

INFORME ANUAL
2014



02 Divisiones, Productos y Servicios
04 Datos Financieros Relevantes
06 Carta a los Accionistas
11 Informe del Director General
24 Responsabilidad Social
28 Consejo de Administración
30 Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría
32 Estados Financieros Consolidados

GRUPO



DIVISIÓN COMERCIAL
Y DE CONSUMO

P. 12



DIVISIÓN INDUSTRIAL
Y DE MANUFACTURA

P. 16



DIVISIÓN INFRAESTRUCTURA
Y CONSTRUCCIÓN

P. 20



CARSO

Grupo Carso es uno de los conglomerados diversificados más grandes e importantes de América Latina. Se encuentra conformado por cuatro sectores que se han definido como estratégicos: el sector comercial, el sector industrial, el sector de infraestructura y construcción y a partir de 2014, también el sector energético.

El Grupo tiene una importante presencia en la economía mexicana en donde se mantiene como uno de los líderes de mercado gracias a un excepcional portafolio de formatos, productos y servicios.

Desde su fundación, hace más de 30 años, Grupo Carso se ha caracterizado por su dinamismo, su innovación en procesos y tecnologías y el manejo sustentable de los recursos. Todo ello se ha reflejado en sinergias operativas, rentabilidad y generación consistente de flujos de efectivo, significando un historial de creación de valor a largo plazo para los accionistas.

DIVISIONES, PRODUCTOS Y SERVICIOS

83.5%
México

7.5%
Centro y Sudamérica

8.6%
Norteamérica

0.4%
Resto del mundo



COMERCIAL Y DE CONSUMO

GRUPO SANBORNS • Opera algunos de los formatos comerciales más exitosos en México, con marcas ampliamente reconocidas. A través de 430 unidades y más de 1 millón treinta mil metros cuadrados de área comercial, atiende a un gran porcentaje de consumidores de segmentos medio, medio alto y alto.

50.0%



CONTRIBUCIÓN A LAS VENTAS

48.7%



CONTRIBUCIÓN A LA UTILIDAD DE OPERACIÓN



INDUSTRIAL Y DE MANUFACTURA

GRUPO CONDUMEX • Cuenta con un portafolio de productos y servicios enfocados en satisfacer a las industrias de las telecomunicaciones, construcción, eléctrica, de energía, automotriz y minera.

31.5%



CONTRIBUCIÓN A LAS VENTAS

27.2%



CONTRIBUCIÓN A LA UTILIDAD DE OPERACIÓN



INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN • Le da servicio a 5 sectores: industria química y petrolera, instalación de ductos, infraestructura, construcción civil y desarrollo de vivienda.

18.9%



CONTRIBUCIÓN A LAS VENTAS

23.8%



CONTRIBUCIÓN A LA UTILIDAD DE OPERACIÓN



- Grupo Sanborns
- Grupo Condumex
- Carso Infraestructura y Construcción

FORMATOS

- Tiendas departamentales y boutiques
- Tienda - restaurante
- Tiendas de electrónica y entretenimiento

SEARS
 SANEBORNS
 ISHOP
 MIXUP
 SAKS FIFTH AVENUE

SERVICIOS Y PRODUCTOS

- Cables de potencia, construcción, telecom, electrónicos, cables para la industria automotriz y fibra óptica
- Arnéses automotrices y amortiguadores
- Tuberías de acero de precisión
- Transformadores y reactores
- Energías alternas

CONDUMEX
 IEM
 GABRIEL
 PRECITUBO
 SITCOM
 MICROM
 SINERGIA
 EQUITER
 LOGTEC

SERVICIOS Y PRODUCTOS

- Plataformas petroleras
- Perforación de pozos de petróleo, gas, agua y geotérmicos
- Edificación de infraestructura, tal como centros comerciales, plantas industriales, oficinas y vivienda
- Carreteras, presas, plantas de tratamiento de agua

CICSA
 SWECOMEX
 BRONCO DRILLING
 CILSA
 GSM
 PC CONSTRUCTORES
 URVITEC

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

| (Cifras en miles de pesos excepto utilidad por acción) | 2012 | 2013 | 2014 | Variación 2014 vs 2013 |
|--|------------|------------|-------------------|---------------------------|
| Ventas | 83,315,882 | 85,870,545 | 82,387,858 | -4.1% |
| Utilidad Bruta | 22,236,093 | 22,905,636 | 23,206,133 | 1.3% |
| Utilidad de Operación | 9,102,765 | 17,277,276 | 9,089,522 | -47.4% |
| EBITDA | 10,537,283 | 18,699,382 | 10,606,017 | -43.3% |
| Participación Controladora en la Utilidad Neta | 7,640,589 | 13,929,481 | 5,684,990 | -59.2% |
| Utilidad por Acción (UPA)* | 3.34 | 6.08 | 2.48 | -59.2% |

Márgenes

| | | | | |
|-----------|-------|-------|--------------|------|
| Bruto | 26.7% | 26.7% | 28.2% | 1.5 |
| Operativo | 10.9% | 20.1% | 11.0% | -9.1 |
| EBITDA | 12.6% | 21.8% | 12.9% | -8.9 |
| Neto | 9.2% | 16.2% | 6.9% | -9.3 |

Ventas

| | | | | |
|--------------------------------|------------|------------|-------------------|--------|
| Comercial | 39,411,287 | 40,514,434 | 41,202,547 | 1.7% |
| Industrial | 27,415,038 | 26,722,998 | 25,956,926 | -2.9% |
| Infraestructura y Construcción | 16,669,940 | 18,818,223 | 15,552,633 | -17.4% |

EBITDA**

| | | | | |
|--------------------------------|-----------|-----------|------------------|--------|
| Comercial | 5,225,703 | 5,500,202 | 5,027,548 | -8.6% |
| Industrial | 2,559,740 | 2,154,407 | 2,821,982 | 31.0% |
| Infraestructura y Construcción | 2,669,664 | 3,356,985 | 2,715,840 | -19.1% |

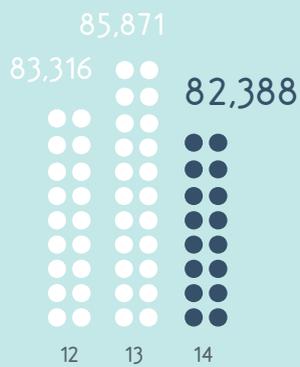
Margen EBITDA

| | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|--------------|------|
| Comercial | 13.3% | 13.6% | 12.2% | -1.4 |
| Industrial | 9.3% | 8.1% | 10.9% | 2.8 |
| Infraestructura y Construcción | 16.0% | 17.8% | 17.5% | -0.4 |

| | | | | |
|--------------------------------|------------|------------|-------------------|-------|
| Activo Total | 79,768,696 | 90,180,792 | 91,710,398 | 1.7% |
| Pasivo Total | 37,888,107 | 33,539,814 | 30,525,037 | -9.0% |
| Capital Contable | 41,880,589 | 56,640,978 | 61,185,361 | 8.0% |
| Acciones en Circulación ('000) | 2,289,802 | 2,289,802 | 2,289,802 | 0.0% |

* UPA: Calculada como Participación Controladora en la Utilidad Neta entre el número de acciones en circulación. Cifras en pesos.

** EBITDA: Utilidad integral neta más depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. No incluye Otros Ingresos provenientes del importe de avalúo de propiedades de inversión.

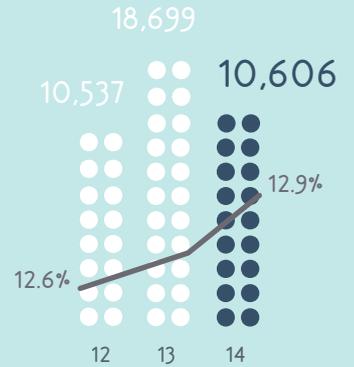


VENTAS
(millones de pesos)



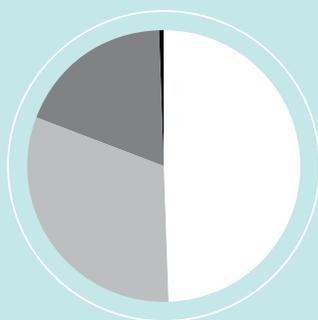
UTILIDAD DE OPERACIÓN*
(millones de pesos)

— Margen de operación



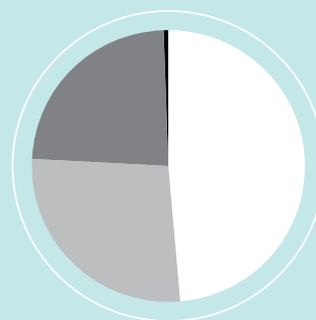
EBITDA*
(millones de pesos)

— Margen EBITDA



PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR SUBSIDIARIA
(miles de pesos)

- 50% \$41,203
Grupo Sanborns
- 31.5% \$25,957
Grupo Condomex
- 18.9% \$15,553
CICSA
- -0.4% -\$325
Otros



PARTICIPACIÓN EN UTILIDAD DE OPERACIÓN POR SUBSIDIARIA*
(miles de pesos)

- 48.7% \$4,428
Grupo Sanborns
- 27.2% \$2,474
Grupo Condomex
- 23.8% \$2,162
CICSA
- 0.3% \$25
Otros

* Nota: Para el cálculo del margen en 2014 en la utilidad de operación y el EBITDA, a los totales consolidados se les aumentó \$210 millones de pesos, por ajuste al precio de la venta de Philip Morris México (PMM) y se restó \$226 por la valuación de las propiedades de inversión. Para el cálculo del margen de 2013 en la utilidad de operación y el EBITDA, a los totales consolidados se les disminuyó \$7,589 millones de pesos, por la venta de PMM y \$210 por la valuación de las propiedades de inversión.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Panorama Económico

La economía mundial en 2014 continuó en lenta recuperación, con un crecimiento moderado. Los mercados mundiales se caracterizaron por una alta volatilidad, producto de diversos factores económicos y políticos, entre los que destacan la fuerte caída de los precios en las materias primas y del petróleo, la revaluación del dólar y tensiones geopolíticas internacionales.

En el 2014 se registraron dinámicas regionales diversas en el ritmo de crecimiento. Mientras Estados Unidos mostró señales de recuperación, la zona Euro, en su mayoría, siguió con un desarrollo lento, Japón disminuyó su expansión y China continuó moderando su tasa de crecimiento. Las economías emergentes, por su parte, se desaceleraron, debido en cierta medida a la lenta evolución en las economías avanzadas y a la reducción del precio de las materias primas. Por otra parte, la caída en el precio del petróleo afectará a los principales países exportadores y beneficiará a las economías desarrolladas y a las importadoras de energéticos y, aunado a las bajas tasas de interés, beneficiará al consumidor de estos países, fortaleciendo la débil demanda.

Este entorno macroeconómico global, sumado a las expectativas sobre las posturas monetarias de las economías, principalmente de Estados Unidos, ha llevado a un ajuste de los portafolios de inversión, propiciando el fortalecimiento del dólar contra la gran mayoría de las monedas mundiales. Esta situación ha generado un incremento en la volatilidad financiera internacional.

La actividad económica en México en el 2014 mostró una moderada recuperación con respecto a 2013, principalmente por un aumento de la demanda externa y en menor medida de la interna, lo que dio lugar a un crecimiento anual del PIB aún bajo, de 2.1%.

El entorno macroeconómico global ha llevado a un ajuste de los portafolios de inversión, propiciando el fortalecimiento del dólar contra la gran mayoría de las monedas mundiales.





Al cierre de 2014, el Brent y la Mezcla Mexicana de petróleo se redujeron 48% y 51% respectivamente, con relación al precio de cierre de 2013. Esto afectará la inversión pública principalmente a partir de 2016, lo que propiciará que se incentive más la inversión privada. Para 2015, el gobierno federal ha anunciado un ajuste fiscal de manera preventiva y para 2016 un presupuesto con base cero, que le permitirá mejorarlo cualitativamente.

México, aprovechando el crecimiento de Estados Unidos, las bajas tasas de interés y el favorable tipo de cambio, podrá seguir fortaleciendo la base exportadora y su inversión para acelerar la actividad económica, lo que podría verse reflejado en mayor y mejor empleo y, por lo tanto, en un mayor dinamismo en el consumo interno. Así mismo, la abundante disponibilidad de recursos financieros a largo plazo y costos bajos deberá aprovecharse para impulsar la inversión privada en proyectos productivos generadores de desarrollo.

Grupo Carso

En este entorno macroeconómico global de bajo crecimiento, Grupo Carso tuvo resultados mixtos en sus principales áreas de negocio, siendo el 2014 un año muy importante desde el punto de vista estratégico, debido a varios eventos:

En abril anunciamos el nombramiento del Ing. Antonio Gómez García como director general de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., con lo cual mantendremos la búsqueda de sinergias operativas y el impulso de las actividades de Carso Infraestructura y Construcción (CICSA) y Condumex, así como estructuras horizontales para una toma de decisiones ágil.

A partir del 1 de septiembre de 2014, la serie accionaria GCARSO A1 empezó a formar parte de la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Con el fin de participar en las oportunidades de negocios en energía, agrupamos ciertos activos en Carso Energy, S.A. de C.V., subsidiaria que al día de hoy cuenta con una división de petróleo y gas y otra división relacionada con energía eléctrica. Carso Energy contará inicialmente con activos por más de \$4,000 millones de pesos y capital humano experimentado, con el objetivo de aprovechar las posibilidades de desarrollo en este importante sector.

En esta última división de energía eléctrica, Carso Energy lideró el consorcio integrado con Energy Transfer Partners, L.P. y Mastec, Inc., el cual se adjudicó la construcción y operación de los gasoductos Waha-Presidio y Waha-San Elizario, ambos en el estado de Texas, E.U.A. Seguiremos activos participando en diversas licitaciones del sector energético.

Las transformaciones en la industria petrolera generaron disminuciones importantes en el desempeño de nuestra división de servicios de perforación de CICSA; sin embargo, la actividad de nuestras divisiones de infraestructura, construcción civil e instalación de ductos fue positiva.



\$4,000

Carso Energy cuenta por ahora con activos por más de \$4,000 millones de pesos y capital humano experimentado.



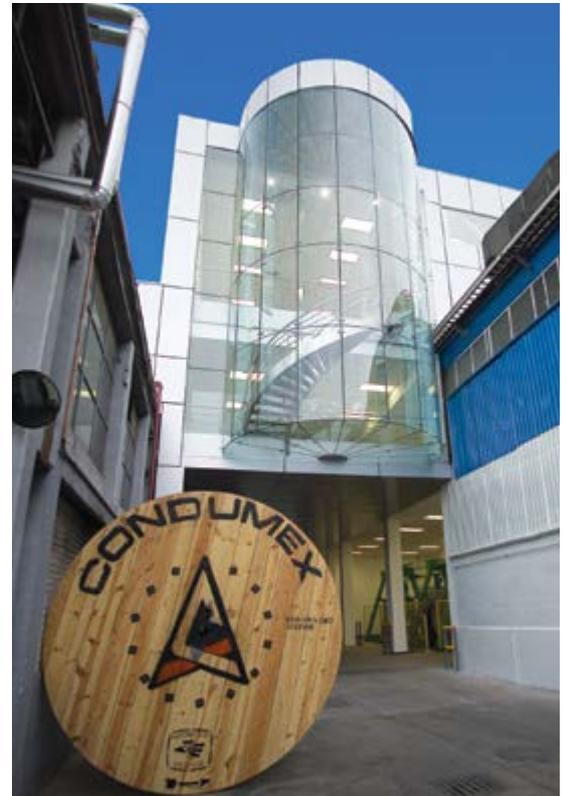
Otro evento que marcó el año fue el aniversario de Condux, Grupo que celebró seis décadas de trayectoria en las que se ha caracterizado por su liderazgo y compromiso con la excelencia tecnológica en diferentes sectores industriales, como construcción, energía, iluminación, automotriz y telecomunicaciones. En el marco de esta celebración, llevamos a cabo el lanzamiento del Condux ZEROH, el primer cable de alta seguridad libre de halógenos en el mundo, el cual fue desarrollado por el Centro de Investigación y Desarrollo Carso.

En el área industrial, a pesar de que nos vimos afectados por un menor volumen de proyectos de energía, logramos reorganizar nuestros negocios para incrementar la productividad y mantener los márgenes de rentabilidad. Con una baja marginal en ventas, obtuvimos mayores ganancias, ya que en cables re-direccionamos los canales de venta y obtuvimos eficiencias a través de alianzas comerciales con las cadenas de distribución. Por otra parte, mostramos una importante solidez en el área de telecomunicaciones, así como en el sector automotriz. Nos enorgullece mucho mencionar que Arela, empresa de Grupo Condux especializada en la manufactura y comercialización de arneses eléctricos automotrices, fue galardonada este año con el “GM Supplier Quality Excellence Award”, premio que entrega General Motors a los proveedores que demuestran los más altos niveles de calidad y desempeño.

Por lo que respecta a la división comercial, el consumo privado se mantuvo débil desde principios del año, tuvimos un crecimiento de 1.7% en las ventas totales de Grupo Sanborns. Seguimos con el plan de expansión y abrimos 20 tiendas nuevas, considerando 3 Sears, 5 Sanborns y 12 iShop. Al final del año terminamos con 430 unidades, más de un millón treinta mil metros cuadrados de área comercial y dos centros comerciales. Por otra parte, aceleramos los trabajos de remodelación en 17 tiendas, tanto Sears como Sanborns, de las cuales 11 se concluyeron y el resto serán terminadas durante el primer trimestre del presente año.

La combinación de los resultados mencionados anteriormente en las tres divisiones derivó en una disminución de las ventas netas de Grupo Carso en 4.1%, totalizando \$82,388 millones de pesos. La utilidad de operación y el EBITDA se redujeron 47% y 43%, respectivamente. Sin embargo, hay que considerar que ambos resultados se explican principalmente porque en 2013 se registraron ingresos extraordinarios por \$7,589 millones de pesos, relacionados con la venta del 20% de la participación en Philip Morris México. Sin este efecto, el resultado en la disminución de utilidad de operación y EBITDA hubiera sido de 6.1% y 4.5%, respectivamente. El margen de operación fue de 11% y el margen EBITDA fue de 13%. La utilidad neta fue de \$5,685 millones de pesos y la utilidad neta por acción fue de \$2.48 pesos.

La situación financiera de Grupo Carso se mantiene sólida: el activo total alcanzó \$91,710 millones de pesos, un crecimiento durante el año de 1.7%, mientras que el pasivo disminuyó 9%, totalizando \$30,525 millones de pesos. El capital contable consolidado cerró el año en \$61,185 millones de pesos, que representó un incremento de 8% respecto del año anterior. La deuda se redujo 13%, terminando el año en \$7,720 millones de pesos. La deuda neta fue negativa por \$6,370 millones de pesos.



60 años

Liderazgo y
compromiso de
Condux con la
excelencia tecnológica
en diferentes sectores
industriales.



Durante mayo y octubre de 2014, Grupo Carso pagó en efectivo un dividendo ordinario de \$0.80 pesos, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta.

En cuanto a las inversiones en activo fijo, el monto de los recursos ascendió a \$3,115 millones de pesos, de los cuales \$2,546 millones de pesos correspondieron a las inversiones para la apertura de nuevas tiendas y remodelaciones de Sears, Sanborns y iShop, consideradas dentro del plan de expansión de Grupo Sanborns.

La estructura financiera de la Compañía es la adecuada para afrontar los diversos proyectos de inversión que requieren las distintas subsidiarias. Continuaremos con la remodelación y la apertura de tiendas de Grupo Sanborns y seguiremos en el camino de la consolidación de los formatos y nuevas categorías de productos para los consumidores. En CICSA y Condomex, continuaremos trabajando en sinergias y mejores prácticas, como la inversión que estamos llevando a cabo actualmente en tecnologías de la información para procesos determinados. Grupo Carso sostiene una estructura corporativa y una solidez financiera que nos permitirán aprovechar las oportunidades de crecimiento y continuar generando valor para nuestros accionistas.

En temas de sustentabilidad y bienestar social, trabajamos a través de Fundación Carlos Slim, que tiene como vocación la formación integral de capital humano a través de programas que fortalecen las capacidades y habilidades de personas de todas las edades de México y América Latina, para que puedan insertarse activamente en el desarrollo económico y social, lograr más y mejores oportunidades y una mejor calidad de vida.

Para ello, Fundación Carlos Slim suma los esfuerzos de la iniciativa privada, los tres órdenes de gobierno –federal, estatal y municipal– y la sociedad civil para que sus programas de educación, salud, justicia, desarrollo humano, deporte, medio ambiente, cultura, ayuda humanitaria y desarrollo económico beneficien a la mayor cantidad de personas, con especial énfasis en los grupos más vulnerables.

La situación financiera de Grupo Carso se mantiene sólida, el activo total alcanzó \$91,710 millones de pesos, mientras que el pasivo disminuyó 9% totalizando \$30,525.





Llevamos a cabo una campaña corporativa para la difusión de la misión y de nuestra política de responsabilidad social y actualizamos el código de ética alineándolo a los principios del Pacto Mundial. Expandimos el programa de Bienestar Social, beneficiando a un mayor número de colaboradores de todas las divisiones del Grupo. En acciones a favor del cuidado del medio ambiente, se redujo el consumo de energía, agua y papel, a través de los programas de ahorro y reciclaje. Grupo Sanborns continuó con la donación de alimentos y la contratación de personas con capacidades diferentes. En Grupo Condumex se lograron ahorros de energía a través de la sustitución de motores, compresores y alumbraos y continuamos introduciendo productos innovadores como el ZEROH, mencionado anteriormente, un cable de alta seguridad en equilibrio con la naturaleza, ya que es un producto libre de sustancias peligrosas en su diseño. CICSA, por su parte, implementó planes de protección y rescate de flora y fauna, así como de reforestación y restauración de áreas impactadas.

En nombre del Consejo de Administración, les agradezco a los accionistas, clientes y proveedores por la confianza que han depositado en nosotros. A todo el equipo humano, además de agradecerles, los invito a que sigamos con esa motivación, haciendo posible que Grupo Carso logre las metas trazadas, continúe mejorando su desempeño y siga contribuyendo con el desarrollo de nuestro país.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración

En temas de sustentabilidad, expandimos el programa de Bienestar Social, beneficiando a un mayor número de colaboradores en todas las divisiones del Grupo.

SANBORNS MONTERREY NUEVO SUR



INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

Informe del Director General al Consejo de Administración sobre los resultados del ejercicio fiscal de 2014.

Durante 2014, Grupo Carso presentó ventas acumuladas de \$82,388 millones de pesos, mostrando una reducción de 4.1%. Esto se debió a la disminución de licitaciones públicas, como contratos de perforación terrestre y construcción de plataformas petroleras en Carso Infraestructura y Construcción (CICSA), división que representa el 18.9% de los ingresos totales de la empresa. Adicionalmente se observó una menor demanda de proyectos integrales y transformadores en Grupo Condumex, división que contribuye con el 31.5% de los ingresos totales. Estos resultados fueron contrarrestados por mayores ventas de la división Comercial, sector que contribuye con el 50.0% de los ingresos totales.

La utilidad de operación pasó de \$17,277 millones en 2013 a \$9,090 millones en 2014, lo que significó una caída de 47.4%, principalmente por la utilidad generada en 2013 por \$7,589 millones de pesos derivada de la venta de nuestra participación en Philip Morris México (PMM).

Sin el efecto extraordinario mencionado, la utilidad de operación de 2014 totalizó \$9,298 millones de pesos con un margen de operación de 11.0%; en comparación con \$9,688 millones de pesos y un margen de operación de 11.3% obtenidos en 2013. Esta disminución de 6.4% se debió a mayores gastos en la división Comercial derivados del plan de expansión y a un menor apalancamiento operativo en la división de Infraestructura y Construcción, ya que la división Industrial mejoró su rentabilidad.

En términos del EBITDA, este indicador cayó 43.3%, totalizando \$10,606 millones de pesos contra \$18,699 del año 2013. Sin el efecto de la venta de las acciones de Philip Morris, el EBITDA disminuyó 2.7%.

En cuanto a los resultados financieros, se registró un costo integral de \$1,056 millones de pesos, el cual se vio impactado por pérdidas cambiarias y pérdida en derivados de tasa de interés, principalmente. Este costo comparó desfavorablemente contra un resultado integral de financiamiento positivo de \$98 millones de pesos registrado durante 2013.

La utilidad neta controladora disminuyó 59.2% durante 2014, totalizando \$5,685 millones de pesos. Esto fue ocasionado principalmente por el efecto de la venta de las acciones de Philip Morris, y en menor medida por el incremento en el costo integral de financiamiento mencionados previamente.

La deuda total al 31 de diciembre de 2014 se redujo 13.1%, siendo de \$7,720 millones de pesos. El Grupo ha mantenido una estructura de deuda apropiada en relación a su plan de negocios y a su crecimiento, con una proporción a corto plazo de 35% del total. Respecto a la deuda neta, ésta fue negativa por \$6,370 millones de pesos, en comparación con una deuda neta negativa de \$1,671 millones de pesos al 31 de diciembre de 2013. La situación financiera del Grupo se mantiene sana, registrando una razón deuda neta a EBITDA doce meses de (0.6) veces y una cobertura de intereses medida como EBITDA/Intereses Pagados de 24.1 veces.

La Compañía cuenta con dos programas de certificados bursátiles: i) un programa de corto plazo autorizado en julio de 2013 hasta por \$5,000 millones de pesos, del cual no se tiene emitida ninguna cantidad al cierre del año, y ii) otro dual –es decir, de corto y largo plazo- del cual se obtuvo autorización en febrero de 2012, 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.

Durante 2014, Grupo Carso presentó ventas acumuladas de \$82,388 millones de pesos.

SEARS
ROEBUCK
Y
KNOX
SONO PARTI
DE LA
GRAN
RECONSTRUCCIÓN



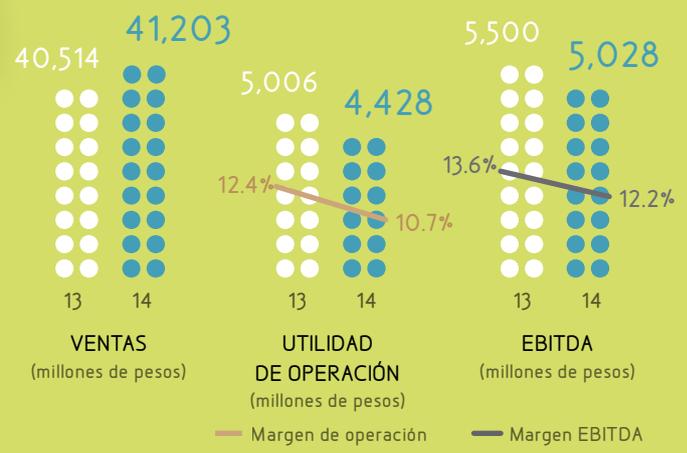
+3

Durante 2014
llevamos a cabo
la apertura de 3
tiendas Sears:
Mazatlán, Los
Mochis y Celaya
Galerías.



SEARS NUEVO VERACRUZ

COMERCIAL Y DE CONSUMO



COMERCIAL Y DE CONSUMO

Grupo Sanborns

Durante 2014 las ventas de la división comercial y de consumo totalizaron \$41,203 millones de pesos, lo que significó \$688 millones de pesos más, o un incremento de 1.7% respecto al año anterior.

El desempeño por formato fue como sigue: Sears y iShop/MixUp aumentaron 2.6% y 7.1% sus ventas totales respectivamente, mientras que otros formatos como Dax, Saks Fifth Avenue, Sanborns Café y centros comerciales aumentaron sus ventas 3.1%. Sanborns disminuyó 2.0% sus ventas totales.

Los ingresos por crédito aumentaron 4.4%, totalizando \$2,813 millones de pesos versus \$2,695 millones registrados el año anterior. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días cerró el año en 3.4%.

La utilidad de operación de Grupo Sanborns fue de \$4,428 millones de pesos, disminuyendo 11.5%. Esto se explica principalmente por la mezcla de ventas, así como por mayores gastos de operación derivados del plan de expansión, remodelación de tiendas, mayor depreciación y gastos e incremento de reservas de cuentas incobrables. Por su parte, el EBITDA pasó de \$5,500 a \$5,028 millones de pesos.

La utilidad neta controladora de Grupo Sanborns fue de \$2,922 millones de pesos, en comparación con \$3,233 millones en 2013, es decir, una reducción de 9.6%.

Las inversiones de capital de Grupo Sanborns ascendieron a \$2,546 millones de pesos, monto que creció 52.0% versus el ejercicio previo debido al plan de expansión, el cual incluyó la apertura de 20 tiendas de los tres principales formatos. Conforme a lo programado, el plan de remodelaciones se aceleró, concluyendo en 2014 las remodelaciones de 7 tiendas Sears y 4 Sanborns.

En total con todos los formatos comerciales, Grupo Sanborns cerró el año operando 430 unidades y acumulando un área de 1,032,319 m², lo que significó un incremento de 2.7% en el espacio comercial y alcanzando 61,060 asientos en los restaurantes.



SEARS SANTA FE

\$2,546

Las inversiones de CapEx de Grupo Sanborns ascendieron a \$2,546 millones de pesos, incluyendo la apertura de 20 tiendas de los 3 principales formatos.



\$41,203



52.5%
Sears

30.1%
Sanborns

11.7%
Ishop / Mixup

5.8%
Otros

VENTAS POR FORMATO
(millones de pesos)

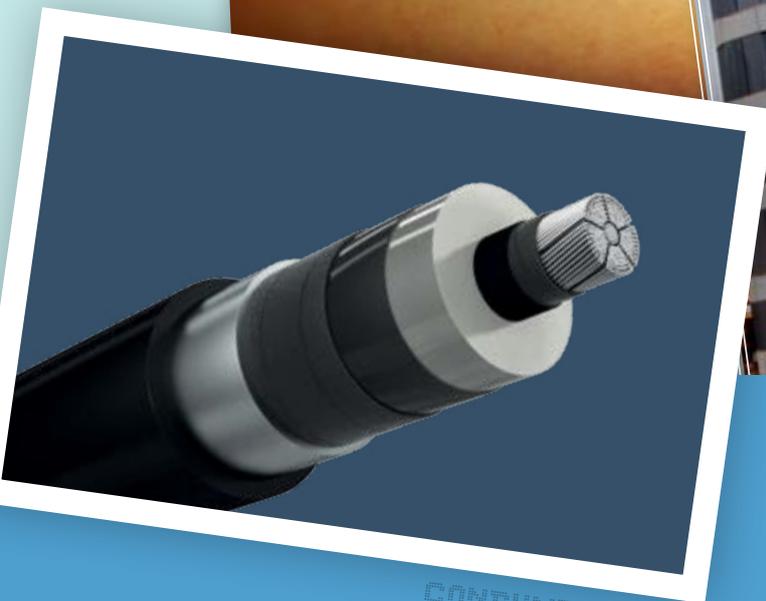
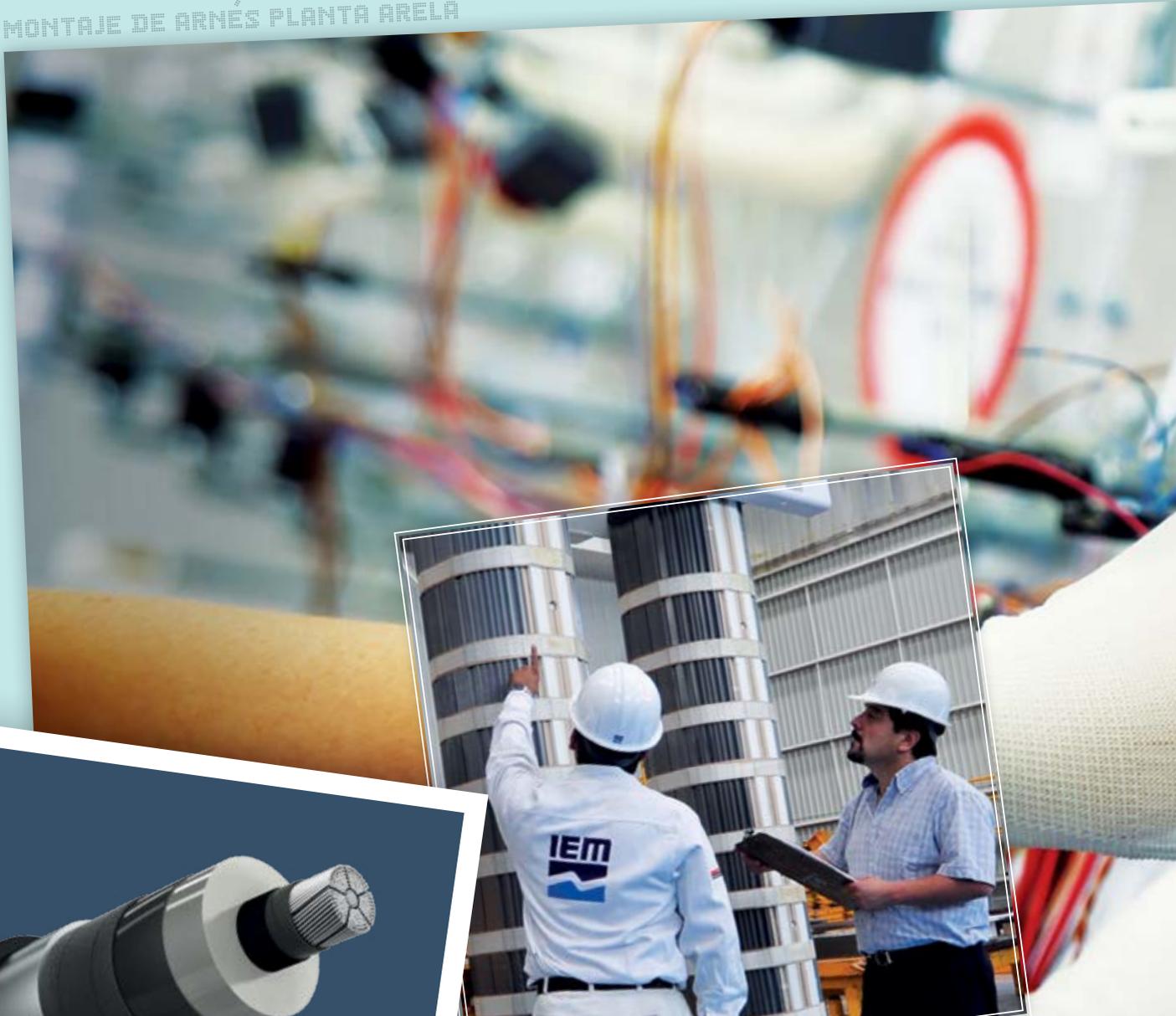
Los ingresos por crédito aumentaron 4.4%, totalizando \$2,813 millones de pesos versus \$2,695 millones registrados el año anterior.

SAKS FIFTH AVENUE POLANCO



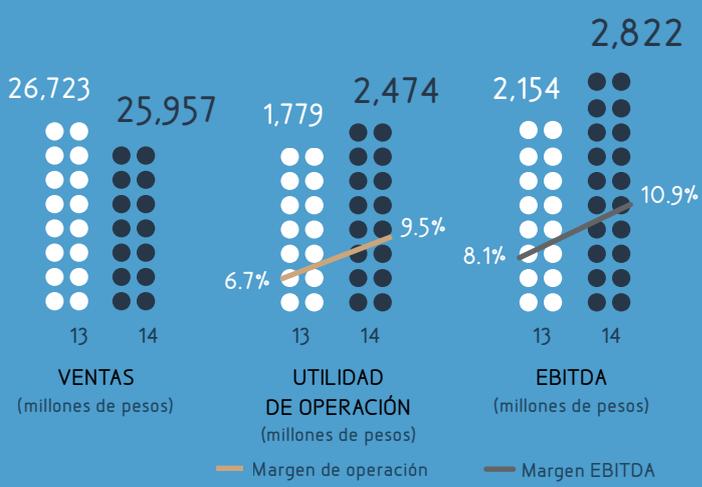
SANBORNS SAMARA SANTA FE

MONTAJE DE ARNES PLANTA ARELA



CONDUMEX ZEROH

INDUSTRIAL Y DE MANUFACTURA





CONTENIDO
LA EMPRESA
EN
GENTE
PROYECTOS
SITIOS
MERCADO
OPERACION
LABORAL
LOGOS

9.3%

En el sector automotriz las ventas crecieron 9.3%, debido a la demanda de arneses y cables, principalmente en Estados Unidos y Brasil.



CONDUTEL PROCESO DE CUBIERTA DE FIBRA ÓPTICA

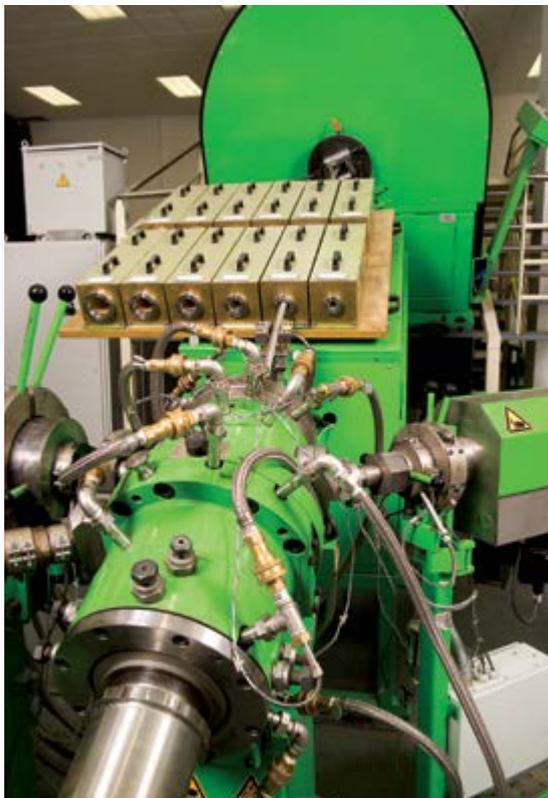


Los indicadores de utilidad de operación y EBITDA totalizaron \$2,474 y \$2,822 millones de pesos respectivamente, lo que representó incrementos de 39.1% y 31.0%.



CONDUMEX PLANTA ARCOMEX

INDUSTRIAL Y DE MANUFACTURA



MÁQUINA DE TRIPLE EXTRUSIÓN

\$1,647

La utilidad neta controladora de Grupo Condumex se expandió 11.7%, alcanzando \$1,647 millones de pesos, en comparación con \$1,479 en 2013.

Grupo Condumex

Las ventas de Grupo Condumex fueron de \$25,957 millones de pesos en 2014, lo que significó una reducción de 2.9% en comparación con \$26,723 millones registrados en el año previo.

Esto se explica por las siguientes razones: i) una caída en la demanda de proyectos llave en mano y menores licitaciones públicas para transformadores y cables de potencia en Construcción y Energía, sector que contribuye con el 51% de las ventas, ii) una disminución de 9.0% en el precio del cobre a nivel internacional, lo que incidió de forma negativa sobre Metales Industriales, y ii) una reducción en los servicios de instalaciones eléctricas.

Por otra parte, el sector Automotriz incrementó en 9.3% sus ventas, debido a la demanda de arneses y cables tanto a nivel nacional como internacional, principalmente en Estados Unidos y Brasil.

En cuanto a la utilidad de operación y el EBITDA, estos indicadores totalizaron \$2,474 y \$2,822 millones de pesos respectivamente, lo que representó incrementos de 39.1% y 31.0% en comparación con las cifras del año previo. Este sólido desempeño se atribuyó a la mezcla de ventas y a un plan de ahorros en costos y gastos establecido desde principios del año.

Por las mismas razones, la utilidad neta controladora de Grupo Condumex se expandió 11.4%, alcanzando \$1,647 millones de pesos en comparación con \$1,479 en 2013.

Las inversiones de capital realizadas por Grupo Condumex durante el año representaron \$321 millones de pesos, las cuales fueron canalizadas para los programas de inversión y mantenimiento de los activos industriales.



ITEM PROCESO DE ENCINTADO CABLE DE COBRE

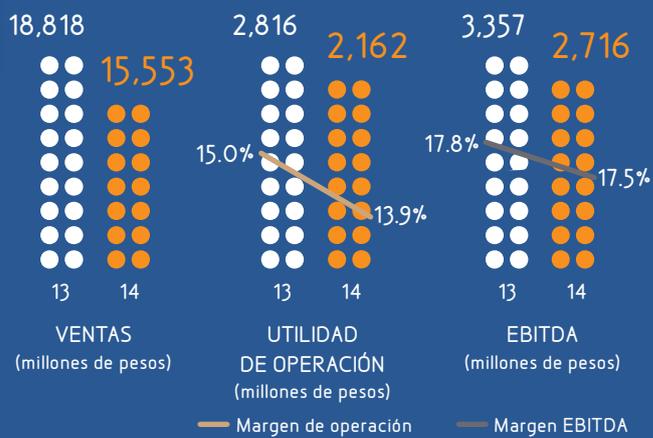


INDUSTRIAL
OPERATIONS

Esperando
participar en los
negocios de la
reforma energética,
agrupamos ciertos
activos en Carso
Energy, S.A. de C.V.



INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN



Carso Infraestructura y Construcción

Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción mostraron una disminución de 17.4%, totalizando \$15,553 millones de pesos durante 2014, en comparación con \$18,818 millones obtenidos durante 2013. Este resultado se explica principalmente por la caída de 64.5% en las ventas del sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, en donde se redujeron los volúmenes de contratos de perforación terrestre y de construcción de plataformas.

Por otra parte, los sectores restantes dentro de la división como Construcción Civil, Instalaciones de Ductos, Infraestructura y Vivienda, mostraron crecimientos de 53.8%, 8.5%, 7.2% y 39.3%, respectivamente. En Construcción Civil, destacaron los ingresos por los centros comerciales Plaza Carso, Nuevo Veracruz y la expansión de Grupo Sanborns.

En Infraestructura, continuó el avance de obra en el Túnel Emisor Oriente, la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco, el túnel de Acapulco, 3 libramientos carreteros, y el viaducto elevado del Caminero. En instalaciones de ductos, continuaron las instalaciones para empresas de telecomunicaciones, tanto en México como en diferentes países de Latinoamérica.

En cuanto a la utilidad de operación y el EBITDA, estos rubros registraron disminuciones de 23.2% y 19.1% durante el año, mientras que los márgenes fueron de 13.9% y 17.5%, respectivamente. Esto fue derivado de la mezcla de proyectos que se ejecutaron y de la caída en ventas del sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera mencionados anteriormente.

A nivel de utilidad neta controladora, ésta pasó de \$3,357 millones de pesos durante 2013 a \$2,716 millones de pesos durante 2014.

El backlog de Carso Infraestructura y Construcción fue de \$18,319 millones de pesos al 31 de diciembre de 2014, aumentando 45.2% respecto al monto reportado en el mismo periodo del año anterior. No incluye el importe correspondiente a proyectos en consorcio con otras empresas, que en 2014 fue de \$2,043 millones de pesos por la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco y la autopista Mitla-Tehuantepec.

Por último, las inversiones en activo fijo llevadas a cabo por Carso Infraestructura y Construcción durante 2014 fueron de \$245 millones de pesos, recursos que fueron canalizados al mantenimiento mayor de maquinaria y equipo pesado de construcción y a equipos relacionados con la perforación de pozos, entre otras inversiones.

Atentamente,

Ing. Antonio Gómez García

Director General



\$18,319

El backlog de Carso Infraestructura y Construcción fue de \$18,319 millones de pesos, aumentando 45.2% respecto al año anterior.

18,319

12,617



13

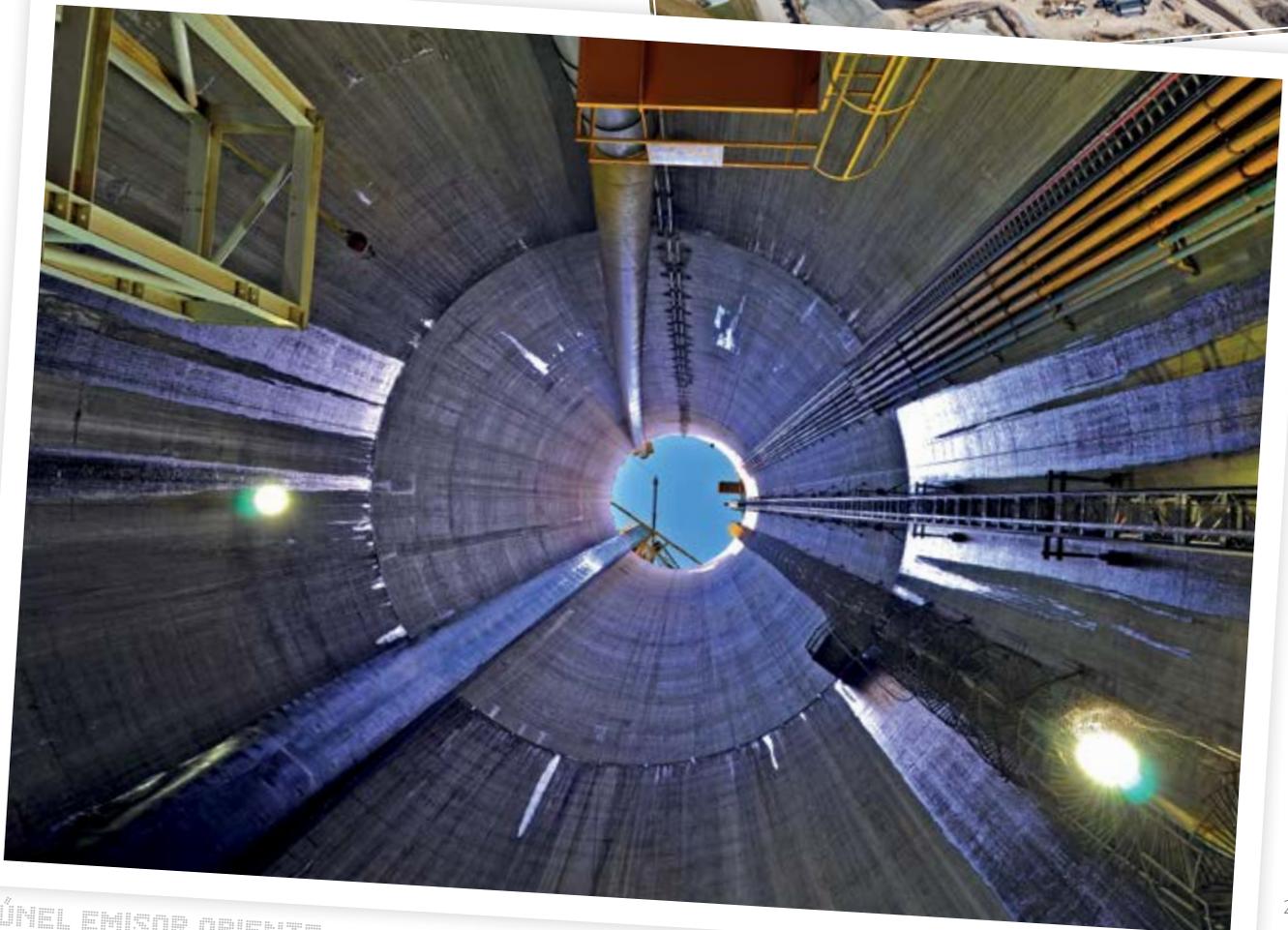
14

BACKLOG ANUAL*
(millones de pesos)

* Monto de contratación de obras pendientes por
construir sin considerar negocios conjuntos

Las inversiones en activo fijo, llevadas a cabo por Carso Infraestructura y Construcción durante 2014, fueron de \$245 millones de pesos.

PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES DE ATOTONILCO



TÚNEL EMISOR ORIENTE

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Responsabilidad Social

Entendemos la Responsabilidad Social como el compromiso con la satisfacción de nuestros clientes y accionistas, el interés por nuestros colaboradores y la comunidad en general, el cumplimiento de las leyes en todo lugar donde operamos, una estricta normatividad ética y una visión de largo plazo que busque el desarrollo económico, social y el cuidado del medio ambiente, como parte fundamental de nuestra competitividad.

Misión de la responsabilidad social

Promover la creatividad empresarial aplicada a los negocios y a la solución de los problemas de nuestro país desde nuestros ámbitos, basados en el desarrollo humano, la formación del personal, el optimismo, el trabajo en equipo y la mejora incansable de nuestros procesos, bajo una filosofía de austeridad en los gastos, reinversión de las utilidades, modernización y crecimiento, generando beneficios para nuestros clientes, colaboradores y los diferentes grupos de relación.

Desempeño Social

En grupo Carso, trabajamos a través de la Fundación Carlos Slim, que tiene como vocación la formación integral de capital humano a través de programas que fortalecen las capacidades y habilidades de personas de todas las edades de México y América Latina, para que puedan insertarse activamente en el desarrollo económico y social, lograr más y mejores oportunidades y una mejor calidad de vida.

Entendemos la Responsabilidad Social como el compromiso con la satisfacción de nuestros clientes y accionistas, el interés por nuestros colaboradores y la comunidad en general.

RESCATE DE FLORA Y FAUNA EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA CICSA



CERTIFICACIONES DE EXCELENTE SERVICIO PERSONAL DE SANBORNS



En Condumex y Carso Infraestructura y Construcción se mantienen relaciones de intercambio con institutos tecnológicos, universidades y autoridades para el desarrollo de proyectos de innovación tecnológica a favor del desarrollo económico, social y ambiental de nuestro país. También se mantiene la vinculación para reclutamiento y formación de nuevos profesionistas, como el programa de profesionistas en desarrollo (PRODES).

Seis centros de trabajo Condumex se encuentran involucrados en programas sociales a través del Voluntariado Corporativo para la atención de rubros como salud, educación, pobreza, mejora de infraestructura en zonas de escasos recursos, maltrato a menores y desastres naturales.

Adicionalmente, se mantuvieron las inversiones en educación, salud, infraestructura y desarrollo comunitario a través de las siguientes iniciativas:

- El Centro de Estudios de Historia de México Carso (CEHM)
- Los Centros de Capacitación Carso
- El Centro de Investigación y Desarrollo Carso (CIDEC)
- Actividades en colaboración con las Fundaciones Telmex y Fundación Carlos Slim
- Donativos en especie y en horas de asesoría a equipos de estudiantes en Condumex
- Participación en campañas anuales de prevención y control de padecimientos médicos en colaboración con el Instituto Carlos Slim de la Salud
- Programa de rescate de bienes inmuebles en Sanborns
- Programa de contratación de personas con capacidades diferentes en Sanborns y Sears a través de la Confederación Mexicana de Organizaciones a Favor de la Persona con Discapacidad (CONFED), el Centro de Atención Múltiple (CAM), YMCA y DIF



EQUIPO DE ROBÓTICA PANTERAS UP VISITA A CIDEC

PRESENTACIÓN PROGRAMA PROFESIONISTAS EN DESARROLLO CICSA



Se mantienen relaciones de intercambio con institutos tecnológicos y universidades para desarrollo de proyectos en conjunto y formación de nuevos profesionistas.

Desempeño Ambiental

Nuestro Planeta

- Condumex mantuvo el programa de Biodiesel para la reutilización de aceite vegetal y su transformación en combustible, así como el programa de concientización ambiental en temas de ahorro de agua, energía y reciclaje tanto a grupos de interés internos como externos
- En Grupo Condumex, Carso Infraestructura y Construcción y Grupo Sanborns se llevó a cabo el plan de ahorro energético mediante la sustitución de luminarias LED en las operaciones
- 5 unidades operativas de Condumex y 3 de Carso Infraestructura y Construcción han implementado el uso de fuentes renovables a través de la utilización de calentadores y lámparas solares, con el fin de ahorrar energía y combustibles

Adicionalmente, se presenta el quinto reporte anual de Carso Medioambiente correspondiente al ejercicio 2014, donde se incluyen:

- La actualización de la Política Ambiental
- El cumplimiento de los proyectos planteados en el ejercicio 2013
- La presentación de los indicadores ambientales por sector y/o empresa

Desempeño Laboral, Salud y Seguridad

En 2014, Grupo Carso empleó a más de 72 mil personas de planta y eventuales en México, Latinoamérica y algunos países de Europa. Como parte de la comunicación de los valores y principios del Grupo, durante el año se actualizó el código de ética para alinearlos a iniciativas internacionales, como los principios del Pacto Mundial y la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo.

5 unidades operativas de Condumex y 3 de Carso Infraestructura y Construcción han implementado el uso de fuentes renovables a través de la utilización de calentadores y lámparas solares.

ACTIVIDADES DE REFORESTACIÓN CICSA



5,017

El Programa de Bienestar Social implementado en Grupo Sanborns, Condomex y Carso Infraestructura y Construcción benefició a 5,017 colaboradores y sus familiares, a través de la realización de 92 actividades de desarrollo humano en los ámbitos de salud, formación, cultura y recreación.

Otros programas de apoyo que también impactan positivamente a los colaboradores y a sus familiares directos en las tres divisiones de Grupo Carso son:

- Programas educativos y becas
- Otorgamiento de becas digitales
- Programa de desarrollo personal a través de ASUME (Asociación de la Superación por México)
- Planes de horarios flexibles
- Programa de Profesionistas en Desarrollo en Carso Infraestructura y Construcción y Condomex

Ocupados en disminuir los impactos negativos en materia de seguridad, Grupo Condomex participó en el Programa de Autogestión en Seguridad y Salud en el Trabajo, coordinado por las autoridades mexicanas. En las operaciones del Sector Cables ubicadas en San Luis Potosí, inició la obtención de reconocimiento como Empresa Segura, Nivel II.

En Carso Infraestructura y Construcción, el enfoque se centró en desarrollar y mantener los estándares a través de los procesos certificados por Occupational Health and Safety Assessment Series (OHSAS) 18001:2007 en los Sectores de Ductos e Infraestructura, así como algunas otras acreditaciones como el Programa HSE RigPass para el Sector Perforación, API Spec Q1 y ASME Boiler & Pressure Vessel Code en el Sector de Equipos y Estructuras para la Industria Química y Petrolera.

Los colaboradores de todas las subsidiarias cuentan con un lugar de trabajo seguro y con las herramientas y equipos para desempeñar sus funciones, así como el entrenamiento necesario a través de:

- Planes de capacitación e impartición de cursos
- Campañas de prevención de la salud con la colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Secretaría de Salud (SSA)
- 2 Centros y 68 salones de capacitación sólo para empleados de Sears

Grupo Sanborns tiene programas de capacitación constante para Atención y Servicio al Cliente, Liderazgo, Trabajo en Equipo y Administración de la Operación. Los programas orientados al conocimiento del producto representan una alianza estratégica con los proveedores, logrando el ganar-ganar. Durante 2014 se realizaron más de 39 mil eventos de capacitación, considerando más de 85 mil participantes de Grupo Sanborns. Asimismo, en Grupo Condomex y Carso Infraestructura y Construcción, se mantienen planes de capacitación continua con todo el personal para mantener el servicio y la operación en niveles óptimos.

Para mayor información y detalle sobre las actividades de sustentabilidad, favor de consultar la sección de actividades de sustentabilidad de la página web de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. en: www.carso.com.mx.

El programa de Bienestar Social benefició a 5,017 colaboradores y sus familiares de las tres divisiones del Grupo.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| Consejeros Propietarios | Puesto* | Años como Consejero** | Tipo de Consejero*** |
|---|---|-----------------------|----------------------------|
| Lic. Carlos Slim Domit | Presidente – Grupo Carso Presidente – Grupo Sanborns Presidente – América Móvil Presidente – Teléfonos de México | Veinticuatro | Patrimonial Relacionado |
| Ing. Antonio Cosío Ariño | Director General – Cía. Industrial de Tepeji del Río | Veinticuatro | Independiente |
| Lic. Arturo Elías Ayub | Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales – Teléfonos de México Director General – Fundación Telmex | Diecisiete | Relacionado |
| C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta | Presidente – Cámara Minera de México | Veinticuatro | Relacionado |
| Lic. Daniel Hajj Aboumrad | Director General – América Móvil | Veinte | Relacionado |
| Lic. David Ibarra Muñoz | Director – Despacho David Ibarra Muñoz | Trece | Independiente |
| C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi | Presidente y Director General – Grupo Kaltex | Veintiuno | Independiente |
| Lic. José Kuri Harfush | Presidente – Janel | Veinticinco | Independiente |
| C.P. Juan Antonio Pérez Simón | Presidente – Sanborn Hermanos Vicepresidente – Teléfonos de México | Veinticinco | Independiente |
| Lic. Patrick Slim Domit | Vicepresidente – Grupo Carso Vicepresidente – América Móvil Director General – Grupo Sanborns Director Comercial de Mercado Masivo – Teléfonos de México Presidente – Grupo Telvista Presidente – Sears Operadora México | Diecinueve | Patrimonial Relacionado |
| Lic. Marco Antonio Slim Domit | Presidente – Grupo Financiero Inbursa Presidente – Inversora Bursátil Presidente – Seguros Inbursa Presidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina | Veinticuatro | Patrimonial Relacionado |
| Lic. Fernando Solana Morales | Director General – Solana y Asociados | Diez | Independiente |



| Consejeros Suplentes | Puesto* | Años como Consejero** | Tipo de Consejero*** |
|---------------------------------|---|-----------------------|----------------------------|
| Ing. Julio Gutiérrez Trujillo | Asesor Empresarial | Diez | Independiente |
| Ing. Antonio Cosío Pando | Gerente General – Cía. Industrial de Tepeji del Río | Trece | Independiente |
| Ing. Alfonso Salem Slim | Vicepresidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente – Inmuebles Carso | Catorce | Patrimonial Relacionado |
| Ing. Antonio Gómez García | Director General – Grupo Carso Director General - Carso Infraestructura y Construcción Presidente y Director General – Grupo Condumex | Once | Relacionado |
| Lic. Fernando G. Chico Pardo | Director General – Promecap | Veinticinco | Independiente |
| Lic. Ignacio Cobo González | Presidente – Grupo Calinda | Trece | Independiente |
| Lic. Alejandro Aboumrad Gabriel | Presidente – Grupo Proa | Veinticuatro | Independiente |

Tesorero

| | | | |
|----------------------------|---|-----|--|
| C.P. Arturo Spínola García | Director de Finanzas y Administración – Carso Infraestructura y Construcción y Grupo Condumex | Uno | |
|----------------------------|---|-----|--|

Secretario

| | | | |
|----------------------------------|---|-----|--|
| Lic. Alejandro Archundia Becerra | Gerente General Jurídico Corporativo – Grupo Condumex | Dos | |
|----------------------------------|---|-----|--|

* 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 Mexicana de Valores.

*** Con base en información de consejeros.

Consejeros Independientes de acuerdo con la definición de la Ley del Mercado de Valores.

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

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 2014.

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 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 instalación de planta externa, fibra óptica y diseño de redes, incluyendo venta de cable telefónico de cobre y fibra óptica; servicios de comedor; y comisiones por venta de chatarra, salvamentos y sustitución de autos para flotillas; Concesionaria Autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V., por concepto de construcción de libramientos, rehabilitación de vías y enlace de fibra óptica; Delphi Packard Electric Systems, por concepto de venta de arneses y cables, y servicios de ingeniería automotriz; Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A., por concepto de instalaciones y construcción de obras diversas, y venta de cable telefónico de cobre y fibra óptica; Radiomovil Dipsa, S.A. de C.V., por concepto de compra de equipos celulares, planes tarifarios y tarjetas de memoria

para teléfonos, y otros conceptos; y Minera María, S.A. de C.V., por concepto de compra de cátodo electrolítico.

Todas las operaciones con partes relacionadas se llevaron a cabo a valores de mercado, son 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 2014.

El director general de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. no recibe ninguna remuneración por el desempeño de sus actividades como tal. 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 2014 y de sus compañías subsidiarias, 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 10% de sus ingresos totales.

Por otra parte, se aprobó que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionara los siguientes servicios adicionales a la auditoría a Servicios Condomex, S.A. de C.V.: análisis legal y fiscal de los efectos por el cambio en las leyes fiscales sobre la valuación de inventarios, de UEPS a promedios o PEPS, y el sistema de costeo directo a costeo absorbente.

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 2014, 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 Administración 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 2014 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 2014 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



| | |
|----|--|
| 33 | Informe de los Auditores Independientes |
| 34 | Estados Consolidados de Situación Financiera |
| 35 | Estados Consolidados de Resultados y Otros Resultados Integrales |
| 36 | Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable |
| 38 | Estados Consolidados de Flujos de Efectivo |
| 39 | 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 auditado 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 situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la Administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requisitos de ética, y que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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



C. P. C. Manuel Nieblas Rodríguez

27 de marzo de 2015

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

| | Nota | 2014 | 2013 |
|---|------|---------------|---------------|
| Activo | | | |
| Activos circulantes: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | \$ 7,777,439 | \$ 6,898,520 |
| Inversiones en valores conservados a vencimiento | 7 | 6,313,231 | 3,654,983 |
| Cuentas por cobrar, Neto | 8 | 18,434,088 | 21,419,487 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 23 | 2,672,542 | 3,813,538 |
| Inventarios, Neto | 9 | 13,684,065 | 14,326,479 |
| Pagos anticipados | | 942,431 | 966,063 |
| Instrumentos financieros derivados | 13 | - | 6,213 |
| Total de activos circulantes | | 49,823,796 | 51,085,283 |
| Activos no circulantes: | | | |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | | 48,062 | 59,562 |
| Inventarios inmobiliarios | | 877,318 | 831,035 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto | 14 | 21,849,281 | 20,311,612 |
| Propiedades de inversión | 15 | 2,475,631 | 2,249,466 |
| Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos | 16 | 12,464,262 | 12,004,831 |
| Beneficios a los empleados | 21 | 1,059,890 | 948,625 |
| Instrumentos financieros derivados | 13 | 214,006 | 249,372 |
| Activos intangibles, Neto | 17 | 270,928 | 302,223 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 27 | 1,754,350 | 1,432,369 |
| Otros activos, Neto | 18 | 872,874 | 706,414 |
| Total de activos no circulantes | | 41,886,602 | 39,095,509 |
| Total de activos | | \$ 91,710,398 | \$ 90,180,792 |
| Pasivo | | | |
| Pasivos circulantes: | | | |
| Préstamos de instituciones financieras y otros | 19 | \$ 2,717,358 | \$ 3,145,499 |
| Porción circulante de la deuda a largo plazo | 19 | 2,942 | 4,010 |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 8,535,817 | 9,086,008 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 23 | 1,211,685 | 2,014,008 |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados | | 4,001,657 | 3,647,201 |
| Provisiones | 20 | 4,240,288 | 2,977,613 |
| Beneficios directos a los empleados | | 799,683 | 775,376 |
| Instrumentos financieros derivados | 13 | 28,729 | 17,848 |
| Anticipos de clientes | | 973,268 | 1,540,472 |
| Total de pasivos circulantes | | 22,511,427 | 23,208,035 |
| Pasivos no circulantes: | | | |
| Deuda a largo plazo | 19 | 5,000,026 | 5,733,362 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 27 | 1,345,523 | 1,747,014 |
| Provisiones | 16c | - | 1,297,021 |
| Otros pasivos a largo plazo | | 838,657 | 468,409 |
| Beneficios a los empleados | 21 | 186,963 | 262,723 |
| Instrumentos financieros derivados | 13 | 642,441 | 823,250 |
| Total de pasivos no circulantes | | 8,013,610 | 10,331,779 |
| Total de pasivos | | 30,525,037 | 33,539,814 |
| Capital contable | | | |
| Capital social | 22 | 2,536,774 | 2,536,774 |
| Prima neta en colocación de acciones | | 879,092 | 879,092 |
| Utilidades retenidas | | 48,808,374 | 45,264,844 |
| Otras partidas de utilidad integral | | 660,384 | 227,774 |
| Capital contable de la participación controladora | | 52,884,624 | 48,908,484 |
| Capital contable de la participación no controladora | | 8,300,737 | 7,732,494 |
| Total del capital contable | 22 | 61,185,361 | 56,640,978 |
| Total de pasivos y capital contable | | \$ 91,710,398 | \$ 90,180,792 |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

| | Nota | 2014 | 2013 |
|--|------|---------------|---------------|
| Ventas netas | 24 | \$ 82,387,858 | \$ 85,870,545 |
| Costo de ventas | 25 | 59,181,725 | 62,964,909 |
| Utilidad bruta | | 23,206,133 | 22,905,636 |
| Gastos de venta y desarrollo | 25 | 10,534,161 | 10,050,242 |
| Gastos de administración | 25 | 3,663,867 | 3,305,976 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | | 289,519 | 225,344 |
| Otros ingresos, Neto | 26 | (580,322) | (364,538) |
| Gasto por intereses | | 440,199 | 581,374 |
| Ingreso por intereses | | (465,787) | (459,899) |
| Ganancia cambiaria | | (1,491,621) | (2,870,750) |
| Pérdida cambiaria | | 1,901,218 | 2,651,572 |
| Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados | | 671,804 | (706) |
| Pérdida (utilidad) en venta de acciones de asociada | 16c | 209,386 | (7,588,664) |
| Participación en los resultados de entidades asociadas | | (1,414,603) | (1,308,793) |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | | 9,448,312 | 18,684,478 |
| Impuestos a la utilidad | 27 | 2,673,669 | 3,721,708 |
| Utilidad neta consolidada del año | | \$ 6,774,643 | \$ 14,962,770 |
| Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad: | | | |
| Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados: | | | |
| Ganancia por conversión de operaciones extranjeras | | \$ 453,498 | \$ 172,203 |
| Pérdida neta en valuación de instrumentos financieros derivados | | (22,862) | (27,456) |
| Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados: | | | |
| Ganancias actuariales | | 32,451 | 71,440 |
| Participación en otros resultados integrales de asociadas | | 70 | 456 |
| Total de otros resultados integrales | | 463,157 | 216,643 |
| Utilidad integral consolidada del año | | \$ 7,237,800 | \$ 15,179,413 |
| Utilidad neta consolidada aplicable a: | | | |
| Participación controladora | | \$ 5,684,990 | \$ 13,929,481 |
| Participación no controladora | | 1,089,653 | 1,033,289 |
| | | \$ 6,774,643 | \$ 14,962,770 |
| Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora: | | | |
| Utilidad básica por acción ordinaria | | \$ 2.483 | \$ 6.083 |
| Promedio ponderado de acciones en circulación ('000) | | 2,289,802 | 2,289,802 |
| Utilidad integral consolidada aplicable a: | | | |
| Participación controladora | | \$ 6,117,600 | \$ 14,147,326 |
| Participación no controladora | | 1,120,200 | 1,032,087 |
| | | \$ 7,237,800 | \$ 15,179,413 |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

| | Capital Social | Prima neta en colocación de acciones | Utilidades retenidas | Ganancia por conversión de operaciones extranjeras |
|--|---------------------|--------------------------------------|----------------------|--|
| Saldos al 1 de enero de 2013 | \$ 2,536,774 | \$ 879,092 | \$ 35,291,538 | \$ 238,468 |
| Dividendos decretados en efectivo | - | - | (10,762,042) | - |
| Dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias | - | - | - | - |
| Aumento de participación por colocación de acciones (Nota 2f) | - | - | 6,834,440 | - |
| Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones | - | - | (28,573) | - |
| Saldos antes de la utilidad integral | 2,536,774 | 879,092 | 31,335,363 | 238,468 |
| Utilidad integral consolidada del año | - | - | 13,929,481 | 172,959 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 2,536,774 | 879,092 | 45,264,844 | 411,427 |
| Dividendos decretados en efectivo | - | - | (1,831,841) | - |
| Dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias | - | - | - | - |
| Disminución por recompra de acciones de subsidiaria | - | - | (164,573) | - |
| Pérdida en compra-venta de acciones entre accionistas reconocida por asociada (Nota 22b) | - | - | (145,046) | - |
| Saldos antes de la utilidad integral | 2,536,774 | 879,092 | 43,123,384 | 411,427 |
| Utilidad integral consolidada del año | - | - | 5,684,990 | 434,592 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | \$ 2,536,774 | \$ 879,092 | \$ 48,808,374 | \$ 846,019 |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

| | Pérdida neta en valuación de instrumentos financieros derivados | Ganancias (pérdidas) actuariales | Participación en otros resultados integrales de asociadas | Capital contable de la participación controladora | Capital contable de la participación no controladora | Total |
|-----------|---|--|---|--|--|----------------------|
| \$ | (27,865) | \$ (234,213) | \$ 33,539 | \$ 38,717,333 | \$ 3,163,256 | \$ 41,880,589 |
| | - | - | - | (10,762,042) | - | (10,762,042) |
| | - | - | - | - | (757,796) | (757,796) |
| | - | - | - | 6,834,440 | 4,327,430 | 11,161,870 |
| | - | - | - | (28,573) | (32,483) | (61,056) |
| | (27,865) | (234,213) | 33,539 | 34,761,158 | 6,700,407 | 41,461,565 |
| | (27,467) | 71,897 | 456 | 14,147,326 | 1,032,087 | 15,179,413 |
| | (55,332) | (162,316) | 33,995 | 48,908,484 | 7,732,494 | 56,640,978 |
| | - | - | - | (1,831,841) | - | (1,831,841) |
| | - | - | - | - | (419,981) | (419,981) |
| | - | - | - | (164,573) | (131,976) | (296,549) |
| | - | - | - | (145,046) | - | (145,046) |
| | (55,332) | (162,316) | 33,995 | 46,767,024 | 7,180,537 | 53,947,561 |
| | (22,766) | 20,714 | 70 | 6,117,600 | 1,120,200 | 7,237,800 |
| \$ | (78,098) | \$ (141,602) | \$ 34,065 | \$ 52,884,624 | \$ 8,300,737 | \$ 61,185,361 |

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Utilidad neta consolidada | \$ 6,774,643 | \$ 14,962,770 |
| Ajustes que no requirieron (generaron) efectivo por: | | |
| Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados | 2,673,669 | 3,721,708 |
| Depreciación y amortización | 1,742,190 | 1,632,182 |
| Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos | (31,304) | (1,597) |
| Baja de activo fijo y activos intangibles | 44,307 | 27,783 |
| Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión | (225,695) | (210,076) |
| Participación en los resultados de entidades asociadas | (1,414,603) | (1,308,793) |
| Efecto de instrumentos financieros | 42,742 | (27,034) |
| Ingreso por intereses | (465,787) | (459,899) |
| Gasto por intereses | 440,199 | 581,374 |
| Pérdida (utilidad) en venta de acciones de asociada | 209,386 | (7,588,664) |
| Utilidad cambiaría no realizada por financiamientos | (3,179) | (32,595) |
| Otras partidas | 131,640 | 168,655 |
| | 9,918,208 | 11,465,814 |
| Partidas relacionadas con actividades de operación: | | |
| (Aumento) disminución en: | | |
| Cuentas por cobrar | 1,788,410 | (2,241,581) |
| Otras cuentas por cobrar | 811,498 | (107,798) |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 1,140,996 | (889,187) |
| Inventarios | 642,414 | 498,514 |
| Pagos anticipados | 23,632 | 315,048 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | 11,500 | 23,610 |
| Inventarios inmobiliarios | (46,283) | (315,112) |
| Otros activos | 37,568 | 101,561 |
| Aumento (disminución) en: | | |
| Cuentas por pagar a proveedores | (550,191) | (229,560) |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | (802,323) | 388,888 |
| Otras cuentas por pagar y otros pasivos | 360,963 | (767,559) |
| Provisiones | (243,732) | 2,088,567 |
| Beneficios directos a los empleados | 24,307 | 27,905 |
| Anticipos de clientes | (567,204) | (238,930) |
| Otros pasivos a largo plazo | 370,248 | 464,695 |
| Beneficios a los empleados | (135,764) | 18,365 |
| Ingresos diferidos, Neto | - | (872) |
| Impuestos a la utilidad pagados | (3,016,004) | (5,097,420) |
| Instrumentos financieros derivados | (191,655) | (104,545) |
| Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación | 9,576,588 | 5,400,403 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Adquisición de instrumentos financieros con fines de negociación | (3,446,267) | (4,564,157) |
| Venta de instrumentos financieros con fines de negociación | 788,019 | 1,013,038 |
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo | (3,114,661) | (2,361,218) |
| Venta de inmuebles, maquinaria y equipo | 175,964 | 68,171 |
| Activos intangibles | (251,156) | (232,805) |
| Intereses cobrados | 465,270 | 459,899 |
| Dividendos cobrados | 678,486 | 761,335 |
| Adquisición de Propiedades de inversión | (470) | - |
| Instrumentos financieros derivados | 162 | 12,537 |
| Otros | 43,622 | 277,422 |
| Venta de acciones de asociadas | - | 7,858,665 |
| Adquisición de acciones de subsidiarias y asociadas | - | (293,922) |
| Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados de actividades de inversión | (4,661,031) | 2,998,965 |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Préstamos obtenidos | 5,652,066 | 8,556,225 |
| Pago de préstamos y de deuda a largo plazo | (6,811,432) | (14,053,805) |
| Intereses pagados | (441,835) | (581,374) |
| Dividendos pagados | (2,251,822) | (11,513,922) |
| Recompra de acciones | (296,549) | - |
| Instrumentos financieros derivados | (2,364) | 2,573 |
| Recursos obtenidos por colocación de acciones de subsidiarias | - | 11,348,631 |
| Gastos por colocación de acciones de subsidiarias | - | (186,761) |
| Adquisición de participación no controladora | - | (61,056) |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento | (4,151,936) | (6,489,489) |
| Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio | 115,298 | 7,178 |
| Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | 878,919 | 1,917,057 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 6,898,520 | 4,981,463 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | \$ 7,777,439 | \$ 6,898,520 |

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 2014 y 2013
(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 y con domicilio en Lago Zurich Núm. 245 Edificio Frisco Piso 6, Col. Ampliación Granada en México, D.F. código postal 11529, es una tenedora de las acciones de un grupo de empresas las cuales se desarrollan dentro de los sectores industrial, comercial y de infraestructura y construcción.

2. Eventos significativos

- a. Durante 2014 la Entidad indirectamente hizo aportaciones de capital social en su subsidiaria Tabasco Oil Company LLC (TOC) por US\$43,000 equivalentes a \$569,786, incrementando con esto su participación al 93.72% de las acciones de la subsidiaria con derecho a voto al cierre del ejercicio.
- b. Con fecha 16 de diciembre de 2013 la subsidiaria Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V., adquirió el 10% de las acciones representativas del capital social variable de Grupo Cuprum, S.A.P.I. de C.V. en \$291,938.
- c. El 26 de diciembre de 2013, la Entidad adquirió de Geoprocesados, S.A. de C.V., accionista minoritario de TOC, el 12.13% de sus acciones por un importe de US\$5,000 equivalentes a \$64,804, incrementando con esto su participación a esa fecha al 82.13% de las acciones con derecho a voto de TOC al cierre del ejercicio.
- d. El 30 de septiembre de 2013 Grupo Carso vendió a Philip Morris International, INC. (PMI) el 20% restante de su participación en Philip Morris México, S. A. de C. V. (PMM), subsidiaria de PMI dedicada al negocio del tabaco en México. El precio de venta ascendió a la cantidad de US\$703 millones, y se encuentra sujeto a un potencial proceso de ajuste con base en el desempeño de PMM durante un periodo de tres años que culminará durante 2015.
- e. El 23 de abril de 2013 la subsidiaria Operadora CICSA, S.A. de C.V. firmó con Pemex Exploración y Producción (PEP), un contrato de arrendamiento sin opción a compra, para la plataforma de perforación marina tipo autoelevable cantiliver de patas independientes (Jack up), denominada "Independencia 1", primera construida en México por la propia subsidiaria. El contrato incluye el mantenimiento integral de esta plataforma y será utilizada por PEP para la perforación de pozos petroleros en aguas mexicanas del Golfo de México. El contrato es hasta por US\$415 millones y con vigencia de siete años.

Con este contrato la Entidad incursiona en esta actividad ampliando su participación en la industria petrolera, donde ya participa en los negocios de perforación de pozos, en el diseño y fabricación de plataformas y equipos especializados, así como en la ingeniería y construcción de ductos.

- f. El 8 de febrero de 2013 la subsidiaria Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Grupo Sanborns) llevó a cabo una oferta pública de acciones hasta por \$11,348,631 en México y en el extranjero. El 40.5% de la colocación fue en mercados extranjeros y el 59.5% en México. El porcentaje de capital social colocado considerando la sobre-asignación fue de 17.2%. Los recursos de la oferta se están destinando principalmente a fondar el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el repago de financiamientos y capital de trabajo. Esta operación generó un incremento en la prima neta en colocación de acciones de Grupo Sanborns que la Entidad registró como parte de sus utilidades retenidas por \$6,834,440 y un aumento de la participación no controladora por \$4,327,430, ambos en el estado consolidado de cambios en el capital contable de 2013 adjunto.

3. Bases de preparación

- a. **Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014**

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos financieros*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IAS 32 aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de 'actualmente tiene el derecho legal efectivo de compensación' y 'realización y liquidación simultánea'.

Las modificaciones fueron aplicadas retroactivamente.

Modificaciones a la IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros*

La Entidad ha aplicado las modificaciones a IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros* por primera vez en el año. Las modificaciones a la IAS 36 eliminan los requerimientos de revelación del monto recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la cual se le ha atribuido crédito mercantil o algún otro activo intangible de vida indefinido, y no ha tenido deterioro o reversión de deterioro en dicha UGE. Aún más, las modificaciones introducen requerimientos de revelaciones adicionales aplicables cuando el monto recuperable de un activo o de una UGE es medido a valor razonable menos costo de venta en situaciones cuando se ha determinado deterioro o una reversión de deterioro. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, supuestos clave y técnicas de valuación utilizadas cuando, conforme a la IFRS 13 *Medición del Valor razonable*, son necesarias dichas revelaciones.

La aplicación de estas modificaciones a la IAS 36 no ha tenido impacto significativo sobre las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

Las modificaciones a la IAS 19 aclaran como una Entidad debe contabilizar las contribuciones hechas por empleados o terceras partes a los planes de beneficios definidos, basado en si dichas contribuciones dependen del número de años de servicio del empleado.

Para contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad puede reconocer las contribuciones como una reducción del costo de servicio en el periodo en el cual se presta el servicio, o atribuirlo a los periodos de servicio de los empleados utilizando el método de crédito unitario proyectado; mientras que para las contribuciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad las atribuya a los periodos de servicio de los empleados.

No es política de la Entidad recibir contribuciones de sus empleados y por tanto las modificaciones a la IAS 19 no tienen efectos en los estados financieros consolidados.

Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010-2012

Las Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010-2012 incluyen modificaciones a varias IFRS, como se resume adelante.

Con las modificaciones a la IFRS 2 (i) cambian las definiciones de 'condiciones de adquisición de derechos' ('vesting condition', por su nombre en inglés) y 'condiciones de mercado'; y (ii) se agregan definiciones para 'condiciones de desempeño' y 'condiciones de servicio' que anteriormente estaban incluidas en la definición de 'vesting condition'. Las modificaciones a la IFRS 2 están vigentes para pagos basados en acciones cuya fecha en que se otorga es el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclara que la consideración contingente clasificada como un activo o un pasivo debe medirse a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la IFRS 9 o IAS 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos a los ajustes del periodo de medición) deben reconocerse en resultados. Las modificaciones a la IFRS 3 son aplicables para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 8 requieren (i) que la entidad revele los juicios aplicados por la administración de la entidad en el criterio de agregación para los segmentos operativos, incluyendo una descripción de los segmentos operativos agregados y los indicadores económicos evaluados en la determinación de si los segmentos operativos tienen 'características económicas similares'; y (ii) aclarar que la reconciliación del total de activos de los segmentos reportables solo deben ser revelados si dichos activos son proporcionados con regularidad a la máxima autoridad en la toma de decisiones.

Las modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 eliminan inconsistencias detectadas en la contabilización de la depreciación y amortización acumulada cuando un elemento de propiedad, planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Las normas modificadas aclaran que el valor en libros bruto es ajustado de forma consistente con la revaluación del valor en libros del activo y que la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de haber considerado las pérdidas acumuladas por deterioro.

Las modificaciones a la IAS 24 aclaran que una entidad que proporcione servicios de personal clave a la entidad que reporta, es una parte relacionada de la entidad que reporta. Consecuentemente, la entidad que reporta, debe revelar como transacciones con partes relacionadas los montos pagados o por pagar a la entidad que proporciona los servicios de personal clave; sin embargo, no es requerido revelar los componentes de dicha compensación.

La administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrán efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2011-2013

Las Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2011-2013 incluyen modificaciones a varias IFRS, como se resume adelante.

Las modificaciones a la IFRS 1 aclaran el significado de "IFRS efectivas" con lo cual a los adoptantes por primera vez se les permite aplicar una nueva IFRS que aún no sea obligatoria, si esa IFRS permite la aplicación anticipada.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que la norma no aplica a la contabilización de la constitución de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del mismo acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la IFRS 13 aclaran que el alcance de la excepción de portafolio para valuar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en una base neta incluye todos los contratos que se encuentran dentro del alcance, y que son contabilizados de conformidad con IAS 39 o IAS 9, aun cuando los contratos no cumplan con la definición de activo o pasivo financiero de la IAS 32.

Las modificaciones a la IAS 40 aclaran que las IAS 40 e IFRS 3 no son mutuamente excluyentes y que puede ser requerida la aplicación de ambas normas. Consecuentemente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si:

- (a) la propiedad cumple con la definición de propiedad de inversión conforme a la IAS 40; y
- (b) la transacción cumple con la definición de combinación de negocios conforme a la IFRS 3.

La administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrán efectos importantes en sus estados financieros consolidados.

b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

| | |
|-------------------------------------|--|
| IFRS 9 | <i>Instrumentos Financieros</i> ³ |
| IFRS 14 | <i>Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas</i> ¹ |
| IFRS 15 | <i>Ingresos por Contratos con Clientes</i> ² |
| Modificaciones a la IFRS 11 | <i>Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas</i> ¹ |
| Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 | <i>Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables</i> ¹ |

¹ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

² Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada

³ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a 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 períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a FVTOCI.

Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada período de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 reemplazará las guías actuales de reconocimiento de ingresos incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 *Contratos de Construcción*, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía en como contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio como se define en la IFRS 3 Combinación de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que se deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, IAS 36 Deterioro de Activos en relación con las pruebas de deterioro de las UGE a las cuales se le asignó crédito mercantil en una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo si, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.

Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la IFRS 11 aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente.

La administración de la Entidad se encuentra evaluando el impacto que tendrá la aplicación de esta Norma en sus estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

- a) cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza los métodos de línea recta y de unidades de uso (horas máquina utilizadas con relación a las horas totales estimadas de utilización de los activos durante su vida de servicio) para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente.

La administración de la Entidad se encuentra evaluando el impacto que tendrá la aplicación de esta Norma en sus estados financieros consolidados.

4. Principales políticas contables

- a. **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su siglas en inglés).
- b. **Bases de medición** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a cantidades revaluadas o a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. 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.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir o liquidar un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

- c. **Bases de consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y los de las subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Grupo Carso:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Grupo Carso tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, Grupo Carso tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Grupo Carso considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si sus derechos de voto en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de Grupo Carso en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por Grupo Carso, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y circunstancias adicionales que indiquen que Grupo Carso tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a Grupo Carso, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la Entidad obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de Grupo Carso.

Los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

La participación accionaria de Grupo Carso en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación.

| Subsidiaria | País de constitución y operaciones | Actividad | % de Participación | |
|---|---|---|-------------------------|-------------------------|
| | | | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre de 2013 |
| Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. y subsidiarias (CICSA) | México, Centroamérica y Sudamérica | Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: las relacionadas con obras de infraestructura, tales como: construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas y presas; Instalaciones de ductos para los sectores de telecomunicaciones y de gas, como redes de fibra óptica y gasoductos, entre otras; Perforación de pozos petroleros y servicios afines a esta industria; Diseño y construcción de plataformas petroleras y equipos para la industria petrolera; así como Construcción de inmuebles industriales, comerciales y de vivienda. | 99.93 | 99.93 |
| 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 de autopartes, principalmente para la industria terminal; fabricación y venta de productos derivados del cobre y aluminio; y fabricación y venta de transformadores y soluciones de iluminación. | 99.58 | 99.58 |
| Grupo Sanborns, S.A.B. 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, Saks Fifth Avenue, Mix-up y iShop. | 83.39 | 82.77 |
| Carso Energy, S.A. de C.V. y Subsidiarias | México y Colombia | Tenedora de acciones de empresas en el sector de exploración y producción de petróleo, gas y otros hidrocarburos. | 100.00 | 100.00 |

i. Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a la participación controladora de Grupo Carso.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/ permita la IFRS aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

- d. **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.
- e. **Combinaciones de negocios** - Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurrir.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición*; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra IFRS.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

- f. **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 UGE por las que la Entidad espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la UGE 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 UGE relevante, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

- g. Inversión en asociadas y negocios conjuntos** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión, o una porción de la misma se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada o negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 *Deterioro de Activos* como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

- h. 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 y Mixup).
- **Servicios** - Se reconocen conforme se prestan los servicios.
- **Rentas** - Se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y los ingresos por cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.
- **Contratos de construcción** - Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de por ciento 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 terminación. 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.
- **Ingresos por desarrollos inmobiliarios** - Se reconocen a la fecha en que se firma la escrituración de vivienda respectiva, en la cual se transfieren los derechos, beneficios y obligaciones del inmueble al comprador. Si existe incertidumbre sobre los cobros futuros, el ingreso se registra conforme se efectúan los mismos. En los casos en donde existan indicios de dificultad de su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso, afectando los resultados del ejercicio en que se determinan.
- **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.

- i. **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 consolidado de situación financiera, dentro de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en resultados una vez que el premio es redimido o expira.
- j. **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 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 la Entidad 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 períodos en los que se incurre.

- k. **Transacciones en moneda extranjera** - Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a su moneda funcional (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. 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 que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio (ver Nota 11c. relacionado con las políticas contables para coberturas); y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual no está planificado ni es posible que se realice el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en el otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

En la venta de una operación extranjera (es decir, venta de toda la participación de la Entidad en una operación extranjera, o una disposición que involucre una pérdida de control en la subsidiaria que incluya una operación extranjera, pérdida de control conjunto sobre una entidad controlada conjuntamente que incluya una operación extranjera, o pérdida de la influencia significativa sobre una asociada que incluye una operación extranjera), todas las diferencias en tipo de cambio acumuladas relacionadas con esa operación atribuibles a la Entidad se reclasifican a los resultados. Cualquier diferencia en cambios que haya sido previamente atribuida a las participaciones no controladoras se da de baja, pero sin reclasificarla a los resultados.

En la disposición parcial de una subsidiaria (es decir, cuando no hay pérdida de control) que incluye una operación extranjera, la Entidad volverá a atribuir la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio reconocidas en los otros resultados integrales a las participaciones no controladoras en esa operación extranjera. En cualquier otra disposición parcial de una operación extranjera (es decir, de asociadas o entidades controladas conjuntamente que no involucre una pérdida de influencia significativa o control conjunto) la Entidad reclasificará a resultados solamente la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

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, sucursal en Colombia | 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 mexicano | Dólar estadounidense |
| Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V. | Peso mexicano | Dólar estadounidense |
| Bronco Drilling MX, S.A. de C.V. | Peso mexicano | Dólar estadounidense |
| Arcomex, S.A. de C.V. | Peso mexicano | Dólar estadounidense |
| Arneses Eléctricos automotrices, S.A. de C.V. | Peso mexicano | Dólar estadounidense |
| Condux Inc. | Dólar estadounidense | Dólar estadounidense |
| Conducel Austral Comercial e Industrial, Limitada | Peso chileno | Peso chileno |
| Cometel de Centroamérica, 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 |
| Cordaflex, S.A. de C.V. | Peso mexicano | Dólar estadounidense |
| Cupro do Brasil, Limitada | Real | Real |

| Empresa | Moneda de registro | Moneda funcional |
|--|----------------------|----------------------|
| 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 |
| Carso Construcción de Puerto Rico, L.L.C. | Dólar estadounidense | Dólar estadounidense |
| Procisa, S.A.S. | Peso colombiano | Peso colombiano |

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

- l. 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.

- 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 se reconocen como ingresos a lo largo de los periodos necesarios para enfrentarlas con los costos que se pretende compensar, sobre una base sistemática. Toda subvención del gobierno a recibir en compensación de gastos o pérdidas ya incurridos, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato a la Entidad, sin costos posteriores relativos, se reconoce en los resultados del periodo en que son exigibles.

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 situación financiera y se transfieren a resultados sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relativos.

El beneficio de un préstamo del gobierno a una tasa de interés por debajo del mercado se trata como una subvención del gobierno, y se valúa como la diferencia entre los fondos recibidos y el valor razonable del préstamo con base en las tasas de interés prevalecientes en el mercado.

- n. Beneficios directos a los empleados y al retiro y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)** - 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 situación 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 situación 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 valuará 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.

PTU

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa.

- o. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

Hasta 2013 Grupo Carso tenía la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) 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, abrogado a partir del 1° de enero de 2014. 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.

A partir de 2014 Grupo Carso tiene la autorización de la SHCP para preparar sus declaraciones de ISR con base en el régimen de integración fiscal (ver Nota 27).

2. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. 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 el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones 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 revertirán 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 periodo 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.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La Administración estima recuperar el total del valor razonable a través de la venta.

3. Impuestos causados y diferidos

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 los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

4. Impuesto al activo

El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.

- p. **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.

- q. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Al 1 de enero de 2011, fecha de transición a las IFRS, 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 las partidas de activos (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 y equipos específicos se calcula de acuerdo al método de unidades de uso (horas máquina utilizadas con relación a las horas totales de utilización de los activos durante su vida estimada 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.

- r. **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 período en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen principalmente dos plazas comerciales propiedad de algunas subsidiarias de la Entidad.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados en el período en que la propiedad se elimina.

- s. **Activos intangibles** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen en el estado consolidado 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.

- t. 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 es su valor razonable en la fecha de adquisición. Un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconoce 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.

- u. 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 UGE) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o UGE) 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 UGE) 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 UGE) 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.

- v. 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 período 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 de la Entidad, 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 mediano), 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 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.

- **Adquisición de acciones propias** - Las compras y ventas de acciones se registran directamente como reducción del capital social a su costo de colocación, y el exceso contra el costo de adquisición se registra disminuyendo las utilidades retenidas. Durante 2014 las únicas recompras de acciones fueron realizadas por la subsidiaria Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

- w. **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 valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

i. **Activos financieros** -

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros “a valor razonable con cambios a través de resultados” (FVTPL, por sus siglas en inglés), “costo amortizado”, inversiones “conservadas al vencimiento”, activos financieros “disponibles para su venta” (AFS, por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

- **Activos financieros a FVTPL**

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a FVTPL.

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 FVTPL 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, neto” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12.

- **Inversiones conservadas al vencimiento**

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento, que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar 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**

Los activos financieros disponibles para su venta no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Las acciones y pagarés redimibles 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 al cierre de cada período que se presenta. La Entidad también tiene inversiones en acciones que no cotizan en la bolsa y que no se negocian en un mercado activo pero que se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y se registran a valor razonable (debido a que la administración considera que se puede determinar el valor razonable confiablemente). El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 12. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales 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 cierre 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 otros resultados integrales.

Inversiones de capital disponibles para su venta que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda estimar confiablemente y los instrumentos derivados que estén vinculados con y deban ser liquidados mediante la entrega de tales inversiones en acciones no cotizadas se valúan a su costo menos las pérdidas por deterioro identificadas al final de cada período de presentación de informes.

– 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 o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos), que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos durante 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.

Los ingresos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

– Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos FVTPL, 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 y no cotizados en un mercado activo 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; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

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 la antigüedad 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.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

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 otros resultados integrales 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 otros resultados integrales.

– Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido. La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

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, conforme 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.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconocen y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Entidad.

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

iii. 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.

iv. 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.

- x. **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 y c) precios de metales. En la Nota 13 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 13 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 consolidado de situación 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 otros resultados integrales. 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 “gastos de operación”. Los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales, 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 resultados y otros resultados integrales 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 otros resultados integrales, 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 resultados y otros resultados integrales relacionado con la partida cubierta.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando esta 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 otros resultados integrales 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 “Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados”.

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.

– 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 los años que se informa.

- y. **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 neta del año 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.
- z. **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 discontinuas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

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

En la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 4, 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. **Estimaciones 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 8 y 9 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 2014 y 2013, 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; costo, 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 2014 y 2013. 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. Las Notas 12 y 13 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 resultados y otros resultados integrales 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 por ciento 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 Entidad considerando las circunstancias prevalecientes en el momento de su determinación.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos en el mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Efectivo | \$ 1,417,288 | \$ 1,172,728 |
| Equivalentes de efectivo: | | |
| Papel bancario | 2,427,871 | 2,477,541 |
| Papel gubernamental | 1,730,041 | 2,837,547 |
| Papel comercial | 19,934 | - |
| Certificados de depósitos bancarios | - | 6,360 |
| Inversiones a la vista en dólares estadounidenses | 111,494 | 349,393 |
| Inversiones a la vista | 2,068,022 | 52,320 |
| Otros | 2,789 | 2,631 |
| Total | \$ 7,777,439 | \$ 6,898,520 |

7. Inversiones en valores conservados a vencimiento

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Inversión en euros | \$ - | \$ 117,627 |
| Papel bancario | 2,629,908 | 3,300,300 |
| Papel comercial | 3,028,900 | 74 |
| Inversiones en dólares estadounidenses | 524,050 | 236,982 |
| Papel gubernamental | 28,035 | - |
| Certificados de depósitos bancarios | 102,338 | - |
| Total | \$ 6,313,231 | \$ 3,654,983 |

8. Cuentas por cobrar

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Cientes | \$ 13,790,173 | \$ 13,496,853 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | (496,407) | (486,945) |
| | 13,293,766 | 13,009,908 |
| Obra ejecutada por certificar | 2,441,724 | 4,513,993 |
| Deudores diversos | 385,326 | 165,193 |
| Impuesto al valor agregado por recuperar | 1,007,436 | 1,551,700 |
| ISR por recuperar | 620,187 | 853,186 |
| IMPAC por recuperar | 87,583 | 253,598 |
| IETU por recuperar | 1,180 | 153,672 |
| Otros impuestos por recuperar | 189,579 | 180,664 |
| Otras | 407,307 | 737,573 |
| | \$ 18,434,088 | \$ 21,419,487 |

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 201 y 203 días al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 \$1,273,053 y \$1,117,653 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El plazo de crédito promedio de los ingresos por los sectores de cables, sector electrónica, sector autopartes 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 de cobro dudoso debido a que no ha habido cambios significativos 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:

| | 2014 | 2013 |
|----------------|--------------|--------------|
| 1 a 30 días | \$ 1,922,980 | \$ 1,841,226 |
| 31 a 60 días | 484,166 | 902,693 |
| 61 a 90 días | 285,032 | 407,007 |
| Más de 90 días | 516,168 | 1,218,439 |
| Total | \$ 3,208,346 | \$ 4,369,365 |

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:

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Cientes por venta de servicios de obra civil | \$ (85,283) | \$ (85,624) |
| Cientes por venta de bienes y servicios comercial | (340,881) | (328,687) |
| Cientes por venta de bienes y servicios industrial | (70,243) | (72,634) |
| | \$ (496,407) | \$ (486,945) |

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

| | 2014 | 2013 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial | \$ (486,945) | \$ (483,960) |
| Estimación del período | (400,457) | (313,747) |
| Cancelaciones y aplicaciones | 390,995 | 310,762 |
| Saldo final | \$ (496,407) | \$ (486,945) |

e. Obra ejecutada por certificar

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Costos incurridos en contratos no terminados | \$ 13,268,897 | \$ 15,650,595 |
| Utilidades estimadas | 2,283,736 | 3,167,627 |
| Ingresos reconocidos | 15,552,633 | 18,818,222 |
| Menos: Certificaciones a la fecha | (12,473,642) | (13,539,435) |
| Menos: Anticipos recibidos | (635,205) | (762,732) |
| Menos: Obra ejecutada no facturada a largo plazo | (2,062) | (2,062) |
| Obra ejecutada por certificar | \$ 2,441,724 | \$ 4,513,993 |

9. Inventarios

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Materia prima y materiales auxiliares | \$ 2,749,299 | \$ 2,873,307 |
| Producción en proceso | 275,571 | 545,935 |
| Productos terminados | 1,030,292 | 989,082 |
| Mercancía en tiendas | 8,952,341 | 8,970,969 |
| Terreno y construcción de vivienda en proceso | 229,149 | 204,291 |
| Estimación para obsolescencia de inventarios y lento movimiento | (583,878) | (518,589) |
| | 12,652,774 | 13,064,995 |
| Mercancía en tránsito | 629,433 | 836,172 |
| Refacciones y otros inventarios | 401,858 | 425,312 |
| | \$ 13,684,065 | \$ 14,326,479 |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se dieron de baja inventarios directamente a resultados dentro del costo de venta por un importe total de \$1,725 y \$32,643, 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:

| | 2014 | 2013 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial | \$ (518,589) | \$ (515,419) |
| Estimación del período | (187,574) | (179,121) |
| Cancelaciones y aplicaciones | 122,285 | 175,951 |
| Saldo final | \$ (583,878) | \$ (518,589) |

10. Estado de contratación y proyectos en proceso de ejecución

Se presenta una conciliación del estado de contratación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 como sigue:

| | Total |
|---|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2013 | \$ 22,228,082 |
| Nuevas contrataciones y cambios en 2013 | 9,209,939 |
| Menos: ingresos de construcción de 2013 | (18,821,102) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 12,616,919 |
| Nuevas contrataciones y cambios en 2014 | 21,198,275 |
| Menos: ingresos de construcción de 2014 | (15,496,080) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 18,319,114 |

11. 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 2014 y 2013, se muestran a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Activos financieros | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 7,777,439 | \$ 6,898,520 |
| A costo amortizado: | | |
| • Inversiones en valores conservados a su vencimiento | 6,313,231 | 3,654,983 |
| • Cuentas por cobrar a corto y largo plazo | 18,482,150 | 21,479,049 |
| • Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 2,672,542 | 3,813,538 |
| A valor razonable: | | |
| • Instrumentos financieros derivados | 214,006 | 255,585 |
| Pasivos financieros | | |
| A costo amortizado: | | |
| • Préstamos con instituciones financieras y deuda a largo plazo | \$ 7,720,326 | \$ 8,882,871 |
| • Cuentas por pagar a proveedores | 8,535,817 | 9,086,008 |
| • Cuentas por pagar a partes relacionadas | 1,211,685 | 2,014,008 |
| • Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisión por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM | 5,670,962 | 4,944,222 |
| A valor razonable: | | |
| • Instrumentos financieros derivados | 671,170 | 841,098 |

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 y certificados bursátiles detallados en la Nota 19) y de su capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 22). 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) (ver Nota 30), 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:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Deuda con instituciones financieras y otros | \$ 7,720,326 | \$ 8,882,871 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | (7,777,439) | (6,898,520) |
| Inversiones en valores conservados a vencimiento | (6,313,231) | (3,654,983) |
| Deuda neta con instituciones financieras y/o partes relacionadas | \$ (6,370,344) | \$ (1,670,632) |
| EBITDA | 10,606,017 | 18,699,382 |
| Índice de deuda neta negativa | (0.60) veces | (0.09) veces |
| EBITDA | \$ 10,606,017 | \$ 18,699,382 |
| Intereses generados por deuda | 440,199 | 581,374 |
| Índice de cobertura de intereses | 24.09 veces | 32.16 veces |

- 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 13.

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 2014 y 2013 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$107,101 y \$135,367, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que los instrumentos financieros derivados vigentes a esa fecha se contabilizaron como de negociación, afectando directamente el resultado del año.

c. Administración del riesgo cambiario -

- i. La moneda funcional de la Entidad es principalmente el peso mexicano, por lo que se ve expuesta al riesgo cambiario del 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 período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

| | Pasivos | | Activos | |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Dólar estadounidense (US) | 416,226 | 409,437 | 414,307 | 551,387 |
| Euro (EU) | 4,466 | 9,945 | 9,163 | 9,499 |
| Real brasileño (RA) | 84,289 | 47,242 | 167,705 | 107,935 |
| Peso colombiano | 22,120,084 | 27,461,721 | 30,529,342 | 35,665,325 |
| Sol peruano | 43,120 | 40,971 | 63,007 | 69,188 |

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense, así como su efecto correspondiente en el resto de monedas extranjeras. 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 período 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):

| | Capital ⁽¹⁾ | | Pasivos | | Activos | |
|----------------------|------------------------|------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Dólar estadounidense | - | - | (41,623) | (40,944) | 41,431 | 55,139 |
| Euro | (1,898) | 342 | (447) | (995) | 916 | 950 |
| Real brasileño | - | - | (8,429) | (4,724) | 16,771 | 10,794 |
| Peso colombiano | - | - | (2,212,008) | (2,746,172) | 3,052,934 | 3,566,533 |
| Sol peruano | - | - | (4,312) | (4,097) | 6,301 | 6,919 |

⁽¹⁾ Representa el resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo.

ii. Contratos forward de moneda extranjera

La Entidad designó ciertos contratos forward de moneda extranjera como cobertura de flujos para la adquisición de materia prima.

La siguiente tabla detalla los contratos forward de moneda extranjera vigentes al final del periodo sobre el que se informa:

| Coberturas de flujo de efectivo | Tipo de cambio promedio | | Valor nominal | | Valor razonable | |
|---------------------------------|-------------------------|---------|---------------|----------|-----------------|----------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Compra de Euro | | | | | | |
| Menos de 1 meses | 17.6588 | 16.9644 | \$ 869 | \$ 232 | \$ (1,506) | \$ (32) |
| Más de 12 meses | 17.6588 | 16.9644 | \$ 14,768 | \$ 5,340 | \$ (25,606) | \$ 4,922 |

- 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 1,804,000 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 8).
- 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 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 situación 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 19. Si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del periodo 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 2014 | Tasa de interés efectiva promedio Ponderada | Hasta 3 meses | Hasta 6 meses | Hasta 1 año | Entre 1 y 3 años | Más de 3 años | Total |
|---|--|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------|----------------------|
| Préstamos con instituciones financieras y otros | MN 4.36% EU 0.76% RA 5.50% US 0.69% | \$ 2,718,354 | \$ 1,776 | \$ 170 | \$ 5,000,026 | \$ - | \$ 7,720,326 |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 8,346,821 | 140,162 | 48,834 | - | - | 8,535,817 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | | 1,211,685 | - | - | - | - | 1,211,685 |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados | | - | - | 4,001,657 | - | - | 4,001,657 |
| Provisión por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM | | - | - | 1,669,305 | - | - | 1,669,305 |
| Instrumentos financieros derivados | | 11,644 | 3,485 | 13,600 | 642,441 | - | 671,170 |
| Total | | \$ 12,288,504 | \$ 145,423 | \$ 5,733,566 | \$ 5,642,467 | \$ - | \$ 23,809,960 |

| Al 31 de diciembre de 2013 | Tasa de interés efectiva promedio Ponderada | Hasta 3 meses | Hasta 6 meses | Hasta 1 año | Entre 1 y 3 años | Más de 3 años | Total |
|---|--|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Préstamos con instituciones financieras y otros | MN 4.56% US 1.15% EU 0.71% RA 5.50% | \$ 3,108,300 | \$ - | \$ 41,209 | \$ 733,362 | \$ 5,000,000 | \$ 8,882,871 |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 8,904,682 | 145,117 | 36,209 | - | - | 9,086,008 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | | 2,014,008 | - | - | - | - | 2,014,008 |
| Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados | | - | - | 3,647,201 | - | - | 3,647,201 |
| Instrumentos financieros derivados | | 15,680 | 705 | 1,463 | 823,250 | - | 841,098 |
| Provisiones a largo plazo | | - | - | - | 1,297,021 | - | 1,297,021 |
| Total | | \$ 14,042,670 | \$ 145,822 | \$ 3,726,082 | \$ 2,853,633 | \$ 5,000,000 | \$ 25,768,207 |

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 2014 y 2013 para el siguiente periodo hubieran aumentado en aproximadamente \$182,243 y \$187,327, respectivamente.

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

Esta nota proporciona información acerca de cómo la Entidad determina los valores razonables de los distintos activos y pasivos financieros.

a. Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad que se miden a valor razonable sobre una base recurrente.

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Entidad se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

| Activos/pasivos financieros | Valor razonable | | Jerarquía del valor razonable | Técnica (s) de valuación y datos de entrada principales | Dato (s) de entrada no observables significativos | Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable |
|--|-----------------------|--|-------------------------------|--|---|--|
| | 31/12/14 | 31/12/13 | | | | |
| 1) Contratos forward de divisas (ver Nota 13) | Pasivos - \$27,112 | Activos \$4,889 | Nivel 2 | Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de tipos de cambio forward (a partir de tasas de tipo cambio observables del forward al final del periodo del que se informa) y las tasas del contrato de forward, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes. | N/A | N/A |
| 2) Swaps de tasa de interés, cobre compra y aluminio compra (ver Nota 13) | Pasivos - \$5,561 | Activos - \$2,978; (designados de cobertura) | Nivel 2 | Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de interés y los precios de los metales (a partir de las curvas de rendimiento observables al final del periodo del que se informa) y tasas de interés contractuales, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes. | N/A | N/A |
| 3) Pasivo contingente por la venta de la inversión en acciones en Philip Morris México (PMM) (ver Nota 16c y 20) | Pasivos - \$1,669,305 | Pasivos \$1,297,021 | Nivel 3 | El valor de la operación se ajustará considerando el rendimiento promedio de tres ejercicios de PMM incluyendo el año de venta, medidos a través del EBITDA. | EBITDA promedio de 2012 a 2014 - \$378,475 | EBITDA promedio de 2012 a 2014 - \$385,842 |

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 consolidado de situación 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, la porción circulante de la deuda a largo plazo y los préstamos de instituciones financieras 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 son como sigue:

| | 31 de diciembre de 2014 | | 31 de diciembre de 2013 | |
|--|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Activos financieros: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 7,777,439 | \$ 7,777,439 | \$ 6,898,520 | \$ 6,898,520 |
| Instrumentos disponibles para la venta: | | | | |
| Valores conservados a su vencimiento | 6,313,231 | 6,313,231 | 3,654,983 | 3,654,983 |
| Instrumentos financieros derivados (i) | 214,006 | 214,006 | 255,585 | 255,585 |
| Préstamos y cuentas por cobrar: | | | | |
| Cuentas por cobrar a corto y largo plazo | 18,482,150 | 19,011,098 | 21,479,049 | 22,157,275 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 2,672,542 | 2,672,542 | 3,813,538 | 3,813,538 |
| Cuentas y documentos por pagar: | | | | |
| Préstamos de instituciones financieras corto y largo plazo, deuda a largo plazo y otros | (2,720,326) | (2,720,326) | (3,882,871) | (3,879,508) |
| Certificados bursátiles | (5,000,000) | (4,993,588) | (5,000,000) | (4,999,951) |
| Cuentas por pagar a proveedores | (8,535,817) | (8,535,817) | (9,086,008) | (9,086,008) |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | (1,211,685) | (1,211,685) | (2,014,008) | (2,014,008) |
| Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados, provisiones a largo plazo y provisión por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM | (5,670,962) | (5,670,962) | (4,944,222) | (4,944,222) |
| Instrumentos financieros derivados | (671,170) | (671,170) | (841,098) | (841,098) |
| Total | \$ 11,649,408 | \$ 12,184,768 | \$ 10,333,468 | \$ 11,015,106 |

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

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 2014 y 2013 no hubieron transferencias entre Niveles, ambos años correspondieron al Nivel 2.

13. 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 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 tasas de interés, así como los derivados implícitos se resumen a continuación:

| Instrumento | Designado como | Nocional | | Vencimiento | Valuación al 31 de diciembre de 2014 | | | |
|----------------------------------|--------------------|----------------|---------|------------------------|--------------------------------------|----------------------|--|-----------------------------------|
| | | Monto (' 000) | Unidad | | Activo (Pasivo) | Costo | Costo financiero ejercicios anteriores | (Utilidad) pérdida en liquidación |
| | | | | | | financiero ejercicio | | |
| Forwards dólar | Negociación compra | 1,147,000 | Dólares | Durante 2014 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ (89,338) |
| Forwards dólar | Negociación venta | 477,000 | Dólares | Marzo 2015 | (5,108) | 5,108 | - | - |
| Forwards dólar | Negociación venta | 1,297,000 | Dólares | Durante 2014 | - | - | - | 469,042 |
| Swaps TIIE a fija | Negociación compra | 8,600,000 | Pesos | Mayo 2017 a mayo 2027 | (632,647) | (190,603) | 823,250 | 374,832 |
| Swaps TIIE a fija | Negociación compra | 1,750,000 | Pesos | Durante 2014 | - | - | - | 169,745 |
| Swaps fija a TIIE | Negociación venta | 1,700,000 | Pesos | Junio 2017 y mayo 2018 | 213,437 | 34,120 | (247,557) | (95,462) |
| Implícitos | N/A | 549 | Dólares | 2015 | (173) | (3,579) | 3,751 | - |
| Total al 31 de diciembre de 2014 | | | | | \$ (424,491) | \$ (154,954) | \$ 579,444 | \$ 828,819 |
| Total al 31 de diciembre de 2013 | | | | | \$ (593,380) | \$ (95,489) | \$ 688,869 | \$ 76,392 |

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

| Instrumento | Nacional | | Vencimiento | Valuación al 31 de diciembre de 2014 | | |
|----------------------------------|----------|-------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|--|
| | Monto | Unidad | | Activo (Pasivo) | Utilidad integral | (Utilidad) pérdida en liquidación costo financiero |
| Forwards de euro compra | 15,637 | Miles Euros | Enero 2015 a junio 2016 | \$ (27,112) | \$ 18,978 | \$ - |
| Forwards de euro compra | 3,592 | Miles Euros | Durante 2014 | - | - | (2,364) |
| Total al 31 de diciembre de 2014 | | | | \$ (27,112) | \$ 18,978 | \$ (2,364) |
| Total al 31 de diciembre de 2013 | | | | \$ 4,889 | \$ (3,422) | \$ 2,573 |

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

| Instrumento | Nacional | | Vencimiento | Valuación al 31 de diciembre de 2014 | | |
|----------------------------------|--------------|-----------|------------------------|--------------------------------------|-------------------|---|
| | Monto ('000) | Unidad | | Activo (Pasivo) | Utilidad integral | (Utilidad) pérdida en liquidación costo de ventas |
| Swaps de cobre compra | 1,206 | Toneladas | Enero a diciembre 2015 | \$ (5,200) | \$ 3,559 | \$ - |
| Swaps de cobre compra | 1,915 | Toneladas | Durante 2014 | - | - | 1,200 |
| Swaps de aluminio compra | 150 | Toneladas | Enero a abril 2015 | (361) | 253 | - |
| Swaps de aluminio compra | 1,025 | Toneladas | Durante 2014 | - | - | (1,038) |
| Total al 31 de diciembre de 2014 | | | | \$ (5,561) | \$ 3,812 | \$ 162 |
| Total al 31 de diciembre de 2013 | | | | \$ 2,978 | \$ (2,085) | \$ 12,537 |

14. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2014 y 2013 es como sigue:

| | Saldo al 31 de diciembre de 2013 | Adiciones directas | Bajas por venta a terceros | Trasposos al activo | Efecto de conversión | Saldo al 31 de diciembre de 2014 |
|------------------------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|----------------------|----------------------------------|
| Inversión: | | | | | | |
| Terreno | \$ 2,582,394 | \$ 559,677 | \$ - | \$ 10,703 | \$ 3,343 | \$ 3,156,117 |
| Edificio y construcciones | 11,622,819 | 953,554 | (136,908) | 48,788 | 55,776 | 12,544,029 |
| Maquinaria y equipo | 17,840,266 | 184,287 | (269,211) | 810,639 | 127,241 | 18,693,222 |
| Mobiliario y equipo | 3,574,111 | 501,265 | (76,688) | 3,017 | (5,887) | 3,995,818 |
| Equipo de cómputo | 1,653,316 | 80,516 | (40,824) | 9,158 | 1,303 | 1,703,469 |
| Equipo de transporte | 1,055,475 | 57,654 | (145,273) | 99,950 | (29,197) | 1,038,609 |
| Proyectos en proceso | 1,247,958 | 777,708 | (64,352) | (951,308) | 306,046 | 1,316,052 |
| Total de la inversión | 39,576,339 | 3,114,661 | (733,256) | 30,947 | 458,625 | 42,447,316 |
| Depreciación acumulada: | | | | | | |
| Edificio y construcciones | (5,627,605) | (440,546) | 91,834 | 1,711 | (28,187) | (6,002,793) |
| Maquinaria y equipo | (9,249,583) | (746,028) | 219,450 | (156,166) | (143,204) | (10,075,531) |
| Mobiliario y equipo | (2,258,178) | (227,686) | 60,852 | 4,545 | (8,489) | (2,428,956) |
| Equipo de cómputo | (1,375,228) | (115,147) | 42,471 | 83,506 | (10,548) | (1,374,946) |
| Equipo de transporte | (630,207) | (111,074) | 109,672 | 53,696 | (2,110) | (580,023) |
| Total de la depreciación acumulada | (19,140,801) | (1,640,481) | 524,279 | (12,708) | (192,538) | (20,462,249) |
| Deterioro: | | | | | | |
| Edificio y construcciones | (3,099) | - | - | 3,099 | - | - |
| Maquinaria y equipo | (120,827) | - | - | 181 | (15,140) | (135,786) |
| Pérdidas acumuladas por deterioro | (123,926) | - | - | 3,280 | (15,140) | (135,786) |
| Inversión neta | \$ 20,311,612 | \$ 1,474,180 | \$ (208,977) | \$ 21,519 | \$ 250,947 | \$ 21,849,281 |

| | Saldo al inicio de 2013 | Adiciones directas | Bajas por venta a terceros | Trasposos al activo | Efecto de conversión | Saldo al 31 de diciembre de 2013 |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------|-------------------------|--|
| Inversión: | | | | | | |
| Terreno | \$ 2,616,985 | \$ 144,247 | \$ - | \$ (178,556) | \$ (282) | \$ 2,582,394 |
| Edificio y construcciones | 11,772,916 | 273,453 | (91,149) | (323,812) | (8,589) | 11,622,819 |
| Maquinaria y equipo | 17,357,045 | 446,613 | (98,246) | 315,199 | (180,345) | 17,840,266 |
| Mobiliario y equipo | 3,294,926 | 312,176 | (39,393) | 12,608 | (6,206) | 3,574,111 |
| Equipo de cómputo | 1,599,601 | 80,666 | (61,710) | 34,591 | 168 | 1,653,316 |
| Equipo de transporte | 1,045,191 | 98,007 | (96,536) | 20,294 | (11,481) | 1,055,475 |
| Proyectos en proceso | 712,462 | 1,006,056 | (8,690) | (459,524) | (2,346) | 1,247,958 |
| Total de la inversión | 38,399,126 | 2,361,218 | (395,724) | (579,200) | (209,081) | 39,576,339 |
| Depreciación acumulada: | | | | | | |
| Edificio y construcciones | (5,497,679) | (422,543) | 60,866 | 244,855 | (13,104) | (5,627,605) |
| Maquinaria y equipo | (8,685,019) | (717,136) | 74,416 | 17,795 | 60,361 | (9,249,583) |
| Mobiliario y equipo | (2,141,752) | (176,162) | 38,620 | 9,333 | 11,783 | (2,258,178) |
| Equipo de cómputo | (1,338,705) | (112,706) | 56,038 | (716) | 20,861 | (1,375,228) |
| Equipo de transporte | (614,417) | (101,657) | 71,192 | (974) | 15,649 | (630,207) |
| Total de la depreciación acumulada | (18,277,572) | (1,530,204) | 301,132 | 270,293 | 95,550 | (19,140,801) |
| Deterioro: | | | | | | |
| Edificio y construcciones | - | - | - | - | (3,099) | (3,099) |
| Maquinaria y equipo | (120,323) | (50) | 477 | 163 | (1,094) | (120,827) |
| Equipo de cómputo | - | - | 84 | (84) | - | - |
| Pérdidas acumuladas por deterioro | (120,323) | (50) | 561 | 79 | (4,193) | (123,926) |
| Inversión neta | \$ 20,001,231 | \$ 830,964 | \$ (94,031) | \$ (308,828) | \$ (117,724) | \$ 20,311,612 |

15. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener rentas y/o plusvalías. Las propiedades que se encuentran en construcción o desarrollo pueden calificar como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión adquiridas y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable. Los valores razonables son determinados por valuadores independientes.

La ganancia del valor razonable se registra en la cuenta de "otros ingresos" en los resultados en el período en que se producen.

Los costos directos iniciales de arrendamiento incurridos en la negociación de los arrendamientos se añaden al importe en libros de las propiedades de inversión.

Una propiedad de inversión se da de baja a su disposición o cuando la propiedad de inversión quede permanentemente fuera de uso y no se esperen beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida surgida al dar de baja la propiedad (calculado como la diferencia entre los ingresos netos y el valor contable de los inmuebles de inversión) se incluye en utilidad o pérdida en el período en el cual la propiedad se da de baja.

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Propiedades de inversión | \$ 2,475,631 | \$ 2,249,466 |

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Saldos al inicio del período | \$ 2,249,466 | \$ 1,534,811 |
| Adiciones | 470 | 195,751 |
| Trasposos | - | 308,828 |
| Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión | 225,695 | 210,076 |
| Saldos al final del período | \$ 2,475,631 | \$ 2,249,466 |

Las adiciones y trasposos se componen principalmente por terrenos ubicados en Baja California y una nave industrial ubicada en la Ciudad de México.

Todas las propiedades de inversión de Grupo Carso son mantenidas bajo dominio absoluto.

Grupo Carso se apoya en valuaciones realizadas por peritos independientes con calificaciones y experiencia relevante en las ubicaciones y categorías de las propiedades de inversión que mantiene.

La valuación considera distintas técnicas bajo los siguientes enfoques:

En el enfoque de costos el valuador estima el valor del activo sujeto en comparación con el costo de producir un nuevo activo sujeto o una propiedad sustituta, lo que el mercado sugiera como más apropiado. El costo se compara con el valor del activo existente y es ajustado por diferencias en edad, condición y utilidad del activo sujeto. En su forma más simple, el enfoque de costos está representado por el valor neto de reposición menos todos los tipos de depreciación. La depreciación para fines de avalúo se define como la diferencia en valor existente entre una propiedad real y una propiedad hipotética nueva, tomada como estándar de comparación.

En el enfoque de mercado (ventas comparables) el valuador analiza ventas recientes (u ofertas) de propiedades similares (comparables) para indicar el valor del activo sujeto. Si no existen comparables idénticos al activo sujeto, los precios de venta de los comparables se ajustan para igualarlos a las características del activo sujeto.

El valor del activo puede ser estimado por los beneficios futuros que espera su propietario. El enfoque de ingresos no es muy utilizado en la valuación de maquinaria y equipo, dada la dificultad en determinar el ingreso que pueda ser directamente relacionado a un activo en específico, en cambio en la valuación inmobiliaria es aplicable a activos de naturaleza comercial.

Las métricas clave para todas las propiedades de inversión son las que se muestran a continuación:

| No. | Tipo de inmueble | Rangos recomendables para tasas de capitalización | |
|-----|--------------------|---|--------|
| | | Mínima | Máxima |
| 1 | Terrenos | 4% | 8% |
| 2 | Naves industriales | 10% | 14% |
| 3 | Comercios | 6.15% | 8.86% |

La Entidad, a través de sus subsidiarias, tiene dos plazas comerciales, Loreto y Plaza Inbursa ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a \$222,978 y \$220,448 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 94% y 98%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 33% y 37% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

No ha habido ningún cambio en la técnica de valuación durante el año.

La estimación del valor razonable de los inmuebles consideró el mayor y mejor uso de las propiedades es su uso actual.

Los detalles de las propiedades de inversión de la Entidad y la información acerca de la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre 2014 y 2013 se muestran a continuación:

| | 2014 | | 2013 | |
|---|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
| | Nivel 3 | Valor razonable total | Nivel 3 | Valor razonable total |
| Centros comerciales ubicados en la Ciudad de México | \$ 1,908,604 | \$ 1,908,604 | \$ 1,687,705 | \$ 1,687,705 |
| Terrenos ubicados en Baja California | 258,199 | 258,199 | 252,933 | 252,933 |
| Nave industrial ubicada en la Ciudad de México | 308,828 | 350,351 | 308,828 | 308,828 |
| Total | \$ 2,475,631 | \$ 2,517,154 | \$ 2,249,466 | \$ 2,249,466 |

La siguiente información es relevante para las propiedades de inversión clasificadas con jerarquía de Nivel 3:

| | Técnica(s) de valuación | Datos de entrada significativos no observables | Sensibilidad |
|---|-------------------------|--|---|
| Unidades comerciales ubicadas en la ciudad de México. | Enfoque de ingresos | <p>La tasa de capitalización utilizada en la capitalización de los ingresos por arrendamiento potenciales, naturaleza de la propiedad y condiciones del mercado prevalecientes fue del 6.15% al 8.86% y 6.57% al 8.86% en 2014 y 2013, respectivamente.</p> <p>La renta mensual considerando las diferencias en ubicaciones y factores individuales como frente y tamaño, entre propiedades comparables a un promedio de \$311.97 pesos y \$282 pesos por metro cuadrado (m2) mensual en 2014 y 2013, respectivamente.</p> | <p>Un ligero aumento en la tasa de capitalización utilizada daría lugar a una disminución significativa en su valor razonable, y viceversa.</p> <p>Un aumento significativo en el mercado de los arrendamientos utilizados daría lugar a un aumento significativo en el valor razonable, y viceversa.</p> |

16. Inversiones en acciones de asociadas y negocios conjuntos

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

| Asociada | % de participación | | Lugar de constitución | Actividad |
|---|--------------------|-------|-----------------------|--|
| | 2014 | 2013 | | |
| Elementia, S. A. de C. V. (Elementia) | 46.00 | 46.00 | México | 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 | México | Transportación ferroviaria. |
| Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V. (negocio conjunto) | 42.50 | 42.50 | México | Construcción planta tratadora de aguas residuales. |
| Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. (negocio conjunto) | 40.00 | 40.00 | México | Construcción de carreteras. |
| Cuprum, S.A.P.I. de C.V. (Cuprum) | 10.00 | 10.00 | México | Manufactura de productos de aluminio. |

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

| | 2014 | | | | |
|---|------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | Capital contable | Resultado del ejercicio | Tenencia accionaria % | Inversión en acciones | Participación en resultados |
| Elementia ⁽¹⁾ | \$ 11,190,753 | \$ 476,481 | 46.00 | \$ 5,780,290 | \$ 333,373 |
| ITM ⁽²⁾ | 29,959,077 | 5,005,541 | 16.75 | 5,018,145 | 838,427 |
| Grupo Telvista, S.A. de C.V. | 2,457,668 | 87,527 | 10.00 | 245,767 | 8,753 |
| Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V. | 597,635 | 80,440 | 42.50 | 253,995 | 34,187 |
| Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. | 412,824 | 228,605 | 40.00 | 165,130 | 91,372 |
| Cuprum | 2,394,653 | (71,603) | 10.00 | 315,583 | 23,645 |
| Otras asociadas | - | - | - | 682,755 | 83,180 |
| Total inversión en entidades asociadas | | | | 12,461,665 | 1,412,937 |
| Otras inversiones | | | | 2,597 | 1,666 |
| Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos | | | | \$ 12,464,262 | \$ 1,414,603 |

| | 2013 | | | | |
|---|------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | Capital contable | Resultado del ejercicio | Tenencia accionaria % | Inversión en acciones | Participación en resultados |
| Elementia ⁽¹⁾ | \$ 11,264,571 | \$ 205,999 | 46.00 | \$ 5,735,999 | \$ 94,760 |
| ITM ⁽²⁾ | 26,338,352 | 3,327,045 | 16.75 | 4,858,023 | 557,281 |
| PMM ⁽³⁾ | - | - | - | - | 456,434 |
| Grupo Telvista, S.A. de C.V. | 2,248,456 | 160,846 | 10.00 | 224,846 | 16,085 |
| Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V. | 517,245 | 117,473 | 42.50 | 219,829 | 46,989 |
| Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. | 184,343 | 177,860 | 40.00 | 73,737 | 71,144 |
| Cuprum ⁽⁴⁾ | 2,501,049 | - | 10.00 | 291,938 | - |
| Otras asociadas | - | - | - | 597,896 | 63,935 |
| Total inversión en entidades asociadas | | | | 12,002,268 | 1,306,628 |
| Otras inversiones | | | | 2,563 | 2,165 |
| Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos | | | | \$ 12,004,831 | \$ 1,308,793 |

⁽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.

⁽³⁾ La participación en resultados de PMM corresponde del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013.

⁽⁴⁾ La inversión en acciones de Cuprum inició el 17 de diciembre de 2013 por lo que no generó participación en el resultado del ejercicio.

c. Como se menciona en la Nota 2d, el 30 de septiembre de 2013, Grupo Carso vendió las acciones de su asociada PMM a PMI. El precio de venta asciende a la cantidad de US\$703 millones, y se encuentra sujeto a un potencial proceso de ajuste que refleje el desempeño de PMM durante un periodo de tres años que culminará dos años después del cierre de la venta. El valor razonable de este ajuste al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representó un efecto desfavorable para Grupo Carso por \$372,284 y \$1,297,021, respectivamente, el cual se registró en el rubro de provisiones circulantes en 2014, y no circulantes en 2013, en el estado consolidado de situación financiera. El 30 de septiembre de 2013 PMM decretó el pago de un dividendo por las utilidades generadas al 30 de septiembre de 2013 por un importe para Grupo Carso de \$495,800. Tanto el valor razonable del ajuste como el dividendo fueron registrados como parte de la utilidad en la venta de PMM.

d. A pesar de que la Entidad posee menos del 20% de las acciones de ITM, la Entidad ejerce una influencia significativa debido a que su parte relacionada Sinca Inbursa, S.A. de C.V. tiene una tenencia accionaria adicional del 8.5%.

Respecto a Grupo Telvista, S.A. de C.V., la Entidad ejerce una influencia significativa debido a que su parte relacionada América Móvil, S.A.B. de C.V. tiene el resto de la tenencia accionaria equivalente al 90%.

En relación con Cuprum, la Entidad ejerce una influencia significativa por tener un representante en su Consejo de Administración, aún y cuando su participación es del 10%.

17. Activos intangibles

| | Años de amortización | Saldo al 31 de diciembre de 2013 | Adiciones directas | Reclasificaciones | Saldo al 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------|
| Costo: | | | | | |
| Contrato de concesión | 10 | \$ 397,869 | \$ - | \$ - | \$ 397,869 |
| Uso de marcas | Indefinido | 5,911 | - | - | 5,911 |
| Total costo | | 403,780 | - | - | 403,780 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Contrato de concesión | | (98,830) | (29,562) | - | (128,392) |
| Uso de marcas | | (2,727) | (224) | (1,509) | (4,460) |
| Total amortización | | (101,557) | (29,786) | (1,509) | (132,852) |
| Costo neto | | \$ 302,223 | \$ (29,786) | \$ (1,509) | \$ 270,928 |

| | Años de amortización | Saldo al inicio de 2013 | Adiciones directas | Reclasificaciones | Saldo al 31 de diciembre de 2013 |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------|
| Costo: | | | | | |
| Contrato de concesión | 10 | \$ 397,869 | \$ - | \$ - | \$ 397,869 |
| Uso de marcas | Indefinido | 5,911 | - | - | 5,911 |
| Total costo | | 403,780 | - | - | 403,780 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Contrato de concesión | | (72,517) | (26,313) | - | (98,830) |
| Uso de marcas | | (2,227) | (224) | (276) | (2,727) |
| Total amortización | | (74,744) | (26,537) | (276) | (101,557) |
| Costo neto | | \$ 329,036 | \$ (26,537) | \$ (276) | \$ 302,223 |

18. Otros activos

Los otros activos se integran como sigue:

| | Años de amortización | 2014 | 2013 |
|------------------------|----------------------|------------|------------|
| Gastos de exploración | | \$ 756,385 | \$ 480,504 |
| Seguros y fianzas | (a) | 267,972 | 237,591 |
| Depósitos en garantía | | 55,425 | 131,106 |
| Gastos de instalación | | 38,427 | 10,886 |
| Pagos anticipados | | 12,113 | 12,113 |
| Otros gastos | | 64,252 | 71,416 |
| | | 1,194,574 | 943,616 |
| Amortización acumulada | | (321,700) | (237,202) |
| | | \$ 872,874 | \$ 706,414 |

(a) Los seguros y fianzas de CICSA tienen una vida en función a los proyectos contratados los cuales en promedio tienen un vencimiento entre 2 y 3 años.

| | Gastos de exploración | Seguros y fianzas | Depósitos en garantía | Gastos de instalación | Pagos anticipados | Otros gastos | Total |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Inversión: | | | | | | | |
| Saldo al inicio de 2013 | \$ 247,699 | \$ 236,241 | \$ 130,926 | \$ 23,233 | \$ 192,905 | \$ 68,442 | \$ 899,446 |
| Adquisiciones | 238,888 | - | 788 | - | - | 4,323 | 243,999 |
| Efecto de conversión | (6,083) | - | - | - | - | - | (6,083) |
| Aplicaciones / Recuperaciones | - | 1,350 | (608) | (12,347) | (180,792) | (1,349) | (193,746) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 480,504 | 237,591 | 131,106 | 10,886 | 12,113 | 71,416 | 943,616 |
| Adquisiciones | 251,156 | - | - | 27,541 | - | 9,618 | 288,315 |
| Efecto de conversión | 24,725 | - | - | - | - | - | 24,725 |
| Aplicaciones / Recuperaciones | - | 30,381 | (75,681) | - | - | (16,782) | (62,082) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 756,385 | \$ 267,972 | \$ 55,425 | \$ 38,427 | \$ 12,113 | \$ 64,252 | \$ 1,194,574 |

| | Gastos de exploración | Seguros y fianzas | Depósitos en garantía | Gastos de instalación | Pagos anticipados | Otros gastos | Total |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Amortización acumulada: | | | | | | | |
| Saldo al inicio de 2013 | \$ - | \$ (129,154) | \$ - | \$ (13,111) | \$ - | \$ (30,845) | \$ (173,110) |
| Baja | - | - | - | 13,111 | - | 7,072 | 20,183 |
| Gasto por amortización | - | (73,706) | - | (5,984) | (2,850) | (1,735) | (84,275) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | - | (202,860) | - | (5,984) | (2,850) | (25,508) | (237,202) |
| Gasto por amortización | (13,645) | (57,367) | - | (9,725) | (2,850) | (911) | (84,498) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ (13,645) | \$ (260,227) | \$ - | \$ (15,709) | \$ (5,700) | \$ (26,419) | \$ (321,700) |

La amortización registrada en resultados fue de \$84,498 y \$84,275 en 2014 y 2013, respectivamente, de los cuales \$71,924 y \$75,441 se reconocieron como parte del costo de ventas correspondiente a 2014 y 2013 respectivamente.

19. Deuda a corto y largo plazo

Se integran como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Corto plazo | | |
| Préstamo quirografario en dólares estadounidenses por US\$141,000, con vencimiento en enero 2015 a tasa del 0.5% | \$ 2,075,238 | \$ - |
| Préstamo quirografario en dólares estadounidenses por US\$39,000, con vencimiento en enero 2015 a tasa del 0.6% | 574,002 | - |
| Préstamo quirografario en pesos con vencimiento en enero 2014 a tasas promedio de 4.28% | - | 1,684,000 |
| Préstamo quirografario en dólares, con vencimiento en enero 2014 a tasas promedio del 1.14% | - | 1,405,723 |
| Préstamo quirografario en euros con vencimiento en noviembre 2014 a tasa del 0.72% | - | 36,068 |
| Otros préstamos | 68,118 | 19,708 |
| | 2,717,358 | 3,145,499 |
| Más porción circulante de préstamo directo en reales brasileños, con vencimiento en enero de 2015 | 2,942 | 4,010 |
| Deuda a corto plazo | \$ 2,720,300 | \$ 3,149,509 |
| Largo plazo | | |
| Préstamos directos en reales brasileños principalmente, con vencimientos mensuales y trimestrales del principal y de los intereses, a tasas variables y con último vencimiento en 2016 | \$ 2,968 | \$ 736,999 |
| Certificados bursátiles emitidos en pesos con liquidación mensual de intereses a partir de marzo 2012 con tasa de TIIE + 0.53 y vencimiento en 2017 | 5,000,000 | 5,000,000 |
| Otros préstamos | - | 373 |
| | 5,002,968 | 5,737,372 |
| Menos- Porción circulante de la deuda a largo plazo | (2,942) | (4,010) |
| Deuda a largo plazo | \$ 5,000,026 | \$ 5,733,362 |

Los vencimientos de la deuda a largo plazo serán como sigue:

| | |
|------------------|---------------------|
| A pagar durante- | |
| 2016 | \$ 26 |
| 2017 | 5,000,000 |
| | <u>\$ 5,000,026</u> |

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante el 2014 se ubicó en un promedio ponderado de 4.36%; el promedio de los financiamientos en euros para 2014 y 2013 fue de 0.76% y 0.72%, en cada año.

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$2,500,000, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión fueron determinados libremente por la Entidad. Al 2 de diciembre de 2013 no se emitió certificado alguno.

El día 3 de diciembre de 2013 fue cancelado el Certificado Bursátil Según Documento Oficio No. 153/7717/2013 "Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores, de los títulos que se indican".

20. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2014 y 2013, 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.

| | 2014 | | | | | | Saldo al Cierre |
|---|---------------|---------------|---------------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|
| | Saldo inicial | Adiciones | Provisión utilizada | Reclasificación | Reversiones | | |
| Por costos de contratistas | \$ 2,301,547 | \$ 9,470,961 | \$ (9,747,591) | \$ - | \$ (64,556) | \$ 1,960,361 | |
| Por costos extraordinarios de obra y otros | 242,001 | 123,712 | (128,283) | - | (16,763) | 220,667 | |
| Por costos ambientales y cierre de planta | 133,000 | 7,737 | (11,297) | - | - | 129,440 | |
| Por relaciones laborales | 45,552 | 298,426 | (285,777) | - | - | 58,201 | |
| Por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM | - | 372,284 | - | 1,297,021 | - | 1,669,305 | |
| Por otras provisiones | 255,513 | 214,106 | (267,305) | - | - | 202,314 | |
| | \$ 2,977,613 | \$ 10,487,226 | \$ (10,440,253) | \$ 1,297,021 | \$ (81,319) | \$ 4,240,288 | |

| | 2013 | | | | | Saldo al Cierre |
|--|---------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|-----------------|
| | Saldo inicial | Adiciones | Provisión utilizada | Reversiones | | |
| Por costos de contratistas | \$ 1,407,194 | \$ 8,171,012 | \$ (7,267,651) | \$ (9,008) | \$ 2,301,547 | |
| Por costos extraordinarios de obra y otros | 461,490 | 658,064 | (735,580) | (141,973) | 242,001 | |
| Por costos ambientales y cierre de planta | 96,353 | 36,647 | - | - | 133,000 | |
| Por relaciones laborales | 71,542 | 209,388 | (235,378) | - | 45,552 | |
| Por otras provisiones | 149,488 | 298,622 | (192,597) | - | 255,513 | |
| | \$ 2,186,067 | \$ 9,373,733 | \$ (8,431,206) | \$ (150,981) | \$ 2,977,613 | |

21. Beneficios a los empleados al retiro

La Entidad patrocina planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de la mayoría de sus subsidiarias, los cuales incluyen jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. La junta directiva del fondo de pensiones se integra de un número igual de representantes tanto de los patrones como de los (ex)empleados. La junta directiva del fondo de pensiones se requiere de acuerdo a la ley y a los estatutos de la asociación para actuar en interés del fondo y de todas las partes interesadas, es decir, los empleados activos e inactivos, jubilados y patrón. La junta directiva del fondo de pensiones es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

La Entidad maneja un plan que cubre también primas de antigüedad para todo su personal que labora en México, que consiste en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley.

Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro que sumados a la pensión legal constituirán un ingreso al cumplir la edad de retiro de 65 años. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

| | |
|---------------------------|--|
| Riesgo de inversión | El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos gubernamentales; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originará un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y en el sector inmobiliario para aprovechar la rentabilidad generada por el fondo. |
| Riesgo de tasa de interés | Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan. |
| Riesgo de longevidad | El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan. |
| Riesgo salarial | El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan. |

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 30 de octubre de 2013 por actuarios independientes, miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

| | 2014 % | 2013 % |
|--|-----------|-----------|
| Tasa de descuento | 6.98 | 7.25 |
| Tasa esperada de incremento salarial | 5.05 | 5.16 |
| Retorno esperado sobre los activos del plan | 6.98 | 7.33 |
| Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años) | | |
| Hombres | 65 | 65 |
| Mujeres | 65 | 65 |

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados | \$ (2,929,408) | \$ (2,745,981) |
| Valor razonable de los activos del plan | 3,802,335 | 3,431,883 |
| Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos | \$ 872,927 | \$ 685,902 |

Los saldos del estado consolidado de situación financiera se integran como sigue:

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Beneficios definidos a los empleados al retiro pasivo | \$ (186,963) | \$ (262,723) |
| Beneficios definidos a los empleados al retiro activo | 1,059,890 | 948,625 |
| | \$ 872,927 | \$ 685,902 |
| | | |
| Aportaciones al fondo | \$ 141,659 | \$ 125,398 |

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto del año asciende a \$355,195 y \$229,511 en 2014 y 2013, respectivamente y están incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración y venta.

La remediación del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

El costo neto del periodo se integra como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|
| Costo laboral del servicio actual | \$ 161,429 | \$ 171,667 |
| Costo financiero | 193,766 | 57,844 |
| Ingreso por intereses | (245,438) | 16,583 |
| Costo laboral de servicios pasados | (71,310) | 8,304 |
| Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación) | 16,769 | (34,743) |
| Costo neto del periodo | \$ 55,216 | \$ 219,655 |

Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales.

| | 2014 | 2013 |
|--------------------|-----------|------------|
| Ganancia actuarial | \$ 46,359 | \$ 102,057 |

Debido a que no existe el derecho legal de compensar los beneficios a los empleados al retiro entre las diferentes subsidiarias del Grupo, estos no son compensados y se presentan como activo o pasivo a largo plazo en los estados consolidados de situación financiera adjuntos.

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

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos | \$ (2,745,981) | \$ (2,849,415) |
| Costo laboral del servicio actual | (161,429) | (171,667) |
| Costo laboral del servicio pasado | 71,310 | - |
| Costo financiero | (193,766) | (190,657) |
| Ganancia (pérdida) actuarial sobre la obligación | (46,359) | 324,452 |
| Beneficios pagados | 104,865 | 141,306 |
| Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación) | 41,952 | - |
| Saldo final de la obligación por beneficios definidos | \$ (2,929,408) | \$ (2,745,981) |

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

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Valor razonable inicial de los activos del plan | \$ 3,431,883 | \$ 3,482,987 |
| Rendimiento esperado sobre los activos del plan | 245,438 | 234,009 |
| Trasposos de personal | 52,893 | - |
| Ganancias (pérdidas) actuariales | 125,174 | (208,673) |
| Aportaciones efectuadas | 141,659 | 125,398 |
| Beneficios pagados | (87,673) | (139,339) |
| Activos distribuidos sobre liquidaciones | (54,482) | - |
| Otros | (52,557) | (62,499) |
| Valor razonable final de los activos del plan | \$ 3,802,335 | \$ 3,431,883 |

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$465,229 (aumento de \$598,975).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 0.5 %, la obligación por beneficio definido aumentará en \$592,211 (disminución de \$506,583).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$927,916 (disminución de \$886,018).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado consolidado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basada en 51.03 % instrumentos de patrimonio 43.21% instrumentos de deuda y el 5.77% de las propiedades de inversión.

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2014 es 12.88 años, 14.79 años en 2013.

La Entidad espera hacer una contribución de \$164,104 en 2015 a los planes por beneficios definidos.

Las principales categorías de los activos del plan son:

| | 2014 % | 2013 % | Valor razonable de los activos del plan | |
|---|-----------|-----------|---|--------------|
| | | | 2014 | 2013 |
| Instrumentos de capital | 50 | 46 | \$ 1,919,005 | \$ 1,565,274 |
| Instrumentos de deuda | 45 | 39 | 1,678,332 | 1,351,644 |
| Propiedades | 5 | 15 | 204,998 | 514,965 |
| Rendimiento promedio ponderado esperado | | | 94,455 | 125,713 |

El valor razonable de los instrumentos capital y de deuda mencionados anteriormente se determinan con base en precios de mercado cotizados en mercados activos, mientras que los valores de mercado de las propiedades no se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos.

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

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Beneficios a corto plazo | \$ 142,248 | \$ 143,364 |
| Planes de beneficios definidos | 4,356 | 5,489 |
| Otros beneficios a largo plazo | 107,353 | 113,362 |

22. Capital contable

a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

| | Número de acciones | | Importe | |
|-----------------------------------|--------------------|---------------|------------|------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Serie A1 | 2,745,000,000 | 2,745,000,000 | \$ 644,313 | \$ 644,313 |
| Acciones recompradas en tesorería | (455,198,300) | (455,198,300) | (106,845) | (106,845) |
| Capital social histórico | 2,289,801,700 | 2,289,801,700 | \$ 537,468 | \$ 537,468 |

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

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., celebrada el día 28 de abril de 2014, se autorizó el pago a los accionistas de un dividendo en efectivo de \$0.80 (ochenta centavos) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, dividido en dos exhibiciones iguales de \$0.40 (cuarenta centavos) por acción, pagaderos a partir del 14 de mayo y del 15 de octubre de 2014, contra los cupones números 30 y 31, respectivamente, de los títulos que estén en vigor al efectuarse los pagos correspondientes. Dicho pago ascendió a \$1,831,841.

En la Junta de Consejo de Administración celebrada el 21 de octubre del 2013, los consejeros en ejercicio de las facultades que les fueron delegadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 25 de abril de 2013, acordaron el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de \$4.00 (cuatro pesos) por acción, pagadero en una sola exhibición, a partir del 4 de noviembre de 2013, contra el cupón No. 29. Dicho pago ascendió a \$9,159,207.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2013, se autorizó el pago a los accionistas de un dividendo en efectivo de \$0.70 (setenta centavos) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, dividido en dos exhibiciones iguales de \$0.35 (treinta y cinco centavos) por acción, pagaderos a partir del 14 de mayo y del 15 de octubre de 2013, contra los cupones Nos. 27 y 28, respectivamente, de los títulos que estén en vigor al efectuarse los pagos correspondientes. Dicho pago ascendió a \$1,602,835.

- b. En 2014 la asociada Elementia llevó a cabo la adquisición del 47% de las acciones representativas del capital social de ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. (ELC), que eran propiedad de Financière Lafarge, S.A.S., para alcanzar una participación directa e indirecta en ELC del 100%. Al tratarse de una operación entre accionistas, Elementia reconoció la prima pagada de \$99,170 en sus utilidades retenidas. Asimismo, Elementia vendió el equivalente al 10% de las acciones que poseía de Cuprum (entidad asociada) a Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. (compañía subsidiaria), por la cantidad de USD\$22,500 (equivalentes a \$292,000), generando una pérdida de \$218,000, la cual Elementia registró directamente en su capital contable en virtud de tratarse también de una transacción entre accionistas. Estas operaciones generaron una disminución de \$145,046 en las utilidades retenidas de la Entidad al reconocer el método de participación en Elementia.
- c. 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 2014 y 2013 la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$381,635.
- d. 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.
- e. Se establece un ISR adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El ISR se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.

23. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

| | 2014 | 2013 |
|---|------------|-----------|
| Por cobrar- | | |
| Empresa Brasileira do Telecomunicacoes, S.A | \$ 441,575 | \$ 89,796 |
| Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. | 415,666 | 173,764 |
| Delphi Packard Electric Systems, Inc. | 403,983 | 365,212 |
| América Móvil Perú, S.A.C. | 176,282 | 93,053 |
| Concesionaria autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V. | 162,060 | 289,575 |
| Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V. | 120,244 | 60,293 |
| Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V. | 84,596 | 1,175,641 |
| Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. | 71,151 | 149,059 |
| Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V. | 70,111 | 2,357 |
| Telmex Colombia, S.A. | 69,792 | 67,110 |
| Minera Tayahua, S.A. de C.V. | 58,189 | 167,565 |
| Net Servicios de Comunicacao, S.A. | 56,758 | 82,935 |
| Net Brasil Servicios de Televisao por Assinatura, S.A. | 48,146 | - |
| Hubard y Bourlon, S.A. de C.V. | 35,212 | 8,339 |

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Puerto Rico Telephone Company, Inc. | 33,941 | 6,258 |
| Claro CR Telecomunicaciones, S.A. | 31,982 | 4,040 |
| Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V. | 27,582 | - |
| Compañía Dominicana de Teléfonos, S. A. | 24,295 | 22,512 |
| Claro, S. A. | 22,301 | - |
| Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S. A. | 19,533 | 4,752 |
| Fundación Carlos Slim, A. C. | 19,226 | 155 |
| Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. | 18,247 | 76,032 |
| Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V. | 17,866 | 42 |
| Fundación Teléfonos de México, A.C. | 17,536 | 9,307 |
| Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V. | 16,804 | 31,311 |
| Alquiladora de Casas, S.A. de C.V. | 16,043 | 19,952 |
| Servicios de Comunicaciones de Honduras, S.A. de C.V. | 14,202 | 8,059 |
| Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V. | 12,625 | 456,915 |
| Hipocampo, S.A. de C.V. | 11,496 | 1,119 |
| Renta de Equipo, S.A. de C.V. | 11,362 | 15,250 |
| Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A. | 10,045 | 3,329 |
| Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V. | 9,257 | 73,069 |
| Minera Espejeras, S.A. de C.V. | 722 | 44,310 |
| Ecuador Telecom L.L.C. | 5,447 | 37,217 |
| Consortio Red Uno, S.A. de C.V. | 4,132 | 29,949 |
| Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V. | 5,358 | 23,993 |
| Comunicación Celular, S.A. de C.V. | 2,821 | 22,146 |
| Servicios Corporativos Frisco, S.A. de C.V. | 2,766 | 20,057 |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. | 6,309 | 15,318 |
| Asociación Pediátrica, S.A. de C.V. | - | 14,907 |
| AMX Argentina, S.A. | - | 14,464 |
| Minera María, S.A. de C.V. | 1,605 | 14,142 |
| Nacional de Cobre, S.A. de C.V. | 6,716 | 12,997 |
| Ocampo Mining, S.A. de C.V. | 518 | 11,843 |
| Otros menores a \$10,000 | 88,040 | 95,394 |
| | \$ 2,672,542 | \$ 3,813,538 |
| Por pagar- | | |
| Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. | \$ 258,805 | \$ 9,310 |
| Autopista Arco Norte, S.A. de C.V. | 132,808 | 4,602 |
| Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V. | 121,507 | 132,378 |
| Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. | 114,477 | 94,641 |
| Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A. | 111,367 | - |
| Sears Brands Management | 79,220 | 73,440 |
| Delphi Packard Electric Systems, Inc. | 73,905 | 29,618 |
| Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V. | 47,789 | 21,763 |
| Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V. | 35,225 | 48,363 |
| Puerto Rico Telephone Company, Inc. | 29,355 | - |
| Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V. | 26,118 | 120,414 |
| Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V. | 23,726 | 63,770 |
| Comunicación Celular, S.A. de C.V. | 23,546 | 46,475 |
| América Móvil Perú, S.A.C. | 15,495 | 486 |
| Net Brasil Servicios de Televisao por Assinatura, S.A. | 13,845 | - |
| Uninet, S.A. de C.V. | 2,695 | 398,319 |
| Minera María, S.A. de C.V. | - | 391,745 |
| Concesionaria autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V. | 4,878 | 162,216 |
| Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V. | 5,870 | 98,261 |
| Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V. | - | 73,671 |
| Dorian's Tijuana, S.A. de C.V. | 5,020 | 45,487 |
| Minera Tayahua, S.A. de C.V. | 8,196 | 34,817 |
| Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. | 2,719 | 30,688 |
| Inmobiliaria para el desarrollo de proyectos, S.A. de C.V. | 219 | 15,312 |
| América Móvil, S.A.B. de C.V. | 4,578 | 13,056 |
| Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V. | 7,962 | 12,342 |
| Fundación del Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V. | - | 12,000 |
| Proyectos Educativos Inmobiliarios, S.A. de C.V. | - | 10,299 |
| Otras | 62,360 | 70,535 |
| | \$ 1,211,685 | \$ 2,014,008 |

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:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Ventas | \$ 18,922,668 | \$ 19,440,107 |
| Intereses cobrados | 59,779 | 251,856 |
| Compras de inventarios | (2,655,915) | (3,923,688) |
| Gastos por seguros | (294,210) | (181,386) |
| Gastos por arrendamientos | (615,688) | (675,408) |
| Gastos por intereses | - | - |
| Gastos por servicios | (1,245,557) | (246,022) |
| Otros gastos, neto | (609,483) | (648,066) |
| Compras de activo fijo | (59,364) | (47,510) |

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

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|------------|--------------|
| Ventas | \$ 831,378 | \$ 1,480,132 |
| Ingresos por servicios | 63,968 | 94,584 |
| Ingresos por arrendamiento | - | 9,287 |
| Compras de inventario | (40,981) | (174,287) |
| Gastos por arrendamiento | (81) | - |
| Gastos por intereses | - | (807) |
| Otros gastos netos | (57,203) | (74,080) |
| Compras de activo fijo | (5,775) | (8,697) |

c. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$512,000 al 31 de diciembre de 2013, los cuales causaron intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado, la cual fue de 4.85%.

24. Ingresos

| | 2014 | 2013 |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| Ventas netas: | | |
| Servicios | \$ 1,352,724 | \$ 1,814,242 |
| Venta de bienes | 61,167,497 | 60,384,984 |
| Intereses | 2,813,026 | 2,697,681 |
| Arrendamiento | 998,859 | 593,615 |
| Construcción | 15,954,539 | 20,290,793 |
| Otros | 101,213 | 89,230 |
| Total | \$ 82,387,858 | \$ 85,870,545 |

25. Costos y gastos por naturaleza

| Concepto | 2014 | | | |
|-------------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Costo de ventas | Gastos de venta y desarrollo | Gastos de administración | Total de costos y gastos |
| Sueldos y salarios | \$ 3,417,760 | \$ 3,408,517 | \$ 1,632,628 | \$ 8,458,905 |
| Beneficio a empleados | 300,202 | 1,518,173 | 295,368 | 2,113,743 |
| Materia prima | 18,503,326 | - | - | 18,503,326 |
| Gastos de fabricación | 3,588,470 | - | - | 3,588,470 |
| Producto terminado | 32,247,945 | - | - | 32,247,945 |
| Depreciación y amortización | 946,819 | 769,996 | 25,375 | 1,742,190 |
| Publicidad | - | 397,864 | - | 397,864 |
| Seguros | 64,050 | 81,438 | 66,523 | 212,011 |
| Fletes | - | 290,190 | - | 290,190 |
| Honorarios | 1,411 | 28,139 | 174,232 | 203,782 |
| Mantenimiento | 13,479 | 411,520 | 65,781 | 490,780 |
| Gastos de planta | - | 17,657 | 312,009 | 329,666 |
| Vigilancia | 14,891 | 75,450 | 44,445 | 134,786 |
| Arrendamiento | - | 1,138,612 | 88,560 | 1,227,172 |
| Teléfono | - | 63,199 | 67,310 | 130,509 |
| Luz | 4,835 | 636,020 | 7,140 | 647,995 |
| Cargos por tarjeta de crédito | - | 179,171 | - | 179,171 |
| Otros | 78,537 | 1,518,215 | 884,496 | 2,481,248 |
| Total | \$ 59,181,725 | \$ 10,534,161 | \$ 3,663,867 | \$ 73,379,753 |

| Concepto | 2013 | | | |
|-------------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Costo de ventas | Gastos de venta y desarrollo | Gastos de administración | Total de costos y gastos |
| Sueldos y salarios | \$ 3,482,803 | \$ 3,276,618 | \$ 1,418,189 | \$ 8,177,610 |
| Beneficio a empleados | 352,865 | 1,435,505 | 290,149 | 2,078,519 |
| Materia prima | 20,368,606 | - | - | 20,368,606 |
| Gastos de fabricación | 4,650,195 | - | - | 4,650,195 |
| Producto terminado | 32,987,626 | - | - | 32,987,626 |
| Depreciación y amortización | 941,911 | 660,200 | 30,071 | 1,632,182 |
| Publicidad | - | 374,394 | - | 374,394 |
| Seguros | 82,034 | 78,373 | 59,827 | 220,234 |
| Fletes | - | 266,734 | - | 266,734 |
| Honorarios | 3,262 | 26,022 | 74,238 | 103,522 |
| Mantenimiento | 11,170 | 306,780 | 67,115 | 385,065 |
| Gastos de planta | - | 19,990 | 276,503 | 296,493 |
| Vigilancia | 14,314 | 99,320 | 41,621 | 155,255 |
| Arrendamiento | - | 1,090,596 | 88,391 | 1,178,987 |
| Teléfono | - | 49,927 | 57,084 | 107,011 |
| Luz | 4,599 | 625,805 | 7,415 | 637,819 |
| Cargos por tarjeta de crédito | - | 205,037 | - | 205,037 |
| Otros | 65,524 | 1,534,941 | 895,373 | 2,495,838 |
| Total | \$ 62,964,909 | \$ 10,050,242 | \$ 3,305,976 | \$ 76,321,127 |

26. Otros ingresos, Neto

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Venta de materiales y desperdicios | \$ (25,234) | \$ (52,951) |
| Utilidad en venta de activo fijo | (31,304) | (1,597) |
| Revaluación de propiedades de inversión | (225,695) | (210,076) |
| Cancelación de pasivos y provisiones | (313,287) | (292,711) |
| Pérdida por deterioro | - | 174,644 |
| Otros gastos, neto | 15,198 | 18,153 |
| | \$ (580,322) | \$ (364,538) |

27. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para los años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por cuatro años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad canceló en 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio.

A partir de 2008, se abrogó la Ley del IMPAC, permitiendo bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU hasta 2013 se causó en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

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

| | 2014 | 2013 |
|----------|---------------------|---------------------|
| ISR: | | |
| Causado | \$ 3,466,055 | \$ 4,045,888 |
| Diferido | (792,386) | (324,180) |
| | <u>\$ 2,673,669</u> | <u>\$ 3,721,708</u> |

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo: | | |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | \$ 1,813,516 | \$ 1,816,811 |
| Inventarios | (265,077) | (57,502) |
| Cuentas por cobrar por ventas en abonos | - | 546,039 |
| Anticipos de clientes | (305,217) | (440,750) |
| Swaps y futuros de gas natural y metales | (142,177) | (171,616) |
| Ingresos y costos por avance de obra | 150,881 | 352,819 |
| Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo | (768,605) | (900,933) |
| Otros, neto | (218,035) | (231,988) |
| ISR diferido de diferencias temporales | 265,286 | 912,880 |
| ISR por beneficio por pérdidas fiscales por amortizar | (694,431) | (618,209) |
| ISR diferido (CUFINRE a largo plazo) | 20,318 | 19,974 |
| | (408,827) | 314,645 |
| Impuesto diferido activo | 1,754,350 | 1,432,369 |
| Impuesto diferido pasivo | <u>\$ 1,345,523</u> | <u>\$ 1,747,014</u> |

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|-------------------|
| Saldo inicial | \$ 314,645 | \$ 663,583 |
| Impuesto sobre la renta por pagar por inventario acumulable aplicado a resultados | - | (195,123) |
| Impuesto sobre la renta aplicado a resultados | (792,386) | (129,057) |
| Reconocidos en los otros resultados integrales | 68,914 | 19,236 |
| Efecto de consolidación y otras partidas | - | (43,994) |
| Saldo final | <u>\$ (408,827)</u> | <u>\$ 314,645</u> |

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:

| | 2014 % | 2013 % |
|--|-----------|-----------|
| Tasa legal | 30 | 30 |
| Más (menos) efectos de diferencias permanentes - | | |
| Gastos no deducibles | 2 | - |
| Participación en resultados de entidades asociadas | (4) | (2) |
| Utilidad no acumulable en venta de acciones | - | (8) |
| Tasa efectiva | <u>28</u> | <u>20</u> |

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 2014 son:

| Año de vencimiento | Pérdidas amortizables |
|---|-----------------------|
| 2017 | \$ 338 |
| 2018 | 103,711 |
| 2019 | 44,498 |
| 2020 y posteriores | 1,897,923 |
| | 2,046,470 |
| Pérdidas de subsidiarias en el extranjero sin vencimiento | 242,618 |
| Total | \$ 2,289,088 |

f. Consolidación fiscal:

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2014 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal, por los cuales la porción circulante se encuentra registrada en otras cuentas por pagar y pasivos a acumulados y el resto en otros pasivos a largo plazo, se pagarán como sigue:

| Año | |
|--------------------|------------|
| 2015 | \$ 9,837 |
| 2016 | 11,525 |
| 2017 | 34,077 |
| 2018 | 57,552 |
| 2019 y posteriores | 347,458 |
| | \$ 460,449 |

g. Integración fiscal:

El pasivo de ISR por integración se pagará dentro de cuatro años y al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$132,261.

- h. La Entidad tiene registrado un ISR por pagar a largo plazo derivado de un Decreto el cual menciona que el ISR que resulte conforme al régimen de enajenaciones a plazo, se podrá pagar en tres ejercicios a razón de 33.3% por cada año, en virtud de que se eliminó el beneficio fiscal de diferir el ISR de las enajenaciones a plazo. El ISR asciende a \$254,053 los cuales están registrados en otros pasivos a largo plazo.

28. Compromisos

I. Grupo Comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2014, 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 \$2,071,540.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, el Sector Comercial tiene celebrados contratos de arrendamiento en 320 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 2014 y 2013 fue de \$1,231,219 y \$1,165,982, 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 2014 y 2013 fue de \$254,402 y \$254,842, respectivamente.

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

| Vencimiento | 31 de diciembre de 2014 |
|---------------|-------------------------|
| 1 año | \$ 519,489 |
| 1 a 5 años | 2,557,320 |
| Más de 5 años | 3,587,085 |
| | \$ 6,663,894 |

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

| Vencimiento | 31 de diciembre de 2014 |
|---------------|-------------------------|
| 1 año | \$ 36,587 |
| 1 a 5 años | 135,440 |
| Más de 5 años | 147,405 |
| | \$ 319,432 |

- 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 parte decida no prorrogarlo, notificando a la otra 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 e Industrial:

A través de sus subsidiarias Operadora Cicsa, S.A. de C.V. (Operadora) y Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V. (GSM), la Entidad concursó en licitaciones de Pemex Exploración y Producción (PEP) y de Pemex Petroquímica (PPQ), para obtener contratos de obra pública. Derivado de ello, las cifras reportadas incluyen el efecto de los siguientes contratos y convenios formalizados, que contemplan vencimientos por etapas:

- a. En noviembre de 2014, PEP emitió fallo a favor de GSM para contrato de trabajos integrales de fluidos de control, separación de sólidos y manejo de residuos para ser utilizados en pozos petroleros en región sur por US\$54.9 millones, se iniciarán operaciones en la primera quincena de enero de 2015.
- b. En octubre de 2014, GSM firmó contrato con CFE para la perforación de 5 pozos Geotérmicos y 2 de reparación en el campo, "Los Azufres" en el estado de Michoacán, el valor del contrato es de \$278.5 millones, inició operaciones en la primera semana de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2014, se concluyeron las dos reparaciones de los pozos geotérmicos y se inició la perforación del primer pozo.
- c. El mayo de 2014, PEP adjudicó un contrato de perforación direccional en pozos petroleros a GSM por US\$88.7 millones a ejecutarse en 882 días, los trabajos iniciaron en junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2014, se tiene un avance del 64%.
- d. En mayo y junio de 2014, Bronco Drilling Mx, S.A. de C.V. firmó contratos con la empresa Perfolat de México, S.A. de C.V. por la renta de 3 equipos de perforación de pozos petroleros en la Región Sur con duración de cuatro años, al 31 de diciembre de 2014, se llevan 24 pozos perforados.
- e. En febrero de 2014, GSM firmó contrato con Petroalfa Servicios Integrados de Energía, S.A.P.I. de C.V., por US\$21.9 millones, se espera concluir con el contrato en 2016, al 31 de diciembre de 2014, se tiene un avance del 15%.
- f. Durante el segundo trimestre de 2013, Operadora firmó un contrato con Pemex Exploración y Producción para la fabricación de una plataforma de perforación de estructura ligera denominada Xanab-B por un importe de US\$15 millones, al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances del 95% y se espera concluir en febrero de 2015.
- g. En junio de 2012, Operadora firmó contratos con Pemex Exploración y Producción, 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 US\$205 millones, 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, al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances físicos de la fabricación del 100% de las tres plataformas. A la fecha de emisión de los estados financieros han zarpado las tres plataformas y nos encontramos en el proceso del cierre documental de los contratos.
- h. Durante el segundo trimestre de 2013, Operadora firmó un contrato de renta sin opción a compra de un JackUp (plataforma móvil de perforación de pozos petroleros en el mar) con Pemex Exploración y Producción, hasta por un importe de US\$415 millones, mismo que inició en junio de 2013, siendo responsabilidad de Operadora el mantenimiento del mismo.
- i. En el mes de diciembre de 2013, PEP adjudicó un contrato por \$231,764, más US\$39,209 para la perforación de 15 pozos, al 31 de diciembre de 2014, se encuentra en ejecución la construcción y colocación de cabezales, de este contrato se tiene un 95% de avance. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Entidad concluyó con el proyecto y se encuentra en proceso de finiquito con el cliente.
- j. En octubre de 2014, Operadora firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de construcción de un Viaducto Elevado, tramo inicio de la Autopista México – Cuernavaca hasta cruzar la plaza de cobro Tlalpan (Interconexión con el tramo Elevado Periférico Monumento " El Caminero") en el Distrito Federal. El monto del contrato asciende a \$659,772, al 31 de diciembre de 2014, se han iniciado con los trabajos del proyecto.
- k. En julio de 2014, Operadora firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de construcción de la carretera Libramiento Tepic, con una longitud de 30 Km., Tipo A2-, con origen Entronque San Cayetano de la autopista Guadalajara-Tepic y terminación en el Entronque Trapichillo de la autopista Tepic-San Blas. El monto del contrato asciende a \$1,629,491, al 31 de diciembre de 2014, se tiene un avance del 18%, aproximadamente.
- l. En mayo de 2014, Operadora firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de ampliación de los Tramos Carreteros Tipo A2 (Atacomulco Piedras Negras y Piedras Negras-Entronque Autopista México Querétaro) a 4 carriles, el monto de este contrato asciende a \$1,360,000, se tienen avances del 18% al 31 de diciembre de 2014.
- m. En el tercer trimestre de 2013, se firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de vialidad escénica alterna, consistentes en la construcción de un túnel del entronque Brisamar a la conexión con Cayaco – Puerto Marquez, así como la vialidad de conexión del portal del túnel con la zona Diamante, el monto de este contrato asciende a \$1,938,043, para el cumplimiento del contrato se constituyó la empresa de propósito específico Acatunel, S.A. de C.V. (Acatunel), de la cual Operadora es poseedora del 50%, el contrato se estima ejecutar en un plazo de dos años, se tienen avances del 41% al 31 de diciembre de 2014.

- n. 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 y el valor de las actividades a precio alzado es de \$35 millones. Al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances del 51% aproximadamente.
- o. 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. Al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances del 41% aproximadamente.
- p. 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., el contrato firmado ascendió a \$2,004,000 (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 2014, se tienen avances que alcanzaron aproximadamente el 98% del proyecto y se tiene proyectado concluir durante el primer semestre de 2015.
- q. 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. Al 31 de diciembre de 2014, se tiene un avance de aproximadamente 88% y se presenta una suspensión derivado de un amparo por pobladores de un tramo del proyecto.
- r. 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 \$3,975,714, 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 \$1,884,870, por la cual, la Entidad inició trabajos en algunos tramos y presenta al 31 de diciembre de 2014, un avance de aproximadamente del 86%, y obras de modernización por \$500,000; esta última se ejecutará una vez concluidas las dos primeras fases.
- s. 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 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. El monto de este contrato ascendió a \$9,595,581, y a la fecha se ha autorizado incrementarlo hasta por \$13,947,805. Al 31 de diciembre de 2014, se presenta un avance del 87% aproximadamente y se espera que el proyecto concluya en marzo de 2018.
- t. En mayo de 2014, se inició la construcción de la Estación de Transferencia Modal Ciudad Cuatro Caminos. Se estima que el monto de los contratos será del orden de \$1,093,000, al 31 de diciembre de 2014 se tienen avances aproximados del 3% aproximadamente.
- u. En enero de 2014, Operadora inició los trabajos necesarios para concluir un Centro Federal de Reinserción Social en Morelos que había sido iniciado por otra empresa constructora. Los contratos tendrán un valor de \$1,780,000 y se concluirán en el segundo trimestre de 2015, al 31 de diciembre de 2014 se tienen avances del 77% aproximadamente.
- v. En enero de 2014, Operadora inició los trabajos de un centro comercial en Tlalnepantla. Se considera que el monto de los contratos será del orden de \$1,300,000 y se concluirán en el segundo trimestre de 2015, al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances aproximados del 38%.
- w. En 2013, la subsidiaria Operadora inició la excavación del proyecto denominado Plaza Carso III, el cual constará de edificios comerciales y residenciales. Se estima que el monto de los contratos serán del orden de \$1,520,000, al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances aproximados del 2%.
- x. Desde 2012, las subsidiarias Grupo PC y Operadora han venido formalizando una serie de contratos para la construcción del proyecto llamado Plaza Carso II, el cual consta de diferentes edificios comerciales y residenciales. Los contratos tendrán un valor de \$760,000, se estima que la obra quedará concluida en el segundo trimestre de 2015, al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances aproximados del 73%.

y. Grupo PC ha firmado una serie de contratos para la ejecución del proyecto denominado Nuevo Veracruz, que consiste en un desarrollo urbano integral sobre una superficie de 487 hectáreas y contará con un centro comercial, hotel, hospital, universidad y viviendas. El Centro Comercial se inauguró en diciembre de 2013, el hotel se concluyó al cierre de 2014 y el hospital se concluirá en el primer trimestre de 2015. En forma paralela se continuará con las viviendas y se iniciará la construcción de la universidad.

z. A partir de 2011, las subsidiarias Grupo PC y Operadora han venido celebrando contratos para la construcción de los hospitales; Star Médica - Querétaro, Infantil privado en la Ciudad de México y Star Médica - Chihuahua, el monto total de los contratos será del orden de \$733,000. En 2013 y 2012, se concluyeron los trabajos en el Infantil privado de la Ciudad de México y Star Médica - Querétaro, respectivamente. El Star Médica - Chihuahua se espera concluirlo en el segundo trimestre de 2015, al 31 de diciembre de 2014, se tienen avances aproximados en el hospital de Chihuahua del 68%, hospital de Veracruz del 79% y en el hotel de Veracruz del 97%.

aa. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$2,578,571 y \$2,312,000; así como 227.5 y 170 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 se estima que concluirán durante 2015.

bb. Al 31 de diciembre de 2014, 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 \$888,707.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2014, se integran de la siguiente forma:

| Años | |
|------------------|--------------|
| 2015 | \$ 534,991 |
| 2016 | 170,228 |
| 2017 | 178,566 |
| 2018 | 184,805 |
| 2019 en adelante | 185,580 |
| | \$ 1,254,170 |

Las rentas pagadas fueron de \$207,129 y \$245,518, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

29. 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 2014 equivale a \$593,916, de las cuales existe un pasivo registrado por \$85,744 el cual se incluye en provisiones en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2014 una cantidad aproximada de \$37,576. 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. 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, y aún y cuando es posible que ocurran algunos fallos desfavorables para la Entidad, la administración considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.

c. 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.

d. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad ha contratado fianzas, principalmente a favor de sus clientes, por \$6,655,515 y US\$44,093 y por \$6,479,758 y US\$62,710, respectivamente, que fueron los montos de responsabilidad vigentes en dichos periodos.

e. 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.

30. 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 se presentan en la columna de otros y eliminaciones.

a. Información analítica condensada por segmento operativo:

| Estado de situación financiera | 2014 | | | | | Total consolidado |
|--|--------------|--------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------|-------------------|
| | Comercial | Industrial | Infraestructura y construcción | Tenedora, otros y eliminaciones | | |
| Activo: | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 3,572,499 | \$ 893,629 | \$ 1,606,482 | \$ 1,704,829 | \$ 7,777,439 | |
| Cuentas por cobrar neto | 10,593,654 | 3,879,427 | 3,825,534 | 135,473 | 18,434,088 | |
| Total de activos circulantes | 25,760,634 | 13,516,800 | 8,627,030 | 1,919,332 | 49,823,796 | |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | 11,358,677 | 3,760,816 | 6,603,274 | 126,514 | 21,849,281 | |
| Otros activos, neto | 32,609 | 31,715 | 60,848 | 747,702 | 872,874 | |
| Total de activos | 40,246,354 | 24,640,404 | 17,434,722 | 9,388,918 | 91,710,398 | |
| Pasivo: | | | | | | |
| Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo | \$ - | \$ 2,672,089 | \$ 48,211 | \$ - | \$ 2,720,300 | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 6,158,554 | 1,577,596 | 840,318 | (40,651) | 8,535,817 | |
| Total de pasivos circulantes | 10,005,655 | 5,913,298 | 4,885,959 | 1,706,515 | 22,511,427 | |
| Deuda a largo plazo | - | 26 | 500,000 | 4,500,000 | 5,000,026 | |
| Total de pasivo | 11,303,472 | 6,087,394 | 5,847,070 | 7,287,101 | 30,525,037 | |
| Estado de situación financiera | 2013 | | | | | Total consolidado |
| | Comercial | Industrial | Infraestructura y construcción | Tenedora, otros y eliminaciones | | |
| Activo: | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 4,594,296 | \$ 971,843 | \$ 1,698,196 | \$ (365,815) | \$ 6,898,520 | |
| Cuentas por cobrar neto | 10,131,258 | 4,624,636 | 6,350,337 | 313,256 | 21,419,487 | |
| Total de activos circulantes | 26,977,883 | 12,813,656 | 11,280,316 | 13,428 | 51,085,283 | |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | 9,733,195 | 3,829,107 | 6,625,614 | 123,696 | 20,311,612 | |
| Otros activos, neto | 29,548 | 24,741 | 81,885 | 570,240 | 706,414 | |
| Total de activos | 39,481,809 | 24,292,634 | 19,726,821 | 6,679,528 | 90,180,792 | |
| Pasivo: | | | | | | |
| Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo | \$ - | \$ 3,153,217 | \$ - | \$ (3,708) | \$ 3,149,509 | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 6,321,806 | 1,924,947 | 310,526 | 528,729 | 9,086,008 | |
| Total de pasivos circulantes | 9,929,858 | 7,283,308 | 5,916,238 | 78,631 | 23,208,035 | |
| Deuda a largo plazo | - | 2,989 | 730,000 | 5,000,373 | 5,733,362 | |
| Total de pasivo | 11,470,394 | 7,595,108 | 8,470,840 | 6,003,472 | 33,539,814 | |

| Estado de resultados | 2014 | | | | | Total consolidado |
|--|---------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------|-------------------|
| | Comercial | Industrial | Infraestructura y construcción | Tenedora, otros y eliminaciones | | |
| Ventas netas | \$ 41,202,547 | \$ 25,956,926 | \$ 15,552,633 | \$ (324,248) | \$ 82,387,858 | |
| Costo de ventas | 24,939,584 | 22,160,974 | 12,434,065 | (352,898) | 59,181,725 | |
| Gastos de venta y desarrollo | 10,024,216 | 510,120 | 38,854 | (39,029) | 10,534,161 | |
| Gastos de administración | 2,009,125 | 776,052 | 875,817 | 2,873 | 3,663,867 | |
| Otros (ingresos) gastos, neto | (318,258) | (83,807) | (8,186) | (170,071) | (580,322) | |
| (Ingreso) gastos por intereses neto | (241,658) | 11,242 | 46,462 | 158,366 | (25,588) | |
| Fluctuación cambiaria, neto | 33,398 | 99,734 | 131,357 | 145,108 | 409,597 | |
| Efecto por instrumentos financieros derivados, neto | - | (5,642) | 152,920 | 524,526 | 671,804 | |
| Participación en los resultados de entidades asociadas | - | (342,205) | (127,225) | (945,173) | (1,414,603) | |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | 4,636,734 | 2,710,621 | 1,958,472 | 142,485 | 9,448,312 | |
| Impuestos a la utilidad | 1,432,036 | 774,647 | 641,774 | (174,788) | 2,673,669 | |
| Utilidad neta consolidada | 3,204,698 | 1,935,974 | 1,316,698 | 317,273 | 6,774,643 | |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 5,027,548 | 2,821,982 | 2,715,840 | 40,647 | 10,606,017 | |
| Depreciación y amortización | 819,973 | 353,028 | 553,854 | 15,335 | 1,742,190 | |

| Estado de resultados | 2013 | | | | | Total consolidado |
|--|---------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------|-------------------|
| | Comercial | Industrial | Infraestructura y construcción | Tenedora, otros y eliminaciones | | |
| Ventas netas | \$ 40,514,434 | \$ 26,722,998 | \$ 18,818,223 | \$ (185,110) | \$ 85,870,545 | |
| Costo de ventas | 24,426,130 | 23,514,718 | 15,306,246 | (282,185) | 62,964,909 | |
| Gastos de venta y desarrollo | 9,567,563 | 471,769 | 30,935 | (20,025) | 10,050,242 | |
| Gastos de administración | 1,848,781 | 783,348 | 614,219 | 59,628 | 3,305,976 | |
| Otros (ingresos) gastos, neto | (447,743) | 72,470 | 39,742 | (29,007) | (364,538) | |
| (Ingreso) gastos por intereses neto | (247,792) | 67,038 | 191,616 | 110,613 | 121,475 | |
| Fluctuación cambiaria, neto | (3,469) | (105,365) | (7,948) | (102,396) | (219,178) | |
| Efecto por instrumentos financieros derivados, neto | - | - | (40,791) | 40,085 | (706) | |
| Participación en los resultados de entidades asociadas | - | (359,786) | (120,298) | (828,709) | (1,308,793) | |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | 5,257,487 | 2,176,856 | 2,793,870 | 8,456,265 | 18,684,478 | |
| Impuestos a la utilidad | 1,709,964 | 510,492 | 721,715 | 779,537 | 3,721,708 | |
| Utilidad neta consolidada | 3,547,523 | 1,666,364 | 2,072,155 | 7,676,728 | 14,962,770 | |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 5,500,202 | 2,154,407 | 3,356,985 | 7,687,788 | 18,699,382 | |
| Depreciación y amortización | 704,052 | 376,078 | 540,536 | 11,516 | 1,632,182 | |

⁽¹⁾ Conciliación del EBITDA

| | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre de 2013 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | \$ 9,448,312 | \$ 18,684,478 |
| Depreciación y amortización | 1,742,190 | 1,632,182 |
| Ingreso por intereses | (465,787) | (459,899) |
| Gasto por intereses | 440,199 | 581,374 |
| Pérdida (ganancia) cambiaria, neta | 409,597 | (219,178) |
| Superávit por avalúos de centros comerciales | (225,695) | (210,076) |
| Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados | 671,804 | (706) |
| Participación en los resultados de compañías asociadas | (1,414,603) | (1,308,793) |
| EBITDA | \$ 10,606,017 | \$ 18,699,382 |

El EBITDA de Grupo Carso disminuyó al 31 de diciembre de 2014 en 43.3% , debido principalmente a la utilidad en venta de acciones de asociadas por \$7,588,664 relacionada con la venta del 20% de la participación en PMM, la cual se concretó el 30 de septiembre de 2013 (ver Nota 16c).

Flujos de efectivo de actividades de operación:

| | 2014 | | 2013 | |
|----------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| - Comercial | \$ | 3,008,974 | \$ | 2,843,860 |
| - Industrial | | 4,023,649 | | 261,703 |
| - Infraestructura y construcción | | 3,378,966 | | 1,867,522 |
| - Otros y eliminaciones | | (835,001) | | 427,318 |
| Total consolidado | \$ | 9,576,588 | \$ | 5,400,403 |

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

| | 2014 | | 2013 | |
|----------------------------------|-----------|--------------------|-----------|------------------|
| - Comercial | \$ | (1,583,688) | \$ | (4,404,530) |
| - Industrial | | (3,059,794) | | (1,016,285) |
| - Infraestructura y construcción | | 71,956 | | (177,273) |
| - Otros y eliminaciones | | (89,505) | | 8,597,053 |
| Total consolidado | \$ | (4,661,031) | \$ | 2,998,965 |

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

| | 2014 | | 2013 | |
|----------------------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|
| - Comercial | \$ | (2,479,649) | \$ | 3,828,799 |
| - Industrial | | (761,466) | | (278,852) |
| - Infraestructura y construcción | | (3,589,157) | | (463,489) |
| - Otros y eliminaciones | | 2,678,336 | | (9,575,947) |
| Total consolidado | \$ | (4,151,936) | \$ | (6,489,489) |

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:

| | 2014 | | 2013 | |
|--|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
| | | % | | % |
| Norteamérica | \$ | 7,046,168 | \$ | 6,115,786 |
| Centro, Sudamérica y el Caribe | | 6,210,692 | | 6,387,124 |
| Europa | | 295,896 | | 298,661 |
| Resto del mundo | | 48,993 | | 43,103 |
| Total exportaciones y extranjeras | | 13,601,749 | | 12,844,674 |
| México | | 68,786,109 | | 73,025,871 |
| Ventas netas | \$ | 82,387,858 | \$ | 85,870,545 |

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.

31. Eventos subsecuentes

- a. El 8 de enero de 2015 la Comisión Federal de Electricidad seleccionó la propuesta presentada por el Consorcio liderado por su subsidiaria Carso Energy, S.A. de C.V., conformado con Energy Transfer Partners, L.P. y Mastec, Inc. como la propuesta ganadora dentro del proceso de licitación para la construcción y operación del Gasoducto Waha-Presidio, en el Estado de Texas, Estados Unidos de América.

El Consorcio ofertó la cantidad de US\$767 millones de dólares como valor presente neto, el cual representa el valor presente neto más bajo ofertado, determinando Comisión Federal de Electricidad (CFE) que el mismo es el mejor valor en relación con el precio, calidad y desempeño según lo requerido por las bases de licitación, estando pendiente la formalización del contrato de servicio de transporte correspondiente con la CFE.

- b. El 28 de enero de 2015 la Comisión Federal de Electricidad seleccionó la propuesta presentada por el Consorcio conformado por su subsidiaria Carso Energy, S.A. de C.V., y Energy Transfer Partners, L.P. y Mastec, Inc. en el cual la primera tiene una participación mayoritaria, como la propuesta ganadora dentro del proceso de licitación para la construcción y operación del Gasoducto Waha-San Elizario, en el Estado de Texas, Estados Unidos de América.

El Consorcio ofertó la cantidad de US\$596 Millones de Dólares como valor presente neto, el cual representa el valor presente neto más bajo ofertado, determinando CFE que el mismo es el mejor valor en relación con el precio, calidad y desempeño según lo requerido por las bases de licitación, estando pendiente la formalización del contrato de servicio de transporte correspondiente con la CFE.

- c. El 21 de enero de 2015 la Entidad aportó a TOC la cantidad de US\$2,500, que equivalen a \$36,887, obteniendo con esto una participación del 93.95% del capital de dicha entidad. Derivado de lo anterior, la participación no controladora que le pertenece a Geoprocesados, S.A. de C.V. se diluyó en un 1.09% en esa fecha.
- d. Derivado de la situación económica relacionada con la baja en los precios del petróleo, TOC decidió entrar en suspensión de operaciones a partir del mes de febrero de 2015. La Entidad estima que los precios se recuperarán a finales de 2015, por lo que en esa fecha espera reactivar sus operaciones; no existiendo deterioro en dicha inversión.
- e. El 27 de febrero de 2015 Carso Oil & Gas se fusionó con Carso Infraestructura Construcción y Perforación, S.A. de C.V. y con Condomex Perforación, S.A. de C.V., subsistiendo Carso Oil & Gas como entidad fusionante.

32. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 27 de marzo de 2015, por L.C. Arturo Spínola García, consecuentemente éstos 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 2013, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014.

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

Oficinas Centrales:

Plaza Carso
Lago Zurich No. 245 Edificio Frisco Piso 6
Colonia Ampliación Granada
México, D.F. 11529



www.carso.com.mx
Lago Zurich 245 Edificio Frisco
Col. Ampliación Granada
México D.F. 11529