciembre de 2011	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	Hasta 3 meses
Préstamos con instituciones financieras y otros	MN 4.1% US 1.5% EU 2.0% RA 5.5% PA 27.9%	\$ 10,621,792
Cuentas por pagar a proveedores		8,549,419
Instrumentos financieros derivados		921,722
Cuentas por pagar a partes relacionadas		1,017,052
Total		\$ 21,109,985

Al 1 de enero de 2011	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	Hasta 3 meses
Préstamos con instituciones financieras y otros	MN 5.9% US 1.2% EU 1.9% RA 5.5% PA 13.0% PU 8.8%	\$ 17,166,980
Cuentas por pagar a proveedores		6,903,805
Instrumentos financieros derivados		496,689
Cuentas por pagar a partes relacionadas		1,941,484
Total		\$ 26,508,958

Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
\$ 9,726	\$ 19,452	\$ 42,284	\$ 5,000,030	\$ 14,413,046
156,896	-	-	-	9,359,032
1,310	2,123	201	969,992	979,067
-	-	-	-	975,923
\$ 167,932	\$ 21,575	\$ 42,485	\$ 5,970,022	\$ 25,727,068

Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
\$ 11,867	\$ 23,733	\$ 94,977	\$ 8,940	\$ 10,761,309
168,992	-	-	-	8,718,411
4,584	3,345	3,980	-	933,631
-	-	-	-	1,017,052
\$ 185,443	\$ 27,078	\$ 98,957	\$ 8,940	\$ 21,430,403

Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
\$ 8,256	\$ 7,432,834	\$ 87,379	\$ 54,195	\$ 24,749,644
-	-	-	-	6,903,805
-	53,451	-	-	550,140
-	-	-	-	1,941,484
\$ 8,256	\$ 7,486,285	\$ 87,379	\$ 54,195	\$ 34,145,073

f. **Riesgo de mercado** – Las actividades de la Entidad están primariamente expuestas a riesgos financieros de tipos de cambio, tasas de interés y commodities. La Entidad contrata una diversidad de instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a estos riesgos incluyendo:

- Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir riesgos de fluctuaciones cambiarias para la exportación de productos/minerales y préstamos en otras monedas.
- Swaps de tasas interés para mitigar riesgos de incremento de costos de financiamiento.
- Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir riesgos de fluctuaciones relacionados con la inversión de operaciones extranjeras con moneda funcional distinta del peso mexicano.
- Contratos de commodities para cubrir riesgos de fluctuaciones de los precios de ciertos metales.

La exposición a riesgos de mercado se mide mediante análisis de sensibilidad. No han existido cambios en la exposición a riesgos de mercado o en la manera en que tales riesgos están siendo administrados y medidos.

Si los precios de commodities tuvieran un incremento y/o decremento del 10% en cada periodo que se informa y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2012 y 2011 para el siguiente periodo hubieran (disminuido) aumentado en aproximadamente \$7,808 y \$18,324, respectivamente.

14. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

- Nivel 1 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y
- Nivel 3 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos de instituciones financieras y la deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, considerando las fechas de flujo en las curvas inter-temporales de mercado y descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia. El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha del estado de situación financiera.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados son como sigue:

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011		1 de enero de 2011	
	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,994,738	\$ 4,994,738	\$ 4,897,894	\$ 4,897,894	\$ 3,087,281	\$ 3,087,281
Instrumentos disponibles para la venta:						
Valores a plazo fijo	103,864	103,864	111,656	111,656	81,804	81,804
Instrumentos financieros derivados (i)	610	610	316,141	316,141	503,499	503,499
Préstamos y cuentas por cobrar:						
Cuentas por cobrar a clientes y otros	19,837,266	20,242,763	18,189,243	18,175,920	30,313,852	30,246,778
Cuentas y documentos por pagar:						
Préstamos de instituciones financieras incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo y otros	(6,914,076)	(6,914,076)	(5,929,992)	(5,929,992)	(19,768,703)	(19,768,703)
Certificados bursátiles	(7,498,970)	(7,508,108)	(4,831,317)	(4,831,317)	(4,980,941)	(4,980,941)
Cuentas por pagar a proveedores	(9,359,032)	(9,359,032)	(8,718,411)	(8,714,593)	(6,903,805)	(6,900,782)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(975,923)	(975,923)	(1,017,052)	(1,017,052)	(1,941,484)	(1,941,484)
Gastos acumulados	(3,050,252)	(3,050,252)	(2,169,830)	(2,169,830)	(1,282,020)	(1,282,020)
Total	\$ (2,861,775)	\$ (2,465,416)	\$ 848,332	\$ 838,827	\$ (890,517)	\$ (820,420)

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, excepto por las cuentas por cobrar a clientes del sector comercial y los certificados bursátiles, no difieren de su valor en libros debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este periodo.

- (i) Corresponde a instrumentos financieros que luego del reconocimiento inicial se miden al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable, siendo estos de Nivel 2 que se derivan de indicadores distintos a los precios cotizados, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hubieron transferencias entre Niveles, ambos años correspondieron al Nivel 2.

15. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: (i) cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio, tasas de interés y precios del gas natural y de algunos metales; o (ii) 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, a la expectativa que del mismo se tenga a una fecha determinada, y al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Las operaciones realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, así como los derivados implícitos se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional	
		Monto	Unidad
Forwards dólar	Negociación compra	1,612,500	Dólares
Forwards dólar	Negociación venta	2,099,000	Dólares
Swaps TIIIE a fija	Negociación compra	8,600,000	Pesos
Swaps TIIIE a fija	Negociación compra	500,000	Pesos
Swaps TIIIE a fija	Negociación compra	266,667	Pesos
Swaps fija a TIIIE	Negociación venta	1,700,000	Pesos
Implícitos	N/A	25,540	Dólares
Total			

Total al 31 de diciembre de 2011

Total al 1 de enero de 2011

Las operaciones abiertas y liquidadas con forwards de cobertura de divisas se resumen a continuación:

Instrumento	Intencionalidad	Nocional	
		Monto ('000)	Unidad
Forwards de euro compra		5,650	Miles Euros
Forwards de euro compra		3,023	Miles Euros
Forwards de dólar canadiense venta		570	Miles CAD
Total			

Total al 31 de diciembre de 2011

Total al 1 de enero de 2011

Las operaciones abiertas y liquidadas con swaps de cobertura de compra de metales y gas natural se resumen a continuación:

Instrumento	Intencionalidad	Nocional	
		Monto ('000)	Unidad
Swaps de cobre		678	Toneladas
Swaps de cobre		2,665	Toneladas
Swaps de aluminio		300	Toneladas
Swaps de aluminio		4,775	Toneladas
Total			

Total al 31 de diciembre de 2011

Total al 1 de enero de 2011

Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2012			(Utilidad) pérdida en liquidación
	Activo (Pasivo)	Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	
Durante 2012	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (291,575)
Durante 2012	-	-	-	(724,700)
Mayo 2017 a mayo 2027	(969,992)	258,611	711,381	134,535
Durante 2012	-	-	-	79,700
Durante 2012	-	-	-	59
Junio 2017 y mayo 2018	284,858	(22,944)	(261,914)	(74,096)
2015 y 2020	14,676	37,615	(52,291)	-
	\$ (670,458)	\$ 273,282	\$ 397,176	\$ (876,077)
	\$ (600,595)	\$ 280,525	\$ 320,070	\$ 40,373
	\$ (76,811)	\$ 553,528	\$ (416,134)	\$ 206,529

Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2012		(Utilidad) pérdida en liquidación
	Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Enero 2013 a diciembre 2015	\$ (2,667)	\$ 1,867	\$ -
Durante 2012	-	-	3,602
Durante 2012	-	-	(196)
	\$ (2,667)	\$ 1,867	\$ 3,406
	\$ (7,825)	\$ 5,478	\$ (3,415)
	\$ -	\$ 591	\$ -

Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2012		(Utilidad) pérdida en liquidación
	Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Enero a diciembre 2013	\$ (1,872)	\$ 1,310	\$ -
Durante 2012	-	-	1,494
Enero a agosto 2013	482	(337)	-
Durante 2012	-	-	9,248
	\$ (1,390)	\$ 973	\$ 10,742
	\$ (9,070)	\$ 6,349	\$ 2,028
	\$ 30,170	\$ (20,290)	\$ (38,639)

16. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2012 y 2011 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros
Inversión:			
Terreno	\$ 2,484,463	\$ 7,488	\$ 109,573
Edificio y construcciones	11,290,593	409,519	(92,055)
Maquinaria y equipo (1)	17,060,924	329,521	(304,273)
Mobiliario y equipo	3,218,762	120,798	(39,278)
Equipo de cómputo	1,480,593	99,089	(19,955)
Equipo de transporte	992,828	124,260	(74,864)
Proyectos en proceso	1,029,980	700,637	(165,048)
Total de la inversión	37,558,143	1,791,312	(585,900)
Depreciación acumulada:			
Edificio y construcciones	(5,127,170)	(415,165)	21,415
Maquinaria y equipo	(8,342,589)	(554,853)	82,865
Mobiliario y equipo	(1,988,073)	(175,749)	16,978
Equipo de cómputo	(1,192,822)	(111,094)	18,737
Equipo de transporte	(584,228)	(88,247)	60,910
Total de la depreciación acumulada	(17,234,882)	(1,345,108)	200,905
Deterioro:			
Terreno	-	-	-
Edificio y construcciones	-	-	-
Maquinaria y equipo	(129,222)	-	-
Mobiliario y equipo	-	-	-
Equipo de cómputo	-	-	-
Equipo de transporte	-	-	-
Pérdidas acumuladas por deterioro	(129,222)	-	-
Inversión Neta	\$ 20,194,039	\$ 446,204	\$ (384,995)

Bajas por venta entre subsidiarias		Trasposos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
\$	-	\$ 31,082	\$ (15,620)	\$ 2,616,985
	-	208,019	(43,160)	11,772,916
	-	529,512	(258,394)	17,357,291
	-	13,126	(18,482)	3,294,926
	-	59,066	(19,192)	1,599,601
	-	26,259	(23,292)	1,045,191
	-	(834,356)	(18,751)	712,462
	-	32,708	(396,891)	38,399,372
	-	(20,109)	43,350	(5,497,679)
	-	51,822	81,704	(8,685,045)
	-	2,535	1,926	(2,141,752)
	-	(55,933)	(882)	(1,338,705)
	-	(11,023)	8,097	(614,417)
	-	(32,708)	134,195	(18,277,598)
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	8,899	(120,323)
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	8,899	(120,323)
\$	-	\$ -	\$ (253,797)	\$ 20,001,451

	1 de enero de 2011	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros
Inversión:			
Terreno	\$ 2,897,131	\$ 40,122	\$ (215,431)
Edificio y construcciones	10,518,246	561,738	(226,050)
Maquinaria y equipo ⁽¹⁾	14,553,716	360,771	(115,261)
Equipo de transporte	2,944,243	99,401	(15,671)
Mobiliario y equipo	1,313,390	93,421	(30,059)
Equipo de cómputo	916,528	60,173	(66,891)
Proyectos en proceso	1,729,368	1,557,875	(454,127)
Total de la inversión	34,872,622	2,773,501	(1,123,490)
Depreciación acumulada:			
Edificio y construcciones	(4,827,260)	(433,342)	143,056
Maquinaria y equipo	(7,342,417)	(543,797)	180,018
Equipo de transporte	(1,835,561)	(79,714)	13,142
Mobiliario y equipo	(1,068,002)	(65,314)	28,752
Equipo de cómputo	(539,784)	(203,854)	56,484
Total de la depreciación acumulada	(15,613,024)	(1,326,021)	421,452
Deterioro:			
Terreno	-	-	-
Edificio y construcciones	-	-	-
Maquinaria y equipo	(114,459)	-	-
Mobiliario y equipo	(237)	-	-
Equipo de cómputo	(84)	-	-
Equipo de transporte	-	-	-
Pérdidas acumuladas por deterioro	(114,780)	-	-
Inversión neta	\$ 19,144,818	\$ 1,447,480	\$ (702,038)

⁽¹⁾ La Entidad durante 2012 continuó con los esfuerzos para la comercialización de la plataforma de perforación de pozos petroleros "Jack UP", profundizándose en el conocimiento de este mercado e identificándose diferentes opciones para este equipo, entre las que se encuentran la prestación de servicios y el arrendamiento (negociaciones que se encuentran en proceso a la fecha de emisión de estos estados financieros), opciones de negocios con las que el Consejo de Administración estuvo de acuerdo en considerar, consecuentemente, se incluye en el rubro de maquinaria y equipo en lugar de considerarlo como un inventario disponible para la venta.

Bajas por venta entre subsidiarias		Trasposos al activo		Efecto de conversión		Saldo al 31 de diciembre de 2011	
\$	-	\$	(254,209)	\$	16,849	\$	2,484,462
	-		438,598		(1,939)		11,290,593
	-		1,971,367		290,332		17,060,925
	-		195,290		(4,501)		3,218,762
	-		94,132		9,709		1,480,593
	-		72,894		10,124		992,828
	-		(1,810,617)		7,481		1,029,980
	-		707,455		328,055		37,558,143
	-		(74,340)		64,716		(5,127,170)
	2,000		(542,810)		(95,583)		(8,342,589)
	-		(94,417)		8,477		(1,988,073)
	-		(103,310)		15,052		(1,192,822)
	-		107,422		(4,496)		(584,228)
	2,000		(707,455)		(11,834)		(17,234,882)
	-		-		-		-
	-		-		-		-
	-		(321)		(14,442)		(129,222)
	-		237		-		-
	-		84		-		-
	-		-		-		-
	-		-		(14,442)		(129,222)
\$	2,000	\$	-	\$	301,779	\$	20,194,039

17. Propiedades de inversión

La Entidad, a través de sus subsidiarias, tiene dos plazas comerciales, Loreto y Cuicuilco ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengaron y ascendieron a \$215,305 y \$197,943 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 41% y 42% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

La tabla de abajo detalla los valores de las propiedades de inversión a cada una de las fechas indicadas:

	2012	2011	1 de enero de 2011
Propiedades de inversión	\$ 1,534,811	\$ 1,534,811	\$ 1,481,399

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Incremento por valor razonable	Saldo al 31 de diciembre de 2012
	\$ 1,534,811	\$ -	\$ 1,534,811
	Saldo al 1 de enero de 2011	Incremento por valor razonable	Saldo al 31 de diciembre de 2011
	\$ 1,481,399	\$ 53,412	\$ 1,534,811

18. Inversiones en acciones de asociadas y otras

a. Las principales empresas asociadas y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Asociada	% de participación		Actividad
	2012	2011	
Elementia, S.A. de C.V. ("Elementia")	46.00	46.00	Manufactura y comercialización de productos de alta tecnología para los sectores del fibrocemento, concreto, polietileno, estireno, cobre y aluminio
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ("ITM")	16.75	16.75	Transportación ferroviaria.
Philip Morris México, S.A. de C.V. ("Philip Morris")	20.00	20.00	Fabricación y comercialización de cigarrillos.

b. El reconocimiento del método de participación sobre las principales asociadas y otras fue como sigue:

	2012				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia ⁽¹⁾	\$ 10,416,086	\$ 325,256	46	\$ 5,347,066	\$ 149,583
ITM ⁽²⁾	24,283,411	4,354,952	17	4,513,820	729,453
Philip Morris	4,088,992	2,985,714	20	817,798	597,143
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,122,350	176,747	10	212,235	17,675
Otras asociadas				533,262	54,850
Total inversión en Entidades asociadas				11,424,181	1,548,704
Otras inversiones				2,491	2,994
Total inversión en Entidades asociadas y otras				\$ 11,426,672	\$ 1,551,698

⁽¹⁾ La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$554,284.

⁽²⁾ La inversión en acciones incluye un complemento por valor razonable por \$446,349.

	2011				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia ⁽¹⁾	\$ 8,819,583	\$ (316,938)	46	\$ 4,611,292	\$ (145,765)
ITM ⁽²⁾	19,871,369	2,202,810	17	3,774,803	368,971
Philip Morris	2,961,739	1,764,858	20	592,348	352,972
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,015,416	172,715	10	201,542	17,271
Otras asociadas				538,258	37,980
Total inversión en Entidades asociadas				9,718,243	631,429
Otras inversiones				2,797	4,288
Total inversión en Entidades asociadas y otras				\$ 9,721,040	\$ 635,717

⁽¹⁾ La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$554,284.

⁽²⁾ La inversión en acciones incluye un complemento por valor razonable por \$446,349.

19. Activos intangibles

	Años de amortización	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Costo:					
Contrato de concesión	10	\$ 397,869	\$ -	\$ -	\$ 397,869
Uso de marcas	Indefinido	5,911	-	-	5,911
Total del costo		403,780	-	-	403,780
Amortización acumulada:					
Contrato de concesión		(52,829)	(21,915)	-	(74,744)
Costo neto		\$ 350,951	\$ (21,915)	\$ -	\$ 329,036

	Años de amortización	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Saldo al 31 de diciembre de 2011
2011					
Costo:					
Contrato de concesión	10	\$ 296,878	\$ 16,333	\$ 84,658	\$ 397,869
Uso de marcas	Indefinido	5,911	-	-	5,911
Total del costo		302,789	16,333	84,658	403,780
Amortización acumulada:					
Contrato de concesión		(10,965)	(41,864)	-	(52,829)
Costo neto		\$ 291,824	\$ (25,531)	\$ 84,658	\$ 350,951

20. Otros activos

Los intangibles y otros activos se integran como sigue:

	Años de amortización	2012	2011	1 de enero de 2011
Depósitos en garantía		\$ 130,839	\$ 133,336	\$ 138,798
Gastos de exploración	Indefinido	247,699	85,476	-
Crédito mercantil	Indefinido	91,051	91,051	91,051
Seguros y fianzas	1 año	153,828	98,477	104,857
Gastos por recuperar		82,415	44,356	-
Pagos anticipados	1 año	229,041	206,067	180,837
Gastos de instalación		45,673	35,993	28,222
Otros gastos		51,936	58,981	227,391
		1,032,482	753,737	771,156
Amortización acumulada		(156,551)	(91,508)	(67,756)
		\$ 875,931	\$ 662,229	\$ 703,400

	Depósitos en garantía	Crédito mercantil
Inversión:		
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ 138,798	\$ 91,051
Adquisiciones	-	-
Aplicaciones / Recuperaciones	(5,462)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	133,336	91,051
Adquisiciones	-	-
Aplicaciones / Recuperaciones	(2,497)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 130,839	\$ 91,051

	Depósitos en garantía	Crédito mercantil
Amortización acumulada:		
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ -	\$ -
Gasto por amortización	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	-
Gasto por amortización	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ -	\$ -

La amortización registrada en resultados fue de \$86,958 y \$65,616 en 2012 y 2011, respectivamente, de los cuales \$56,023 se reconocieron como

21. Deuda a largo plazo

Se integran como sigue:

	2012	2011	1 de enero de 2011
a. Préstamo sindicado por US\$ 600,000 con vencimiento del principal en septiembre de 2011; y causaba intereses a tasa libor más 0.275 puntos porcentuales pagaderos trimestralmente	\$ -	\$ -	\$ 7,414,260
b. Préstamos directos en euros principalmente, con vencimientos mensuales y trimestrales del principal y de los intereses, a tasas variables y con último vencimiento en 2016	81,218	151,348	132,092
c. Certificados Bursátiles emitidos en pesos con vencimientos mensuales a partir de marzo 2012 con tasa de interés de TIE + 0.53 y con último vencimiento en 2017	5,000,000	-	-
d. Otros préstamos	1,379	2,198	44,558
	5,082,597	153,546	7,590,910
Menos- Porción circulante de la deuda a largo plazo	(38,904)	(36,174)	(7,449,346)
Deuda a largo plazo	\$ 5,043,693	\$ 117,372	\$ 141,564

Los vencimientos de la deuda serán como sigue:

A pagar durante-	
2014	\$ 39,870
2015	3,793
2016 en adelante	5,000,030
	\$ 5,043,693

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante el 2012 se ubicó en un promedio ponderado de 5.32%; el promedio de los financiamientos en euros para 2012 y 2011 fue de 1.24% y 1.84%, en cada año.

El contrato del préstamo sindicado establecía obligaciones de hacer y no hacer para Grupo Carso como garante del crédito; adicionalmente, requería que con base en los estados financieros consolidados se mantuvieran determinadas razones y proporciones financieras que fueron cumplidas por la Entidad.

Gastos de exploración	Seguros y fianzas	Gastos por recuperar	Pagos anticipados	Gastos de instalación	Otros gastos	Total
\$ -	\$ 104,857	\$ -	\$ 180,837	\$ 28,222	\$ 227,391	\$ 771,156
85,476	-	44,356	25,230	7,771	-	162,833
-	(6,380)	-	-	-	(168,410)	(180,252)
85,476	98,477	44,356	206,067	35,993	58,981	753,737
162,223	55,351	38,059	22,974	9,680	-	288,287
-	-	-	-	-	(7,045)	(9,542)
\$ 247,699	\$ 153,828	\$ 82,415	\$ 229,041	\$ 45,673	\$ 51,936	\$ 1,032,482

Gastos de exploración	Seguros y fianzas	Gastos por recuperar	Pagos anticipados	Gastos de instalación	Otros gastos	Total
\$ -	\$ (52,483)	\$ -	\$ -	\$ (15,273)	\$ -	\$ (67,756)
-	(13,874)	-	-	(1,276)	(8,602)	(23,752)
-	(66,357)	-	-	(16,549)	(8,602)	(91,508)
-	(62,797)	-	(3,160)	3,438	(2,524)	(65,043)
\$ -	\$ (129,154)	\$ -	\$ (3,160)	\$ (13,111)	\$ (11,126)	\$ (156,551)

o parte del costo de ventas correspondiente a 2012.

22. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2012 y 2011, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar.

	2012				
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reversiones	Saldo al Cierre
Por costos de contratistas	\$ 1,189,424	\$ 8,508,540	\$ (7,827,723)	\$ (321,441)	\$ 1,548,800
Por costos extraordinarios de obra y otros	618,925	894,248	(666,774)	(384,909)	461,490
Por costos ambientales y cierre de planta	84,353	12,000	-	-	96,353
Por relaciones laborales	55,882	134,784	(119,124)	-	71,542
Por otras provisiones	136,539	131,326	(118,377)	-	149,488
	\$ 2,085,123	\$ 9,680,898	\$ (8,731,998)	\$ (706,350)	\$ 2,327,673

	2011				
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reversiones	Saldo al Cierre
Por costos de contratistas	\$ 1,103,103	\$ 7,117,034	\$ (7,026,789)	\$ (3,924)	\$ 1,189,424
Por costos extraordinarios de obra y otros	368,866	1,414,246	(1,160,089)	(4,098)	618,925
Por costos ambientales y cierre de planta	84,353	-	-	-	84,353
Por relaciones laborales	32,436	153,748	(127,332)	(2,970)	55,882
Por otras provisiones	178,939	284,186	(326,586)	-	136,539
	\$ 1,767,697	\$ 8,969,214	\$ (8,640,796)	\$ (10,992)	\$ 2,085,123

23. Certificados Bursátiles

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. emitió el 19 de mayo de 2011 bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos, sin garantía específica a tasa de interés a descuento que fluctúa entre el 4.5% y 4.6%, con vencimientos a 28 días revocables, hasta por un importe de \$2,500,000. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo dispuesto ascendió a \$2,500,000 con vencimiento el 2 de enero de 2013.

Los certificados bursátiles, contienen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se han cumplido a la fecha.

24. Beneficios a los empleados al retiro

La Entidad tiene planes para pagos por jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado en la mayoría de sus subsidiarias, y para pagos por prima de antigüedad para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	2012	2011
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (914,668)	\$ (747,394)
Obligación por beneficios no adquiridos	(1,934,747)	(1,798,091)
Obligación por beneficios definidos	(2,849,415)	(2,545,485)
Valor razonable de los activos del plan	3,482,987	3,203,038
Activo neto proyectado	\$ 633,572	\$ 657,553
Aportaciones al fondo	\$ 120,454	\$ 92,307

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2012	2011
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.02	7.02
Incremento de sueldos	5.48	5.45
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.08	7.17

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2012	2011
Costo laboral del servicio actual	\$ 175,610	\$ 156,502
Costo financiero	176,172	168,666
Rendimiento esperado de los activos del plan	(231,411)	(220,608)
Costo laboral de servicios pasados	1,125	6,222
Ganancias actuariales netas	15,181	(19,194)
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	(45,880)	(57,078)
Costo neto del periodo	\$ 90,797	\$ 34,510

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2012	2011
Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (2,545,485)	\$ (2,410,292)
Costo laboral del servicio actual	(175,610)	(156,502)
Costo financiero	(176,172)	(168,666)
Pérdida actuarial sobre la obligación	(22,713)	154,996
Beneficios pagados	70,565	34,979
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ (2,849,415)	\$ (2,545,485)

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el ejercicio corriente:

	2012	2011
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 3,203,038	\$ 3,040,908
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	231,411	220,608
Ganancias (pérdidas) actuariales	(9,029)	(131,775)
Aportaciones efectuadas	120,455	106,165
Beneficios pagados	(70,565)	(34,979)
Otros	7,677	2,111
Valor razonable final de los activos del plan	\$ 3,482,987	\$ 3,203,038

Principales categorías del plan, y la tasa esperada de rendimiento al final del periodo sobre el que se informa para cada categoría:

	Valor razonable de los activos del plan	
	2012	2011
Instrumentos de capital	\$ 1,937,892	\$ 1,804,452
Instrumentos de deuda	\$ 1,098,190	\$ 976,842
Propiedades	\$ 446,905	\$ 421,744
Rendimiento promedio ponderado esperado	\$ 374,936	\$ 322,378

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes de la Entidad fueron como sigue:

	2012	2011
Beneficios a corto plazo	\$ 139,417	\$ 156,260
Planes de beneficios definidos	5,803	6,179
Otros beneficios a largo plazo	320,170	272,460

25. Capital contable

a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 se integra como sigue:

	Número de acciones			Importe		
	2012	2011	1 de enero de 2011	2012	2011	1 de enero de 2011
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 644,313	\$ 644,313	\$ 644,313
Acciones recompradas en tesorería	(455,198,300)	(453,497,800)	(442,250,000)	(106,845)	(108,141)	(103,806)
Capital social histórico	2,289,801,700	2,291,502,200	2,302,750,000	\$ 537,468	\$ 536,172	540,507

El capital social está integrado por acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2012, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.60 por acción, pagadero en dos exhibiciones iguales, a razón de \$0.30 por cada una, a partir del 15 de mayo y del 16 de octubre de 2012. Dicho pago ascendió a \$1,373,881.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.50 por acción, pagadero en dos exhibiciones iguales, a razón de \$0.25 por cada una, a partir del 17 de mayo y del 18 de octubre de 2011. Dicho pago ascendió a \$1,148,647.

- b. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$381,635.
- c. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- d. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2012	2011	1 de enero de 2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 4,402,746	\$ 4,213,157	\$ 4,097,640
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	43,067,134	35,419,518	30,360,060
Total	\$ 47,469,880	\$ 39,632,675	\$ 34,457,700

26. Saldos y transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, los activos, pasivos y operaciones en moneda extranjeras distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, convertidos a dólares americanos, son los siguientes:

	Miles de dólares americanos		
	2012	2011	1 de enero de 2011
Activo circulante	485,012	450,257	404,999
Pasivo-			
Circulante	(411,851)	(573,114)	(1,048,731)
Largo plazo	(3,252)	(8,239)	(11,456)
Total	(415,103)	(581,353)	(1,060,187)
Posición activa (pasiva), neta	69,909	(131,096)	(655,188)

Las principales operaciones realizadas por las entidades en moneda extranjera, exceptuando compra de maquinaria y equipo son:

	Miles de dólares americanos	
	2012	2011
Ventas de exportación	465,527	443,596
Ventas de subsidiarias en el extranjero	373,302	388,109
Intereses ganados	639	911
Intereses pagados	(4,272)	(3,718)
Compras	(537,118)	(1,029,197)
Otros	(237,771)	(203,301)
Neto	60,307	(403,600)

Los precios de los principales productos de la Entidad se basan en el comportamiento de los mismos en el mercado internacional.

Los tipos de cambio del dólar estadounidense vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del informe de revisión de los auditores independientes fueron como sigue:

	2012	2011	1 de enero de 2011	3 de abril de 2013
Dólar estadounidense	\$ 13.0101	\$ 13.9787	\$ 12.3571	\$ 12.2728

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2012	2011	1 de enero de 2011
Por cobrar-			
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	\$ 407,400	\$ -	\$ 109,969
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	315,486	293,001	236,698
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	267,682	204,147	126,623
América Móvil Perú, S.A.C.	211,947	86,943	22,929
Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	160,861	23,864	172,126
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos República, S.A. de C.V.	127,573	9,714	-
Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A.	92,017	70,051	-
Telmex Colombia, S.A.	78,586	-	49,082
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	53,855	-	-
Net Servicios de Comunicacao, S.A.	48,549	32,330	-
Entidad de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	44,222	19,218	20,012
Inmuebles General, S.A. de C.V.	36,615	35,957	76,472
Minera Tayahua, S.A. de C.V.	35,379	-	1,810
AMX Argentina, S.A.	28,537	38,500	4,310
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	26,698	82,516	-
Entidad Dominicana de Teléfonos, C. por A.	22,953	66,456	69,973
Uninet, S.A. de C.V.	21,978	-	26,184
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	21,435	-	-
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	20,291	233	17,823
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	19,395	5,873	21,632
Consortio Red Uno, S.A. de C.V.	18,982	-	19,927
Ecuador Telecom, L.L.C.	18,229	8,641	16,636
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	18,013	4,075	18,318
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	15,670	178	-
Telmex Argentina, S.A.	14,939	26,214	20,877
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S.A.	14,009	28,586	2,944
Fundación Teléfonos de México, A.C.	9,649	13,352	305
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	6,216	28,931	27,053
Entidad de Telecomunicaciones del Salvador	5,727	10,975	7,829
Elementia, S.A.	4,579	11,774	23,565
Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V.	4,108	54,457	4,973
Claro, S.A.	3,414	67,265	4,702
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V.	2,932	59,959	-
Atrios de Chapultepec, S.A. de C.V.	2,111	16,419	-
Telmex Perú, S.A.	2,001	23,129	-
Construcción, Conservación y Mantenimiento Urbano, S.A. de C.V.	12	18,959	-
Embratel TV Sat Telecomunicacoes, LTDA.	10	15,133	-
Concesionaria de Autopistas, Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	-	49,130	-
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	-	14,695	-
Páginas Telmex Perú, S.A.C.	-	25,500	-
Promotora Inmobiliaria Fresno, S.A. de C.V.	-	29,418	5,553
Selmex Equipos Industriales, S.A. de C.V.	-	56,230	-
Zentrum Zistemaz, S.A. de C.V.	-	39,873	-
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	4,461	-	123,784
AMX Paraguay, S.A.	4,083	4,209	11,826
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	3,473	-	39,982
Telmex USA, L.L.C.	340	174	20,762
Servicios Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	336	-	47,916
Entidad Internacional Minera, S.A. de C.V.	5	-	28,692
CTE Telecom Personal, S.A. de C.V.	2	2	25,259
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	-	-	15,760
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	-	-	36,071
Construcciones y Servicios Frisco, S.A. de C.V.	-	-	11,908
Telmex, S.A. de C.V.	-	-	33,723
Otras	80,394	90,577	58,199
	\$ 2,275,154	\$ 1,666,658	\$ 1,562,207

	2012	2011	1 de enero de 2011
Por pagar-			
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	\$ 312,245	\$ -	\$ 1,048
Minera María, S.A. de C.V.	152,553	-	187,506
Sears Brands Management	76,875	-	-
Centro Histórico de la Cd. De México, S.A. de C.V.	70,482	-	-
Concesionaria Autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V.	61,811	-	-
Comunicación Celular, S.A. de C.V.	48,566	31,454	-
Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V.	48,256	-	-
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	29,649	76,526	-
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	26,437	-	49,667
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	23,972	-	12,380
América Movil, S.A. de C.V.	13,278	133	-
Fundación Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V.	11,965	230	-
Inmose, S.A. de C.V.	11,374	5,512	-
Asociación Pediátrica, S.A. de C.V.	11,343	-	-
Dorians Tijuana, S.A. de C.V.	8,674	470,767	-
Inmuebles Sercox, S.A. de C.V.	956	18,609	-
Inmuebles Corporativos e Industriales CDX, S.A. de C.V.	359	17,492	-
Inmuebles Industriales Meisac, S.A. de C.V.	34	22,411	-
Administradora de Inmuebles Centro Histórico, S.A. de C.V.	-	61,135	-
Hubard, y Bourlon, S.A. de C.V.	-	21,393	-
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	-	108,518	-
Minera Tayahua, S.A. de C.V.	-	60,451	-
Radiomovil Dipsa, S.A. de C.V.	-	39,021	-
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	8,755	-	27,405
Philip Morris México, S.A. de C.V.	6,976	8,685	22,569
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	3,288	2,816	29,397
Fianzas la Guardiana Inbursa, S.A. de C.V.	613	875	89,100
Patrimonio Inbursa, S.A. de C.V.	186	-	920,610
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	-	-	65,076
Claro CR Telecomunicaciones, S.A.	-	7,596	23,038
Construcción, Conservación y Mantenimiento Urbano, S.A. de C.V.	-	-	15,297
Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V.	-	-	49,075
Inmuebles y Servicios Mexicanos, S.A. de C.V.	-	-	411,552
Oceanic Digital Jamaica, LTD.	-	-	21,516
Otras	47,076	63,428	16,248
	\$ 975,923	\$ 1,017,052	\$ 1,941,484

- i. Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.
- ii. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2012	2011
Ventas	\$ 21,335,324	\$ 14,451,297
Intereses cobrados	-	306,381
Compras de inventarios	(3,109,469)	(2,164,076)
Gastos por seguros	(132,037)	(114,828)
Gastos por arrendamientos	(538,587)	(520,498)
Gastos por intereses	(5,882)	-
Gastos por servicios	(376,280)	(368,414)
Otros gastos, neto	(181,017)	(137,468)
Compras de activo fijo	(57,135)	(61,591)

- b. Las transacciones con entidades asociadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2012	2011
Ventas	\$ 1,273,153	\$ 1,184,181
Ingresos por servicios	91,315	169,590
Ingresos por arrendamiento	25,687	25,703
Ingresos por intereses	-	75
Compras de inventario	(177,053)	(205,963)
Gastos por intereses	(638)	(41)
Otros ingresos, netos	(4,427)	(7,328)
Compras de activo fijo	(3,030)	(35,601)

- c. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$34,069 y \$872,000 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente; los cuales causan intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado 5.8% al 31 de diciembre de 2012).
- d. Dentro de las cuentas por cobrar a largo plazo se incluyen saldos por un préstamo de cuenta corriente otorgado en diciembre de 2010 a otras partes relacionadas por \$11,943,260, el cual causó intereses a una tasa variable de TIEE + 2.25 anual. Asimismo, la Entidad otorgó un préstamo de cuenta corriente en la misma fecha por US\$45,000 equivalente a \$556,069, el cual causó intereses a una tasa variable de LIBOR + 2.5 anual. Ambos préstamos tenían un vencimiento original en diciembre de 2015; sin embargo, fueron liquidados anticipadamente durante el primer semestre de 2011.

28. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	2012			
	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	\$ 3,167,454	\$ 2,624,954	\$ 1,457,472	\$ 7,249,880
Beneficio a empleados	311,145	1,880,112	260,511	2,451,768
Materia prima	20,701,227	-	-	20,701,227
Gastos de fabricación	4,177,496	-	-	4,177,496
Producto terminado	32,514,518	-	-	32,514,518
Publicidad	-	383,984	1,108	385,092
Seguros	89,471	73,559	37,227	200,257
Fletes	-	271,136	-	271,136
Honorarios	13	52,909	108,687	161,609
Mantenimiento	2,821	384,306	84,504	471,631
Gastos de planta	-	31,911	251,752	283,663
Vigilancia	-	111,044	33,317	144,361
Arrendamiento	-	1,111,295	82,480	1,193,775
Teléfono	-	62,966	72,900	135,866
Luz	-	638,625	7,054	645,679
Cargos por tarjeta de crédito	-	53,154	-	53,154
Otros	96,531	1,453,736	853,796	2,404,063
Subtotal	61,060,676	9,133,691	3,250,808	73,445,175
Depreciación	699,677	617,371	28,060	1,345,108
Total	\$ 61,760,353	\$ 9,751,062	\$ 3,278,868	\$ 74,790,283

Concepto	2011			
	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	\$ 2,802,005	\$ 2,452,267	\$ 1,417,009	\$ 6,671,281
Beneficio a empleados	302,528	1,749,104	249,101	2,300,733
Materia prima	22,594,482	-	-	22,594,482
Gastos de fabricación	3,466,562	-	-	3,466,562
Producto terminado	29,401,841	-	-	29,401,841
Publicidad	-	345,214	616	345,830
Seguros	23,094	78,378	31,124	132,596
Fletes	-	235,980	-	235,980
Honorarios	-	50,096	113,517	163,613
Mantenimiento	-	442,642	85,610	528,252
Gastos de planta	-	19,465	269,829	289,294
Vigilancia	-	105,233	34,153	139,386
Arrendamiento	-	1,004,412	85,257	1,089,669
Teléfono	-	58,307	75,934	134,241
Luz	-	600,587	9,597	610,184
Cargos por tarjeta de crédito	-	147,032	-	147,032
Otros	72,020	1,161,725	870,352	2,104,097
Subtotal	58,662,532	8,450,442	3,242,099	70,355,073
Depreciación	730,057	571,692	24,272	1,326,021
Total	\$ 59,392,589	\$ 9,022,134	\$ 3,266,371	\$ 71,681,094

29. Otros (ingresos) gastos - neto

	2012	2011
Pérdida en venta de acciones	\$ -	\$ 105,206
Provisión litigios ⁽¹⁾	-	312,507
Venta de materiales y desperdicios	(116,569)	(129,456)
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo	9,453	(19,134)
Otros gastos, neto	28,104	50,772
	\$ (79,012)	\$ 319,895

⁽¹⁾ El importe corresponde al complemento de la provisión registrada durante 2009, relacionado a la demanda de un distribuidor extranjero de Porcelanite, S.A. de C.V. (anterior subsidiaria) cuya resolución derivó en un desembolso de \$678,150 (US\$58,166) ocurrido durante el 2do trimestre de 2011.

30. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU en México.

ISR - La tasa es del 30% hasta 2012, en 2013 disminuye al 29% y será 28% a partir de 2014. La Entidad causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas a partir del año 1994

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que principalmente pagará ISR, por lo tanto, sólo se reconoció el ISR diferido. Durante 2012 y 2011 ni la Entidad ni sus subsidiarias causaron IETU.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	2012	2011
ISR:		
Causado	\$ 3,358,835	\$ 2,219,067
Diferido	(405,711)	(332,088)
IETU:		
Causado	14,610	6,605
Diferido	-	777
	\$ 2,967,734	\$ 1,894,361

b. Los principales conceptos que originan el saldo del (activo) pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, son:

	2012	2011	1 de enero de 2011
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,917,078	\$ 1,934,296	\$ 1,847,948
Inventarios	205,299	202,842	497,283
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	276,560	340,846	389,160
Anticipos de clientes	(617,654)	(138,792)	(330,014)
Swaps y futuros de gas natural y metales	(202,355)	(168,941)	(89,310)
Ingresos y costos por avance de obra	234,745	(86,767)	(2,083)
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(706,036)	(379,096)	(123,059)
Otros, neto	(31,876)	(87,106)	(36,753)
ISR diferido de diferencias temporales	1,075,761	1,617,282	2,153,172
ISR por pagar por pérdidas fiscales en consolidación	(158,984)	(233,052)	(49,105)
ISR por pagar por diferencia de CUFIN	195,123	195,123	195,123
Pérdidas accionarias	-	(28,929)	(39,865)
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	19,262	18,979	18,687
	1,131,162	1,569,403	2,278,012
Impuesto diferido activo	120,929	145,641	77,966
Impuesto diferido pasivo	\$ 1,252,091	\$ 1,715,044	\$ 2,355,978

c. Los movimientos del pasivo de impuestos diferidos en el ejercicio son como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 1,569,403	\$ 2,278,012
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(405,711)	(332,088)
Efecto de consolidación	(32,530)	(376,521)
Saldo final	\$ 1,131,162	\$ 1,569,403

d. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2012 %	2011 %
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	-	1
Efectos de inflación	1	1
Participación en resultados de entidades asociadas	(4)	(3)
Tasa efectiva	27	29

e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales e impuestos al activo por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2012 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2018	\$ 82,396
2019	278
2020	20,244
2021	546
2022 y posteriores	110,518
	213,982
Pérdidas de empresa en el extranjero sin vencimiento	276,661
Total	\$ 490,643

31. Activos disponibles para la venta

La Entidad decidió vender las acciones de sus subsidiarias Hubard y Boulron, S.A. de C.V., Ingeniería HB, S.A. de C.V., Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. y CILSA Panamá, S.A., por lo tanto, en los estados de situación financiera al 1 de enero de 2011 separó los activos y pasivos a corto y largo plazo de dichas subsidiarias y se presentan como activos y pasivos disponibles para la venta dentro de los estados de posición financiera.

El estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 de las subsidiarias escindidas y/o dispuestas, se integran como se muestra a continuación:

	2011	1 de enero de 2011
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,029	\$ 201,078
Cuentas por cobrar - Neto	-	8,999
Inventarios - Neto	51,203	389,177
Otras cuentas por cobrar	2,669	347,800
Total de activo circulante	60,901	947,054
Inmuebles, maquinaria y equipo	15,632	165,487
Otros activos	-	226,873
Total activos a largo plazo	15,632	392,360
Total activo	\$ 76,533	\$ 1,339,414
Pasivo circulante:		
Deuda a corto plazo	\$ -	\$ 218,498
Cuentas por pagar a proveedores	-	431,583
Impuestos, gastos acumulados y otros pasivos a corto plazo	-	374,798
Total de pasivo circulante	-	1,024,879
Impuestos diferidos	-	6,022
Otros pasivos a largo plazo	-	9,200
Total de pasivo a largo plazo	-	15,222
Total pasivo	\$ -	\$ 1,040,101

Asimismo, los estados de resultados del ejercicio de los sectores escindidos hasta la fecha de venta, se presentan por separado en el estado de resultados consolidado como operaciones discontinuadas.

A continuación se muestran cifras relevantes del estado de resultados, por el periodo en que se consolidaron, mismas que corresponden a las subsidiarias Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., Ingeniería HB, S.A. de C.V., Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. y Cilsa Panamá, S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Ventas netas	\$ 66,298	\$ 86,230
Costos y gastos	72,010	30,665
Gastos de operación	1,152	4,861
Otros ingresos (gastos), neto ⁽¹⁾	12,646	229,484
Resultado integral de financiamiento	-	(36)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	5,782	280,152
Impuestos a la utilidad	-	(11,827)
Utilidad de operaciones discontinuadas	\$ 5,782	\$ 291,979

⁽¹⁾ Incluye la utilidad contable en venta de acciones de \$92,040 por Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., una pérdida contable de (\$69) por Ingeniería HB, S.A. de C.V., una utilidad contable de \$78,228 por Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. y una utilidad de \$51,390 por Cilsa Panamá, S.A.

32. Compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2012, en los sectores Industrial y de Construcción e Infraestructura se tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de \$1,389,740.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2012, se integran de la siguiente forma:

Años	
2013	\$ 1,009,306
2014	87,578
2015	91,524
2016 en adelante	201,332
	\$ 1,389,740

Las rentas pagadas fueron de \$70,833 y \$50,008, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

I. Grupo Comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2012, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$1,150,790.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 302 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de \$1,200,031 y 1,110,631, respectivamente; asimismo, la Entidad y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los años que terminaron al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 fue de \$242,839 y \$219,272, respectivamente.

- El monto de las rentas por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2012
1 año	\$ 289,984
1 a 5 años	1,214,782
Más de 5 años	2,055,020
	\$ 3,559,786

- El monto de las rentas por cobrar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2012
1 año	\$ 14,0410
1 a 5 años	115,728
Más de 5 años	138,031
	\$ 268,169

- c. En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.) (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, el cual prevé el pago de Sears del 1% a Sears EUA 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 Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.
- d. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Entidad celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de US\$500, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

II. Infraestructura y Construcción:

- a. En junio de 2012, Operadora Cicsa, S.A. de C.V. firmó contratos con Pemex Exploración y Producción (PEP), derivados de la asignación de obra pública, para la fabricación de tres plataformas marinas de producción para campos en la sonda de Campeche: EK-A2, Ayatsil-A y KU-B. El importe de dichos contratos asciende a 205 millones de dólares, y se ejecutarán en un plazo de aproximadamente 17 meses. El alcance de los contratos abarca la ingeniería, procura, construcción, carga y amarre de las plataformas, una de ellas de tipo octópodo.
- b. Durante 2011 Operadora firmó contratos para la fabricación de dos Plataformas Marinas Fijas con PEP, por \$247,000 y \$381,000 respectivamente. Ambas plataformas fueron concluidas durante 2012.
- c. En enero de 2010, PEP asignó por medio de una adjudicación directa a GSM en participación conjunta con Operadora, ambas subsidiarias de CICSA, los trabajos para la perforación y terminación de 100 Pozos del Terciario de la Región Sur. El monto del contrato de obra pública ascendió a \$1,028,380, más 159,406 miles de dólares estadounidenses, para concluir en 2012. Al 31 de diciembre de 2012, se concluyó al 100% con el alcance original del contrato. En el último trimestre de 2011, asignaron como adendum a este mismo contrato, la perforación de 33 pozos de inyección a vapor por un valor aproximado de \$95,000 miles de dólares estadounidenses, con los que se inició en el primer trimestre de 2012. Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un avance de aproximadamente el 80%. Al concluir con los trabajos contratados originalmente, se han firmado adendums para la construcción de un mayor número de pozos, para un total de 125.
- d. En 2009, a través de Operadora, y con objeto de aprovechar la capacidad instalada en los patios de construcción de plataformas, la Entidad inició la construcción de un Jack Up (plataforma móvil de perforación de pozos petroleros en mar), la cual fue terminada en el primer semestre de 2011. Durante el segundo semestre de 2011, en Junta de Consejo de Administración de la Entidad, se definió llevar a cabo su venta, por lo que se decidió clasificarla como inventario y se inició el proceso para comercializarla a través de empresas especializadas. Durante 2012 se continuaron los esfuerzos para su comercialización, con lo que se profundizó en el conocimiento de este mercado y se identificaron diferentes opciones para este equipo, entre las que se encuentran la prestación de servicios y el arrendamiento, opciones con las que el Consejo de Administración de la Entidad estuvo de acuerdo en considerar. Con base en lo anterior se determinó clasificarlo como parte del rubro de Inmuebles, maquinaria y equipo. (Véase nota 16).
- e. En julio de 2009, GSM y Operadora recibieron de PEP la adjudicación del contrato de obra pública correspondiente a los "Trabajos integrados para la perforación de pozos en el Proyecto Aceite Terciario del Golfo" (Paquete Adicional VIII). El valor de dicho contrato ascendió a aproximadamente \$203,528 más 119,897 miles de dólares estadounidenses y su ejecución en un plazo aproximado de dos años. Durante septiembre de 2009, se inició la ejecución de este proyecto de perforación de 144 pozos petroleros y a la fecha de emisión de estos estados financieros se han concluido. Sin embargo, durante 2012, se firmó una ampliación al contrato hasta por 244 pozos, mismos que están por concluirse.
- f. En febrero de 2012, a través de su subsidiaria Operadora, firmó un contrato con la concesionaria ganadora de la licitación para la construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento del libramiento sur de Guadalajara con una longitud de 111 kilómetros tipo a-4 con origen en entronque Zapotlanejo de la autopista Zapotlanejo – Guadalajara y terminación en el entronque Arenal de la autopista Guadalajara – Tepic. Mediante el cual ejecutará los trabajos de construcción relativos a la concesión mencionada. El valor de las actividades a precios unitarios de esta obra asciende a \$5,977 millones de pesos y el valor de las actividades a precio alzado es de \$35 millones de pesos.

- g. En mayo de 2010, el Gobierno Federal a través de la S.C.T. suscribió un título de concesión con la empresa Autovía Mitla Tehuantepec, S.A. de C.V., para construir, explotar, operar, conservar, mantener, modernizar y ampliar la carretera federal Mitla-entronque Tehuantepec II de 169 km de longitud. Para la construcción de esta carretera, se constituyó en diciembre de 2010 la empresa de propósito específico Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. (MT), de la cual Operadora es poseedora del 40%. MT firmó un contrato en septiembre de 2011 con la concesionaria para la construcción de esta carretera con valor de \$9,318,200. A la fecha de emisión de estos estados financieros se iniciaron con algunos trabajos del proyecto ejecutivo y en algunos tramos, en espera de liberación de los derechos de vía.
- h. CICSA anunció en enero de 2010, que derivado de la adjudicación del contrato al consorcio ganador para la construcción y operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco, Tula Hidalgo, CICSA a través de un consorcio que se constituyó a finales de 2010, Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V., espera la contratación de aproximadamente \$2,050,000 (IVA incluido) por su participación en el desarrollo de la ingeniería estructural y arquitectónica, así como por su participación en la construcción civil. La Planta de Atotonilco será la mayor en México y una de las más grandes del mundo. Contará con una capacidad de 35 metros cúbicos por segundo (m³/s) para el tratamiento de aguas residuales en la Zona Metropolitana del Valle de México, limpiando 23 m³/s durante estiaje y 12 m³/s adicionales en época de lluvias, mediante un módulo de proceso físico-químico. Al 31 de diciembre de 2012, se tienen avances que alcanzaron aproximadamente el 80% del proyecto.
- i. Operadora anunció en diciembre de 2009, que celebró con el organismo público descentralizado de carácter estatal Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México (SAASCAEM) un contrato de obra a precios unitarios para construir la modernización de la Autopista Tenango-Ixtapan de la Sal, del Km 1+100 al Km 32+630, en el Estado de México. Los trabajos consisten en la ampliación de 2 a 4 carriles, incluyendo terracerías, obras de drenaje, estructuras, pavimento asfáltico, construcción y adecuación de entronques con una longitud total de 31.6 Km. El monto de la obra es por aproximadamente \$492,162 y se ejecutará en un plazo contractual de 20 meses. A la fecha de los estados financieros se tiene un avance de aproximadamente 85% y se presenta una suspensión derivado de un amparo por pobladores de un tramo del proyecto.
- j. Operadora anunció en octubre de 2009, que ha llegado a un acuerdo con Impulsora Del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. ("IDEAL") (parte relacionada) para llevar a cabo las obras de construcción y modernización correspondientes al "Proyecto Pacífico Norte" integrado por: (i) El Libramiento Sur de Culiacán y el Libramiento de Mazatlán y sus ramales de liga, y (ii) La Autopista de Altas Especificaciones Mazatlán-Culiacán y las obras de modernización asociadas a la misma. Las obras a ejecutarse ascienden a un monto total de \$3,678,200, las cuales están divididas en tres partes; Libramiento de Culiacán por un monto \$1,590,844, cuyos trabajos concluyeron durante 2012, Libramiento de Mazatlán por un monto de \$1,587,356, por la cual, la Entidad inició trabajos en algunos tramos y presenta al cierre de 2012, un avance de aproximadamente el 20%, y obras de modernización por \$500,000; esta última se ejecutará una vez concluidas las dos primeras fases.
- k. En abril de 2009, Operadora celebró un contrato con CFC Concesiones, S.A. de C.V., subsidiaria de IDEAL, parte relacionada, para llevar a cabo la construcción del cuerpo dos de la autopista libramiento Nororiente de la zona metropolitana de la Ciudad de Toluca, con una longitud de 29.4 Km, ubicada en los municipios de Lerma, Toluca, Ocotlán, Xonacatlán, Temoaya y Almoloya de Juárez, en el plazo de un año. El contrato tiene un valor de \$750,675 aproximadamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros se concluyeron los trabajos y se está en proceso de finiquito documental.
- l. En noviembre de 2008, CICSA, a través de un consorcio formado con otras empresas, firmó el contrato para la construcción del Túnel Emisor Oriente, con el que se recuperará la capacidad del drenaje en el Valle de México y el desarrollo normal de los programas de mantenimiento del drenaje profundo, lo que evitará inundaciones durante la temporada de lluvia. La Comisión Nacional del Agua, el Gobierno del Distrito Federal y el Gobierno del Estado de México a través del Fideicomiso 1928, ante la necesidad de dichas obras y considerando la capacidad técnica y la experiencia de las empresas mexicanas que conforman el consorcio, llevó a cabo una adjudicación directa conforme a la ley de obras públicas y servicios relacionados con las mismas, para asignar dicho proyecto a la empresa denominada Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. (COMISSA), cuyos accionistas son: CICSA que participa con un 40% del capital, Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (ICA), Construcciones y Trituraciones, S.A. de C.V. (COTRISA), Constructora Estrella, S.A. de C.V. (CESA) y Lombardo Construcciones, S.A. de C.V. (LOMBARDO). El monto de este contrato ascendía a \$9,595,581, y a la fecha se ha autorizado incrementarlo hasta por \$13,803,516. A la fecha de los estados financieros se presenta un avance económico del 70% aproximadamente. CICSA participa por un monto que asciende a \$4,865,443.

El proyecto inició trabajos de ingeniería y construcción bajo un esquema de obra pública mixta sobre la base de precios unitarios, precio alzado y tiempo determinado, que deberá concluirse en septiembre de 2012, sin embargo con las autorizaciones posteriores la fecha de conclusión de la obra se extendió. El contrato contempla la construcción de un túnel de 7 metros de diámetro, con una longitud de 62 kilómetros aproximadamente y una capacidad de 150 m³ por segundo.

- m. En el tercer trimestre de 2008, se obtuvo mediante un consorcio conformado por Operadora y otras Entidades externas al Grupo, Constructora El Realito, S.A. de C.V., el contrato para llevar a cabo los trabajos consistentes en el diseño, desarrollo e ingeniería y construcción de la presa de almacenamiento el Realito, para abastecimiento de agua potable a la zona conurbada de San Luis Potosí, S.L.P., ubicada sobre el río Santa María, en el municipio de San Luis de La Paz, Guanajuato. El monto de este contrato ascendía a \$549,748, y a la fecha se han autorizados incrementos hasta por \$678,000, de los cuales Operadora participa en un 52% y que se estimaba ejecutar en un plazo de tres años. A la fecha de los estados financieros, ya fue concluida y entregada la obra.

En el segundo trimestre de 2008, el consorcio en el que participa CICSA junto con ICA y Alstom Mexicana, S.A. de C.V., recibió la asignación del proyecto para la construcción de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México (también llamada Línea dorada), la cual abarcará una distancia de aproximadamente 24 kilómetros (de Mixcoac a Tláhuac). Esta asignación fue otorgada, por parte de la Dirección General de Obras para el Transporte del Gobierno del Distrito Federal, mediante licitación pública internacional. El monto del contrato correspondiente es de \$15,290,000. La participación de CICSA fue del 25% del valor de la obra civil de dicho proyecto. Durante 2012, fue entregada la obra.

- n. En 2012, la subsidiaria Grupo PC obtuvo una serie de contratos para la construcción del proyecto llamado Plaza Carso II, el cual consta de diferentes edificios comerciales y residenciales, y en principio la obra tendrá un valor de \$1,062,400.
- o. Durante 2012 y 2011, Grupo PC alcanzó acuerdos para la construcción de 3 hospitales Star Médica en Querétaro, el Infantil privado en la Ciudad de México y en Chihuahua por un valor de \$565,700. Al cierre de 2012, está concluido y en proceso de entrega el de Querétaro, y se inició el Infantil privado. Se espera iniciar con el de Chihuahua durante 2013.
- p. En julio de 2010, la subsidiaria Grupo PC firmó un contrato por \$319,000 para la construcción del edificio C-4 (ciudad segura) en la ciudad de México. Al 31 de diciembre de 2011, fue concluida esta obra.
- q. Durante 2010, se firmó un contrato para la construcción un centro comercial en la ciudad de San Luis Potosí por \$500,000, el contrato antes mencionado aumentó a \$575,000 debido a nuevos requerimientos. Este proyecto fue concluido durante 2012.

En 2009, la subsidiaria Grupo PC inició trabajos para la construcción del hospital Star Medica Luna Parc en Cuautitlán Izcalli, Estado de México, por un monto de \$134,560, la terminación de esta obra fue en noviembre 2010. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de finiquito documental.

- r. Durante octubre de 2007, se firmó el contrato con la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Juárez (JMAS), Chihuahua, para realizar la construcción, mantenimiento, conservación y operación del Acueducto Conejos Médanos, para el abastecimiento de agua potable a Ciudad Juárez, Chihuahua. El monto del contrato asciende a \$942,086, el cual incluye un costo de construcción de \$254,111, asimismo incluye los costos de financiamiento y los servicios de operación y mantenimiento del acueducto, los cuales serán ejecutados durante 10 años, mediante el pago mensual de tarifas garantizadas por un fideicomiso de administración que la JMAS mantendrá vigente durante la operación del contrato. En febrero de 2010, se concluyó la construcción de este proyecto, conforme al programa establecido, por lo que el proyecto ya fue inaugurado y se encuentra en operación. La inversión en ésta concesión a través de un fideicomiso se presenta en el estado consolidado de situación financiera como activo intangible por concesión.

Durante 2012 y 2011, la Entidad firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$2,813,580 y \$2,356,000; así como 150 y 86 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Los contratos incluyen servicios profesionales para la construcción y modernización de redes de cableado de cobre (pares) y fibra óptica de planta externa, así como para construir canalizaciones e instalación de fibra óptica, obra pública, y acometidas. La mayor parte de los proyectos contratados en México fue concluida durante 2012 y 2011, mientras que los proyectos de Latinoamérica, que se han ejecutado normalmente; se estima que concluirán durante 2013.

- s. En diciembre de 2006, GSM firmó un contrato para la perforación y terminación de 60 pozos petroleros (que incluye obras de infraestructura) en Villahermosa, Tabasco. Los trabajos y obras correspondientes iniciaron en febrero de 2007 y se estimaba serían concluidos durante el primer cuatrimestre de 2010. El monto del contrato asciende a \$1,431 millones de pesos más 279,909 miles de dólares estadounidenses.

En agosto de 2008, se firmó el convenio para ampliar el contrato de perforación mencionado en el párrafo anterior, derivado de esto se incrementó en 60 pozos adicionales al contrato original y se amplió el plazo de conclusión a 2010. Al 31 de diciembre de 2011, se ha concluido con este contrato.

33. Contingencias

- a. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones de comercio exterior, para la recuperación de cuentas por cobrar y de carácter laboral

El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2012 equivale a \$873,506, de las cuales existe un pasivo registrado por \$112,700 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2012 una cantidad aproximada de \$22,100. Mientras que los resultados de estos procedimientos legales no se puedan predecir con certeza, la administración de la Entidad, no cree que exista ningún procedimiento legal que termine en fallos desfavorables para la Entidad, y que tenga un efecto adverso en su situación financiera o resultados de operación.

- b. Existe un procedimiento de investigación de prácticas monopólicas absolutas en el mercado público del transporte ferroviario de carga en territorio nacional iniciado por la Comisión Federal de Competencia ("Cofeco") con motivo de la venta de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S.A. de C.V. y de la adquisición de las acciones representativas del capital social de Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. Como resultado de dicho procedimiento, la Cofeco determinó que había quedado acreditada la comisión de la práctica monopólica absoluta prevista en el artículo 9º, fracción I de la Ley Federal de Competencia Económica, por parte de, entre otras sociedades, Grupo Carso, y ordenó la supresión de dicha práctica monopólica e impuso una multa a, entre otras sociedades, Grupo Carso por la cantidad de \$82,200.

En contra de dicha resolución Grupo Carso promovió juicio de amparo indirecto, mismo que se radicó ante el juzgado Sexto de Distrito en Materia Administrativa en el Distrito Federal. La demanda de garantías se admitió a trámite y mediante sentencia interlocutoria de fecha 15 de julio de 2009, se concedió la suspensión definitiva a Grupo Carso respecto del cobro de la multa impuesta, en el entendido que dicha medida surtiría sus efectos previo depósito del importe total de la multa ante la Tesorería de la Federación para garantizar el interés fiscal en términos del artículo 135 de la Ley de Amparo, por lo que la Sociedad exhibió ante la Tesorería de la Federación el billete de depósito correspondiente, la cual se registró como otro activo dentro del balance general consolidado adjunto. La audiencia constitucional se celebró el 28 de septiembre de 2010. Mediante sentencia de primera instancia dictada el 16 de diciembre de 2010, el juez Sexto de Distrito en Materia Administrativa en el Distrito Federal decretó el sobreseimiento en el juicio de amparo 887/2009-III, considerando que se actualizó la causal de improcedencia por considerar que en contra de la resolución reclamada dictada por la Comisión Federal de Competencia procedía instaurar juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa. En contra de la resolución referida, Grupo Carso, entre otras empresas, interpuso recurso de revisión, el cual se encuentra radicado bajo el número 262/2011 ante el Décimo Tercer Tribunal Colegiado en Materia Administrativa del Primer Circuito, que mediante sentencia de 23 de mayo de 2012 levantó el sobreseimiento decretado por el Juzgado Sexto de Distrito y ordenó la remisión de los autos a la Suprema Corte de Justicia de la Nación para resolver un tema de constitucionalidad planteado en la demanda de garantías. La Suprema Corte de Justicia de la Nación en sesión de 17 de octubre de 2012, se avocó al conocimiento del tema constitucional y devolvió los autos al Décimo Tercer Tribunal Colegiado en Materia Administrativa a efecto de que se pronunciara respecto a los demás conceptos. Respecto a estas cuestiones se encuentra pendiente la resolución del recurso.

- c. La Entidad mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan sin embargo estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Entidad. De cualquier forma la Entidad considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.
- d. 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 Entidad, 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 los resultados de operación de la misma.
- e. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad ha contratado fianzas, principalmente a favor de sus clientes, por \$5,474,751 y US\$ 5,990 y por \$4,995,252 y US\$ 23,783, respectivamente, que fueron los montos de responsabilidad vigentes en dichos periodos.
- f. Garantías de desempeño. En el curso normal de las operaciones, la Entidad es requerida para garantizar sus obligaciones, principalmente derivadas de contratos de construcción mediante el otorgamiento de cartas de crédito o fianzas, respecto del cumplimiento de los contratos o la calidad de los trabajos desarrollados.

34. Información por segmentos

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general por área geográfica. Los saldos con subsidiarias no fueron eliminados.

a. Información analítica por segmento operativo:

Estado de situación financiera	2012				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 852,259	\$ 2,327,855	\$ 484,649	\$ 1,329,975	\$ 4,994,738
Cuentas por cobrar neto	3,844,490	8,844,083	5,586,845	(796,478)	17,478,940
Total de activos circulantes	10,491,356	20,075,050	9,670,497	799,972	41,036,875
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,689,238	8,808,288	6,914,348	589,577	20,001,451
Otros activos, neto	228,153	28,694	185,601	433,483	875,931
Total de activos	20,808,673	31,201,517	17,851,636	7,000,488	76,862,314
Pasivo circulante:					
Préstamos bancarios y porción circulante					
de la deuda a largo plazo	2,974,333	5,273,039	3,089,980	(1,967,999)	9,369,353
Cuentas por pagar a proveedores	2,062,823	6,104,898	1,084,384	106,927	9,359,032
Total de pasivos circulantes	6,398,210	14,811,534	8,485,971	(1,984,553)	27,711,162
Deuda a largo plazo	42,314	-	1,379	5,000,000	5,043,693
Total de pasivo	6,656,257	15,972,727	8,601,877	3,750,864	34,981,725
Estado de situación financiera	2011				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,159,688	\$ 2,049,562	\$ 716,587	\$ 972,057	\$ 4,897,894
Cuentas por cobrar neto	4,755,130	8,443,130	3,810,279	(638,525)	16,370,014
Total de activos circulantes	11,558,141	18,716,071	7,741,415	927,028	38,942,655
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,900,779	8,811,067	6,971,611	510,582	20,194,039
Otros activos, neto	228,390	32,083	142,458	259,298	662,229
Total de activos	21,460,372	29,956,018	16,125,988	5,488,743	73,031,121
Pasivo circulante:					
Préstamos bancarios y porción					
circulante de la deuda a largo plazo	3,907,940	1,372,936	1,816,818	3,546,243	10,643,937
Cuentas por pagar a proveedores	2,180,158	5,558,941	977,763	1,549	8,718,411
Total de pasivos circulantes	7,523,335	10,120,748	5,661,728	4,121,187	27,426,998
Deuda a largo plazo	115,174	0	2,198	-	117,372
Total de pasivo	7,988,851	11,563,598	5,783,969	3,930,708	29,267,126
Estado de utilidad integral	2012				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	\$ 25,851,754	\$ 39,411,287	\$ 17,533,325	\$ 1,382,901	\$ 84,179,267
Costo de ventas	22,521,422	23,818,767	14,352,159	1,068,005	61,760,353
Gastos de venta y desarrollo	446,706	8,644,391	45,159	(3,105)	9,133,691
Gastos de administración	735,909	1,781,979	708,474	(86,717)	3,250,808
Otros (ingresos) gastos, neto	3,418	(92,289)	2,172	7,687	(79,012)
(Ingreso) gastos por intereses neto	72,381	(1,602)	83,175	366,598	520,552
Fluctuación cambiaria, neto	(254,235)	(10,220)	(54,936)	22,663	(296,728)
Efecto por instrumentos financieros derivados, neto	(23,399)	(45,134)	(450,843)	(91,666)	(611,042)
Participación en los resultados de entidades asociadas	(305,002)	-	(2,118)	(1,244,578)	(1,551,698)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,572,721	4,622,478	2,837,081	1,166,442	11,198,722
Impuestos a la utilidad	744,304	1,324,580	790,166	108,684	2,967,734
Utilidad por operaciones discontinuadas	5,782	-	-	-	5,782
Utilidad neta consolidada	1,834,199	3,297,898	2,046,915	1,057,758	8,236,770
EBITDA ⁽¹⁾	2,401,953	5,225,703	2,737,544	239,714	10,604,914
Depreciación	339,488	632,536	325,184	47,900	1,345,108
Estado de utilidad integral	2011				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado

Estado de utilidad integral	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	\$ 27,621,800	\$ 36,415,957	\$ 14,348,667	\$ 816,972	\$ 79,203,396
Costo de ventas	24,525,284	21,773,912	12,521,572	571,821	59,392,589
Gastos de venta y desarrollo	416,251	8,002,375	41,503	(9,687)	8,450,442
Gastos de administración	805,442	1,781,979	741,395	(86,717)	3,242,099
Otros (ingresos) gastos, neto	(39,966)	(86,717)	167,932	315,997	319,895
(Ingreso) gastos por intereses neto	(30,883)	21,940	84,651	209,290	284,998
Fluctuación cambiaria, neto	250,109	57,441	90,456	(48,689)	349,317
Efecto por instrumentos financieros derivados, neto	44,912	7,328	(36,369)	482,520	498,391
Participación en los resultados de Entidades asociadas	102,425	-	(2,311)	(735,831)	(635,717)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,479,662	4,215,136	711,291	100,781	6,506,870
Impuestos a la utilidad	367,355	1,263,955	327,568	(64,517)	1,894,361
Utilidad por operaciones discontinuadas	287,830	-	4,149	-	291,979
Utilidad neta consolidada	1,400,137	2,951,181	387,872	165,298	4,904,488
EBITDA ⁽¹⁾	2,248,994	4,916,525	1,137,424	26,937	8,329,880
Depreciación	402,771	583,539	289,707	50,004	1,326,021

⁽¹⁾ Conciliación del EBITDA

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 11,198,722	\$ 6,506,870
Depreciación	1,345,108	1,326,021
Ingresos por intereses	(294,654)	(490,300)
Gastos por intereses	815,206	775,298
Ganancia cambiaria	(296,728)	349,317
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(611,042)	498,391
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,551,698)	(635,717)
EBITDA	\$ 10,604,914	\$ 8,329,880

Flujos de efectivo de actividades de operación:

	2012	2011
- Industrial	\$ 1,909,665	\$ 1,473,640
- Comercial	3,345,197	3,289,709
- Infraestructura y construcción	2,049,380	1,691,413
- Otros y eliminaciones	359,164	399,550
Total consolidado	\$ 7,663,406	\$ 6,854,312

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

	2012	2011
- Industrial	\$ (180,289)	\$ 12,976,839
- Comercial	(455,369)	(1,003,198)
- Infraestructura y construcción	(388,578)	(382,395)
- Otros y eliminaciones	241,839	(413,833)
Total consolidado	\$ (782,397)	\$ 11,177,413

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

	2012	2011
- Industrial	\$ (1,977,497)	\$ (13,857,608)
- Comercial	(2,614,003)	(1,752,834)
- Infraestructura y construcción	(1,860,954)	(1,317,009)
- Otros y eliminaciones	(217,639)	527,256
Total consolidado	\$ (6,670,093)	\$ (16,400,195)

b. Información general de segmentos por área geográfica:

La Entidad 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.

La distribución de sus ventas es la siguiente:

	2012	%	2011	%
Norteamérica	\$ 4,053,003	4.82	\$ 3,293,787	4.15
Centro, Sudamérica y el Caribe	6,628,058	7.87	6,554,929	8.28
Europa	313,819	0.37	361,599	0.46
Resto del mundo	49,221	0.06	72,152	0.09
Total exportaciones y extranjeras	11,044,101	13.12	10,282,467	12.98
México	73,135,166	86.88	68,920,929	87.02
Ventas netas	\$ 84,179,267	100.00	\$ 79,203,396	100.00

La Entidad tiene una gran diversidad de clientes de acuerdo con la categoría de productos y servicios que ofrece; sin embargo, ningún cliente en lo particular representa más del 10% de las ventas netas. La Entidad ofrece sus productos y servicios en las siguientes industrias: Energía, automotriz, telecomunicaciones, construcción, electrónica y el público en general principalmente.

35. Explicación de la transición a IFRS

Como se menciona en la Nota 2, los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros que cumplen con las IFRS. La fecha de transición a las IFRS es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. Como se describe en la Nota 2 a los estados financieros, la Entidad ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez de conformidad con la IFRS 1. Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011 y también al 31 de diciembre de 2011, y en la utilidad integral por el año de transición que terminó el 31 de diciembre de 2011.

a. Conciliación del capital contable

	Notas	2011	1 de Enero de 2011
Total capital contable bajo NIF		\$ 42,270,434	\$ 38,790,807
Ajuste a inmuebles, maquinaria y equipo	e,g	561,949	375,248
Ajuste a otros activos	f	944,518	780,551
Ajuste al crédito mercantil	j	-	(1,655)
Cancelación de PTU diferida	h	-	59,182
Ajuste a beneficios a empleados	c	229,575	225,965
Efecto de impuestos diferidos	d	(127,892)	(279,001)
Total capital contable bajo IFRS		\$ 43,878,584	\$ 39,951,097

b. Conciliación de la utilidad integral

	Notas	31 de diciembre de 2011
Utilidad neta bajo NIF		\$ 5,234,558
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	g	(93,894)
Corrección al impuesto sobre la renta	e	(22,458)
Otros efectos de transición a IFRS	f, i	(213,718)
Utilidad neta bajo IFRS		4,904,488
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	k	741,300
Valuación de instrumentos financieros derivados	m	93,382
Pérdidas actuariales	c	(86,163)
Otros efectos de utilidad integral	f, i, j	24,676
Utilidad integral neta bajo IFRS		\$ 5,677,683

La transición a IFRS ha resultado en los siguientes cambios en políticas contables:

- El efecto al 1 de enero de 2011 de todos los ajustes por la adopción de IFRS se registraron en utilidades acumuladas, y el efecto correspondiente en la participación no controladora.

- b. De acuerdo con la norma IAS 29, *Información financiera en Economías Hiperinflacionarias*, los efectos de la inflación únicamente deben reconocerse en una economía hiperinflacionaria, que se identifica por diversas características del entorno económico de un país. El parámetro más objetivo para calificar una economía como hiperinflacionaria es cuando la inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Dado que la Entidad y sus principales subsidiarias se encuentran en un entorno económico no hiperinflacionario, los efectos de inflación reconocidos bajo NIF hasta 2007 fueron cancelados, por los períodos no hiperinflacionarios, excepto por los activos por los que se utilizó la excepción de costo asumido de la IFRS 1 que se menciona en la Nota 2.
- c. La NIF D-3, *Beneficios a los Empleados*, se registra una provisión y el gasto correspondiente, conforme la entidad estime rescindir la relación laboral antes de la fecha de retiro, o estime pagar beneficios como resultado de una oferta realizada a los empleados para incentivar una rescisión voluntaria. No se requiere que previamente exista un plan formal como lo indica la norma IAS 19, por lo que debe ajustarse esta provisión ya que se reconocerán en resultados las indemnizaciones, cuando se realizan.
- d. La Entidad reajustó sus impuestos diferidos conforme a la IAS 12, *Impuestos a la Utilidad*, utilizando el valor en libros de los activos y pasivos reconocidos bajo IFRS.
- e. La Entidad ha elegido reconocer ciertos inmuebles de conformidad con IAS 40, *Propiedades de inversión*, mediante el uso del modelo de valor razonable, que refleja las pérdidas y ganancias en los resultados del periodo. Por lo que ha reclasificado dichas propiedades desde inmuebles, maquinaria y equipo a propiedades de inversión además de reconocer el efecto por plusvalía a la fecha de transición.
- f. A la fecha de transición la Entidad canceló los activos clasificados como intangibles, que no reunían los requisitos de la IAS 38, *Intangibles*. Adicionalmente la Entidad clasificó ciertos activos intangibles existentes a la fecha de transición con vida indefinida, cancelando la amortización acumulada a la fecha de transición.
- g. De acuerdo con la IAS 16, *Inmuebles, maquinaria y equipo*, la Entidad determinó los componentes significativos de sus inmuebles y equipos; y en consecuencia reajustó sus vidas útiles y su correspondiente efecto en la depreciación acumulada a la fecha de transición. Adicionalmente, capitalizó las refacciones y loza, neto de su efecto de depreciación, que califica para ser reconocido como activo fijo ya que la entidad espera usarlas durante más de un año y considerarse como un componente a partir de la fecha de uso, anteriormente se reconocían en su totalidad como gasto en la fecha de su adquisición. Asimismo, se cancelaron gastos incurridos que no calificaban para ser capitalizados como parte de construcciones en proceso para efecto de IFRS. Finalmente, existen algunos activos que se determinó su valor considerando su valor razonable a través de avalúos por peritos independientes.
- h. Conforme a la IAS 19, *Beneficios a empleados*, el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Entidad eliminó el saldo por PTU Diferida a partir de la fecha de transición de los estados financieros.
- i. De acuerdo al IAS 18, *Ingresos*, las ventas a meses sin intereses deben reconocerse a valor descontado, por lo cual la Entidad descontó la cartera de clientes neto del efecto de subsidio de los proveedores, reconociendo la variación entre el método lineal y la tasa de interés efectiva por lo ya devengado.
- j. De acuerdo con la IAS 23, *Costos por préstamos*, los intereses pagados elegibles para ser capitalizados en activos calificables, netos de los ingresos por intereses generados por el excedente de los fondos invertidos, aún no utilizados en dichos activos calificables; deberán capitalizarse a partir de la fecha de adopción. Sin embargo, IFRS 1, Primera adopción de IFRS; señala como excepción opcional, no aplicar retroactivamente los requerimientos del IAS 23.
- k. La Entidad eligió utilizar para todos los efectos de conversión de operaciones extranjeras a cero, según lo permitido por la IFRS 1, la cual fue discutida en la Nota 2.
- l. Conforme IFRIC 13, *Programas de lealtad de clientes*, el valor razonable de la contraprestación recibida respecto de la venta inicial debe ser alojado entre la venta de bienes y servicios y el programa de lealtad a clientes. Consecuentemente la Entidad reclasificó la provisión de ingresos diferidos correspondiente al programa de lealtad de clientes del costo de ventas para ser presentado como un ajuste a los ingresos.
- m. Los costos de emisión de deuda reconocidos en otros activos en NIF, se reconocen como un neto en la misma deuda de acuerdo con la IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición*.

36. Eventos subsecuentes

- a. El 29 de enero de 2013, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns se aprobó lo siguiente:

- i. Iniciar una Oferta Pública de Acciones ordinarias de la parte fija de su capital social (i) en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y/o (ii) en los Estados Unidos de América bajo la regla 144A y/o la regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América (Securities Act de 1933) o cualquier otra regulación aplicable, y en otros mercados del extranjero conforme a la legislación aplicable, según sea necesario o conveniente.
- ii. Que la Oferta se lleve a cabo en los plazos, términos y condiciones que, en su caso, determinen los representantes de la Oferta, con base en los niveles de oferta y demanda de las acciones, las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de la colocación y cualesquier otros factores que se consideren relevantes.
- iii. Llevar a cabo una división (split) de las acciones representativas del capital social de la Entidad mediante la emisión de dos acciones nuevas por cada una de las acciones representativas del capital social de la Entidad actualmente en circulación, sin que ello implique aumento de capital alguno. Como el Split de las acciones ha sido aprobado de manera irrevocable por Grupo Carso, sus efectos han sido reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos de manera retroactiva, con respecto de la revelación del número de acciones y de la utilidad por acción.
- iv. Aumentar la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social en la cantidad de hasta \$432,308 mediante la emisión de hasta 432,308,236 acciones nominativas, ordinarias de la Serie "B-1", para que el capital mínimo fijo sin derecho a retiro autorizado de la Entidad quede en la cantidad total de hasta \$1,585,410, representado por un total de hasta 2,382,000,000 de acciones nominativas, ordinarias, de la Serie "B-1", después de dar efecto al split de las acciones representativas del capital social. La totalidad de las acciones objeto del aumento serán ofrecidas para su colocación en la Oferta y al precio de colocación por acción que determinen los representantes de la oferta y las no suscritas se mantengan en tesorería.
- v. Reformar los Estatutos Sociales de la Sociedad, para cumplir con los requisitos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en el entendido que los nuevos Estatutos Sociales de la Entidad entrarán en vigor de manera general a partir de dicha fecha, con excepción de los artículos relativos a la denominación de la Sociedad, como "sociedad anónima bursátil", los cuales entrarán en vigor al inscribirse las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores, que maneja la CNBV.

La Entidad tiene contemplado utilizar los recursos provenientes de la oferta pública de acciones para propósitos generales corporativos, incluyendo entre otros la expansión de nuevas tiendas y restaurantes, la remodelación de unidades existentes, el crecimiento de su capital de trabajo, el financiamiento de sus necesidades operativas y el fondeo del plan de desarrollo y expansión de manera orgánica o a través de adquisiciones, así como el pago de la deuda actual.

- b. Con fecha de liquidación 13 de febrero de 2013 Sanborns llevó a cabo exitosamente la colocación de acciones por un importe bruto de \$10,511.4 millones, considerando la opción de sobreasignación por otros \$837.2 millones, misma que fue liquidada el 13 de marzo de 2013.

37. Nuevos pronunciamientos contables

El IASB ha promulgado una serie de nuevas IFRS y modificaciones a las IAS, que ya fueron emitidas pero que no están vigentes a la fecha de este informe:

- IFRS 9, *Instrumentos Financieros*, aplicable a partir del 1 de enero de 2013, aunque se permite su aplicación anticipada. En agosto de 2011 el IASB emitió una propuesta normativa contable titulada Fecha de Vigencia Obligatoria de las IFRS, la cual propone cambiar la fecha de vigencia de la IFRS 9 del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015.
- IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados*.
- IFRS 11, *Acuerdos Conjuntos*.
- IFRS 12, *Revelación de Participaciones en otras Entidades*.
- IFRS 13, *Medición de Valor Razonable*.
- IAS 27, *Estados Financieros Separados*.
- IAS 28, *Inversiones en Asociadas y Asociaciones en Participación*.

La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39 sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación, generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cuatro normas sobre consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (según la revisión de 2011). Los principales requerimientos de estas normas se describen a continuación:

La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, Estados financieros Consolidados y Separados, que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC 12, Consolidación - Entidades con Propósitos Especiales, ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramientos con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31, Participaciones en negocios conjuntos. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. En contraste, bajo la IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto. Adicionalmente, los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 pueden utilizar el método de participación o la consolidación proporcional.

La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece su marco de medición y requiere revelaciones sobre dichas mediciones. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales.

Estas normas aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando dichas normas se apliquen de manera anticipada al mismo tiempo.

La Entidad espera que estas normas sean adoptadas en sus estados financieros consolidados para el ejercicio que inicie el 1 de enero de 2013, y se encuentra evaluando el impacto que estas normas pueden tener en los mismos.

38. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 3 de abril de 2013, por el C.P. Quintín Botas Hernández, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2012.

Relación con inversionistas

Jorge Serrano Esponda
jserrano@inbursa.com

Información sobre acciones

La serie A-1 de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. se encuentra listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. bajo el símbolo "GCARSO".

Información sobre ADR's Nivel 1

Símbolo: GPOVY
2:1
Número Cusip: 400485207



Banco depositario

BNY Mellon
Shareowner Services
P.O. Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516
Tel. 1-888-BNY-ADRS(269-2377)
1-201-680-6825
shrrelations@bnymellon.com
www.bnymellon.com/shareowner

Direcciones en internet

Para obtener mayor información sobre Grupo Carso y las actividades de sustentabilidad visite:

www.carso.com.mx
www.carlosslim.com
www.fundaciontelmex.org
www.museosoumaya.com



PTAR Atotonilco

www.carso.com.mx

Lago Zurich 245 Edificio Frisco
Col. Ampliación Granada
México D.F. 11529