



# Informe anual 2015

GRUPO  
**cars** 



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





### Perfil corporativo

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 el sector de energía.

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



## Comercial y de consumo

### Grupo Sanborns

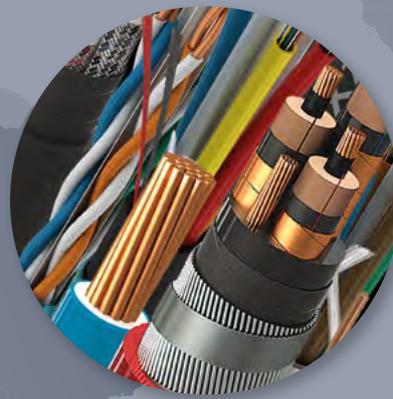
Opera algunos de los formatos comerciales más exitosos en México, con marcas ampliamente reconocidas. A través de 431 unidades y un millón 115 mil metros cuadrados de área comercial, atiende a un gran porcentaje de consumidores de segmentos medio, medio alto y alto.

### Formatos

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

### Principales Marcas:

- Sears
- Sanborns
- iShop
- MixUp
- Saks Fifth Avenue



## 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.

### Servicios y productos

- Cables (de potencia, de telecomunicaciones, electrónicos, coaxiales, de fibra óptica, para minería y automotrices, entre otros),
- Arneses eléctricos automotrices,
- Tuberías de acero de precisión,
- Transformadores de potencia y reactores,
- Energías alternas.

### Principales Marcas:

- |             |             |            |
|-------------|-------------|------------|
| • Condumex  | • Precitubo | • Sinergia |
| • Latincasa | • Sitcom    | • Equiter  |
| • Condulac  | • Amatech   | • Logtec   |
| • IEM       | • Microm    |            |



● 50.3% Contribución a las ventas  
● 47.5% Contribución a la utilidad de operación



● 30.5% Contribución a las ventas  
● 36.4% Contribución a la utilidad de operación

- Grupo Sanborns
- Grupo Condumex
- Carso Infraestructura y Construcción
- Carso Energy

## Ventas por división geográfica



- 83.9% México
- 9.0% Norteamérica
- 6.7% Centro, Sudamérica y el Caribe
- 0.2% Europa
- 0.2% Resto del mundo



## 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. Se dedica a la construcción de:

- Carreteras, túneles, plantas de tratamiento de agua y obras de infraestructura en general,
- Plataformas petroleras y equipos para la industria química y petrolera,
- Perforación de pozos petroleros, freáticos y servicios para la perforación,
- Centros comerciales, plantas industriales, oficinas y vivienda,
- Instalaciones para telecomunicaciones, gasoductos y acueductos.

### Principales Marcas:

- Carso Infraestructura y Construcción
- Swecomex
- Bronco Drilling
- Cilsa
- GSM
- PC Construcciones
- Urvitec

## Carso Energy

### Carso Energy

Participa en la industria energética y petrolera. Actualmente se dedica a la prestación de servicios para la Comisión Federal de Electricidad. Tiene como objetivo aprovechar las licitaciones y negocios derivados de la reforma energética.

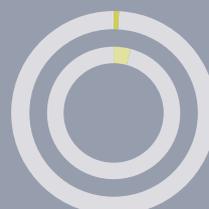
- Prestación de servicios de transporte de gas.

### Principales Marcas:

- Carso Energy
- Carso Oil & Gas
- Carso Electric



- 18.7% Contribución a las ventas
- 18.8% Contribución a la utilidad de operación



- 0.9% Contribución a las ventas
- -4.3% Contribución a la utilidad de operación

# Datos financieros relevantes

(Cifras en miles de pesos excepto utilidad por acción, que se muestra en pesos y acciones en circulación)

	2013	2014	2015	Variación 2015 vs 2014
Ventas	85,870,545	82,387,858	88,223,816	7.1%
Utilidad Bruta	22,905,636	23,206,133	25,562,314	10.2%
Utilidad de Operación	17,277,276	9,089,522	10,329,259	13.6%
EBITDA	18,699,382	10,606,017	12,570,512	18.5%
Participación Controladora en la Utilidad Neta	13,929,481	5,684,990	6,196,155	9.0%
Utilidad por Acción (UPA)*	6.08	2.48	2.72	9.7%
<b>Márgenes</b>				
Bruto	26.7%	28.2%	29.0%	0.8 pp
Operativo	20.1%	11.0%	11.7%	0.7 pp
EBITDA	21.8%	12.9%	14.2%	1.3 pp
Neto	16.2%	6.9%	7.0%	0.1 pp
<b>Ventas</b>				
Comercial	40,514,434	41,202,547	44,413,058	7.8%
Industrial	26,722,998	25,956,926	26,951,014	3.8%
Infraestructura y Construcción	18,818,223	14,799,667	16,492,889	11.4%
<b>EBITDA**</b>				
Comercial	5,500,202	5,027,548	5,707,369	13.5%
Industrial	2,154,407	2,821,982	4,052,744	43.6%
Infraestructura y Construcción	3,356,985	2,221,607	2,297,009	3.4%
<b>Margen EBITDA</b>				
Comercial	13.6%	12.2%	12.9%	0.7 pp
Industrial	8.1%	10.9%	15.0%	4.1 pp
Infraestructura y Construcción	17.8%	15.0%	13.9%	-1.1 pp
Activo Total	90,180,792	91,710,398	94,184,910	2.7%
Pasivo Total	33,539,814	30,525,037	30,390,542	-0.4%
Capital Contable	56,640,978	61,185,361	63,794,368	4.3%
Acciones en Circulación ('000)	2,289,802	2,289,802	2,281,190	-0.4%

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

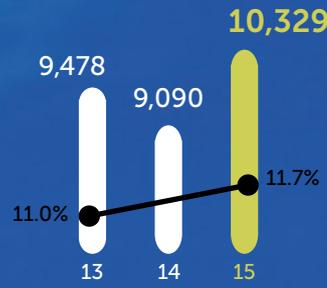
\*\* EBITDA: Utilidad antes de impuestos a la utilidad más depreciación y amortización, gastos por intereses, deterioro de maquinaria y equipo y gastos de exploración y el efecto de valuación de instrumentos financieros derivados, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria neta, superávit por avalúos de centros comerciales y participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos. Ver conciliación en la Nota 30 de los Estados Financieros.

pp: Variación en puntos porcentuales.

### Ventas (millones de pesos)



### Utilidad de operación\* (millones de pesos)



### EBITDA\* (millones de pesos)



●—● Margen de operación

●—● Margen EBITDA

### Participación en ventas por subsidiaria (miles de pesos)



### Participación en utilidad de operación por subsidiaria (miles de pesos)



- 50.3% \$44,413  
Comercial y de Consumo
- 30.5% \$26,951  
Industrial y de Manufactura
- 18.7% \$16,493  
Infraestructura y Construcción
- 0.9% \$769  
Energía
- -0.4% \$-402  
Otros

- 47.5% \$4,908  
Grupo Sanborns
- 36.4% \$3,765  
Grupo Condumex
- 18.8% \$1,941  
Infraestructura y Construcción
- -4.1% \$-424  
Energía
- 1.4% \$139  
Otros

\*Nota: Para el cálculo de la utilidad de operación y el EBITDA 2013, a los totales consolidados se les disminuyó \$7,589 millones de pesos, por la venta de Philip Morris México (PMM) y \$210 por la valuación de las propiedades de inversión. Para el cálculo de la utilidad de operación y el EBITDA 2014, 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. El EBITDA 2015 no incluye el deterioro de maquinaria y equipo y gastos de exploración ni el superávit por avalúos de centros comerciales.

# Carta a los accionistas



*Durante 2015 la división de energía ganó 3 licitaciones para la construcción y operación de gasoductos.*

## Panorama Económico

El entorno económico mundial durante 2015 continuó con un crecimiento moderado. Los mercados mundiales se vieron impactados por la caída de los precios del petróleo y de los commodities, el fortalecimiento del dólar estadounidense, el nerviosismo ante la desaceleración del crecimiento de China y la crisis financiera griega.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició con la intención de ajustar la política monetaria, esta acción se vio contrastada con un decremento de las tasas de interés de referencia del Banco Central Europeo y de China principalmente, mientras que Japón mantuvo su tasa en 0%, por quinto año consecutivo.

La fuerte caída en el precio del petróleo afectó a las economías más ligadas a la exportación del mismo, beneficiando a los países importadores netos, a la industria vía los costos de energía, así como a los consumidores en países en donde el precio de los combustibles está ligado a los precios internacionales, como Estados Unidos.

En México, el crecimiento del Producto Interno Bruto se ubicó en 2.5%, impulsado por el comercio y la industria manufacturera, que se expandieron 4.5% y 2.9% respectivamente, y tuvo un impacto negativo por la caída del volumen y precio del petróleo, ya que sin considerar este sector, la economía hubiera crecido en alrededor del 3%. El incremento de las remesas de 5% en dólares y 25% en pesos, una mayor masa salarial y la baja inflación se reflejaron en un alza del consumo.

La inflación en México se ubicó en 2.13% durante el año, la más baja desde 1969. La balanza comercial se vio afectada por la baja en el precio del petróleo y presentó un déficit de 14 mil millones de dólares. Debido a la continua volatilidad del peso mexicano frente al dólar, el Banco Central decidió intervenir en el mercado con subastas de dólares; durante el año las reservas internacionales disminuyeron 24 mil millones de dólares por dicho concepto.

El recorte en el gasto corriente anunciado para 2016, el ajuste financiero a PEMEX, las coberturas petroleras a 49 dólares por barril, la intervención del Banco Central en la política monetaria y el remanente de operación del Banco de México, generado por la revaluación de las reservas en pesos, que en parte será entregado en abril del 2016 a la SHCP, fortalecen al país ante escenarios de incertidumbre y volatilidad internacional.

## Grupo Carso

Considerando los retos presentados en la economía durante 2015, Grupo Carso logró un incremento en las ventas de sus principales divisiones de negocios.

El consumo en México se mantuvo dinámico, con lo cual logramos un crecimiento de 7.8% en las ventas totales de Grupo Sanborns. Esto fue resultado del buen desempeño de todos los formatos comerciales, de una mayor cartera de crédito y de la apertura de 12 tiendas nuevas dentro del plan de expansión. Al final del año terminamos con un total de 431 unidades y un millón 115 mil metros cuadrados de área comercial. Llevamos a cabo trabajos de remodelación en 13 tiendas Sears incluyendo varias ubicaciones importantes como Satélite, Lindavista, Angelópolis e Insurgentes. Otra iniciativa adicional para impulsar el crecimiento orgánico futuro fue el lanzamiento en noviembre de 2015 del portal



ClaroShop.com, con el cual estamos optimizando la plataforma tecnológica y la estrategia comercial de Grupo Sanborns para brindarles a nuestros clientes una experiencia completa de compra a través de diversos canales.

En el área industrial, el incremento en ventas de Grupo Condumex fue de 3.8%, con una recuperación notable de 52.2% en la rentabilidad. Decidimos enfocarnos en nuestras principales líneas de productos; es decir, aquellas en donde somos líderes y ofrecemos un mayor valor agregado al mercado, y desinvertimos en negocios menores o que consideramos no-estratégicos. Seguimos consolidando las alianzas comerciales con distribuidores de cables y también ampliamos la cartera de clientes de telecomunicaciones. La solidez en el área automotriz se mantuvo, en donde además de incrementar los negocios fuimos reconocidos de nueva cuenta con el "GM Supplier Quality Excellence Award" que entrega General Motors a los proveedores que demuestran los más altos niveles de calidad y desempeño. Igualmente, nuestro socio nos otorgó el "Delphi Pinnacle Award for Supplier Excellence", en reconocimiento por el compromiso con la calidad, el valor y el desempeño en costos.

Carso Infraestructura y Construcción aumentó sus ventas 11.4% y esta cifra reflejó la contribución de sectores como infraestructura, instalaciones de ductos y vivienda. A pesar de la falta de inyección de recursos observada en Pemex, diversificamos los servicios prestados a la industria química y petrolera y obtuvimos cifras positivas en la división que atiende a este sector. Los proyectos que concluyeron durante 2015 fueron el centro comercial Tlalnepantla, los libramientos Mazatlán y Tepic y la fase final de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco. Seguimos creciendo en la instalación de ductos tanto en México como en el extranjero y empezamos con trabajos preliminares para la construcción del gasoducto Samalayuca-Sásabe. Los proyectos que avanzaron en su construcción durante el año y que continúan para 2016 son: el Túnel Emisor Oriente, los libramientos de Mitla-Tehuantepec y Sur de Guadalajara, el túnel Acapulco, el viaducto elevado El Caminero, diversos edificios comerciales y de vivienda y el desarrollo residencial en Nuevo Veracruz.

Aprovechando las oportunidades generadas por la reforma energética, durante 2015 la división de energía ganó 3 licitaciones para la construcción y operación de gasoductos a través de nuestra subsidiaria Carso Energy, con el fin de prestarle servicios de transporte de gas a la Comisión Federal de Electricidad. Dos de ellos se encuentran ubicados en el estado de Texas, en E.U.A y uno está en México, entre los estados de Chihuahua y Sonora. Estimamos que la construcción de todos los gasoductos inicie en 2016, ya que actualmente se encuentran en su fase inicial realizando trámites como derechos de vía, permisos de impacto social y ambiental, estudios técnicos y procura de materiales.

El haber participado y ganado los contratos de dichos gasoductos demuestra nuestra participación activa en diversas licitaciones de la Comisión Federal de Electricidad y nuestro interés en seguir participando en los negocios que se desarrollen en el sector energético del país.

En resumen, la combinación de los resultados mencionados anteriormente en las cuatro divisiones derivó en un incremento en las ventas netas de Grupo Carso de 7.1%, totalizando \$88,224 millones de pesos. La utilidad de operación y el EBITDA aumentaron 13.6% y 18.5% mientras que los márgenes se expandieron 70

*Considerando los retos presentados en la economía durante 2015, Grupo Carso logró un incremento en las ventas de sus principales divisiones de negocios.*





y 130 puntos base, siendo de 11.7% y 14.2%, respectivamente. A su vez, la utilidad neta creció 9.0% y la utilidad neta por acción fue de \$2.72 pesos, en comparación con \$2.48 el año pasado.

La situación financiera de Grupo Carso se mantiene sólida, el activo total alcanzó \$94,185 millones de pesos y el capital contable consolidado fue de \$63,794 millones de pesos. El pasivo total disminuyó 0.4% totalizando \$30,391 millones.

Al día de hoy, Grupo Carso sostiene una estructura corporativa y una viabilidad financiera que nos permitirán afrontar el crecimiento que se espera una vez que se materialice la reforma energética, entre otros aspectos, para continuar generando valor para nuestros accionistas. El flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación fue de \$6,553 millones de pesos. La deuda neta fue negativa por \$3,351 millones de pesos, con lo cual la razón deuda neta a EBITDA 12 meses fue de (0.3) veces. Durante mayo y octubre de 2015, Grupo Carso pagó en efectivo un dividendo ordinario de \$0.84 pesos proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal neta y el monto de los recursos utilizados para inversiones en activo fijo ascendió a \$3,926 millones de pesos.

En temas de sustentabilidad, expandimos el programa "Bienestar Social" beneficiando a un mayor número de colaboradores de todas las divisiones del Grupo. Mantuvimos las acciones a favor del cuidado del medio ambiente, publicando los resultados de los ahorros en energía, agua, combustible, emisiones de dióxido de carbono y residuos sólidos urbanos en el reporte "Carso Medio Ambiente".

La Fundación Carlos Slim, con un alto sentido de responsabilidad social, eficiencia y oportunidad, desarrolla programas en los ámbitos de la educación, empleo, salud, nutrición, justicia social, cultura, desarrollo humano, apoyo en desastres naturales, desarrollo económico, protección y conservación del medio ambiente, que contribuyen a mejorar la calidad de vida de la población de todas las edades, promueven la formación de capital humano y generan oportunidades que propician el desarrollo integral de las personas, así como de sus comunidades.

Finalmente, 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 año con año y siga contribuyendo con el desarrollo de nuestro país.

Atentamente,

**Lic. Carlos Slim Domit**

Presidente del Consejo de Administración

*El flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación fue de \$6,553 millones de pesos.*



# Informe del Director General

## Informe del Director General al Consejo de Administración sobre los resultados del ejercicio fiscal de 2015.

Durante 2015 las ventas consolidadas de Grupo Carso aumentaron 7.1% alcanzando \$88,224 millones de pesos; \$5,836 millones de pesos más que el año previo. Este aumento se explica por el desempeño de las tres divisiones tradicionales del Grupo. El área comercial aumentó sus ventas 7.8%, la división industrial 3.8% y la de infraestructura y construcción 11.4%. Carso Energy comenzó a participar en los ingresos de la empresa a partir del 2014.

Una mayor rentabilidad principalmente en Grupo Condumex y en menor medida en Grupo Sanborns y Carso Infraestructura y Construcción, generaron que la utilidad de operación de Grupo Carso aumentara 13.6%, alcanzando \$10,329 millones de pesos. La mezcla de proyectos e iniciativas específicas llevadas a cabo en las distintas divisiones generaron este resultado.

El margen EBITDA correspondiente fue de 14.2%, mejorando 130 puntos base en comparación con el margen EBITDA del año 2014.

En cuanto a los resultados financieros, se registró una reducción de 12.2% en el costo integral de financiamiento (CIF) el cual fue de \$927 millones de pesos, en comparación con el CIF registrado durante 2014 que fue de \$1,056 millones de pesos.

Como consecuencia de los mejores resultados operativos, la utilidad neta controladora de Grupo Carso aumentó 9.0% en 2015, alcanzando \$6,196 millones de pesos. Esto comparó favorablemente contra los \$5,685 millones de pesos en 2014. El margen neto se mantuvo constante en 7.0% con respecto a ventas.

La deuda total al 31 de diciembre de 2015 se redujo 4.0% siendo de \$7,412 millones de pesos. Los vencimientos a corto plazo representaron el 33.0% del total. La deuda neta fue negativa por \$3,351 millones de pesos, incluyendo una reducción de 23.6% en caja e inversiones a corto plazo que se explica por: i) El inicio de la construcción de los gasoductos por parte de Carso Energy. ii) La apertura y remodelación de tiendas de Grupo Sanborns y iii) El pago de dividendos. La razón deuda neta a EBITDA doce meses fue de -0.27 veces y una cobertura de intereses medida como EBITDA/Intereses Pagados de 32.2 veces.

La Compañía cuenta con un programa dual de certificados bursátiles —es decir, de corto y largo plazo— del cual se obtuvo autorización en febrero de 2012 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 2015 las ventas consolidadas de Grupo Carso aumentaron 7.1% alcanzando \$88,224 millones de pesos; \$5,836 millones de pesos más que el año previo.*

A photograph of a Sanborns building at night. The building has a large, illuminated sign that reads "Sanborns" in a stylized, cursive font. The building's facade is made of dark panels and large windows. In the foreground, there is a glass entrance with a sign that says "CHATEL". In the background, other buildings and trees are visible under a dark blue sky. Light trails from a car are visible at the bottom of the image.

Sanborns

comercial y de  
consumo



*Durante 2015 las ventas de la división comercial y de consumo totalizaron \$44,413 millones de pesos, lo que significó \$3,211 millones de pesos más, o un incremento de 7.8% respecto al año anterior.*



# comercial y de consumo



## Grupo Sanborns

Durante 2015 las ventas de la división comercial y de consumo totalizaron \$44,413 millones de pesos, lo que significó \$3,211 millones de pesos más, o un incremento de 7.8% respecto al año anterior.

Esto reflejó el buen desempeño de Sears, Sanborns y Promotora Musical donde la participación de cada formato fue de 51.3%, 28.5% y 14.4%, respectivamente. Sin considerar el cambio en el esquema de negocio de productos y servicios de telefonía, la cifra comparable de ventas de Grupo Sanborns aumentó 9.0% ascendiendo a \$44,904 millones de pesos.

Los ingresos por crédito aumentaron 3.5%, totalizando \$2,931 millones de pesos contra los \$2,831 millones registrados el año anterior. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días al cierre del año es de 3.2%.

La utilidad de operación de Grupo Sanborns aumentó 10.8% alcanzando \$4,908 millones de pesos. Esta mejoría en la rentabilidad se dio gracias a un control estricto en los gastos y al registro de Otros Ingresos por \$237 millones de pesos, los cuales incluyeron \$178 millones provenientes del avalúo de propiedades de inversión y \$27 millones de pesos provenientes del deterioro de inmuebles.

El EBITDA aumentó 13.5%, de \$5,028 a \$5,707 millones de pesos en 2015. El margen EBITDA fue de 12.9%, mejorando 70 puntos base.

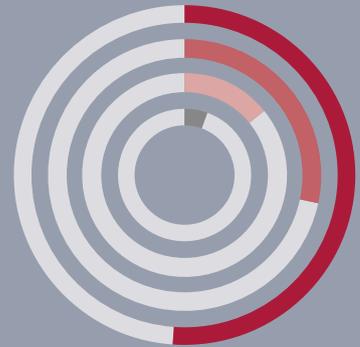
La utilidad neta controladora de Grupo Sanborns aumentó 5.8%, alcanzando \$3,090 millones de pesos, en comparación con \$2,922 millones de pesos en 2014.

Continuó el plan de expansión, el cual incluyó la apertura de 4 Sears, 2 Sanborns, 4 iShop y 2 boutiques. El número de remodelaciones de Sears fue de 13 tiendas, de las cuales se terminaron 10 durante el año. Las inversiones de capital de Grupo Sanborns ascendieron a \$2,256 millones de pesos, monto que resultó 11.4% menor que en el ejercicio previo debido a que una parte de las inversiones de las nuevas tiendas que se abrieron en 2015 se efectuaron en 2014.

Considerando todos los formatos comerciales, a finales de diciembre se encontraban operando 431 unidades. Durante el año el área comercial se expandió 5.9%, totalizando un millón 115 mil metros cuadrados.



### Ventas por formato



● Sears	\$22,803.9	51.3%
● Sanborns	\$12,639.2	28.5%
● Promusa	\$6,398.3	14.4%
○ Otros	\$2,571.7	5.8%

*Durante el año el área comercial se expandió 5.9%,  
totalizando un millón 115 mil metros cuadrados*

# \$2,256

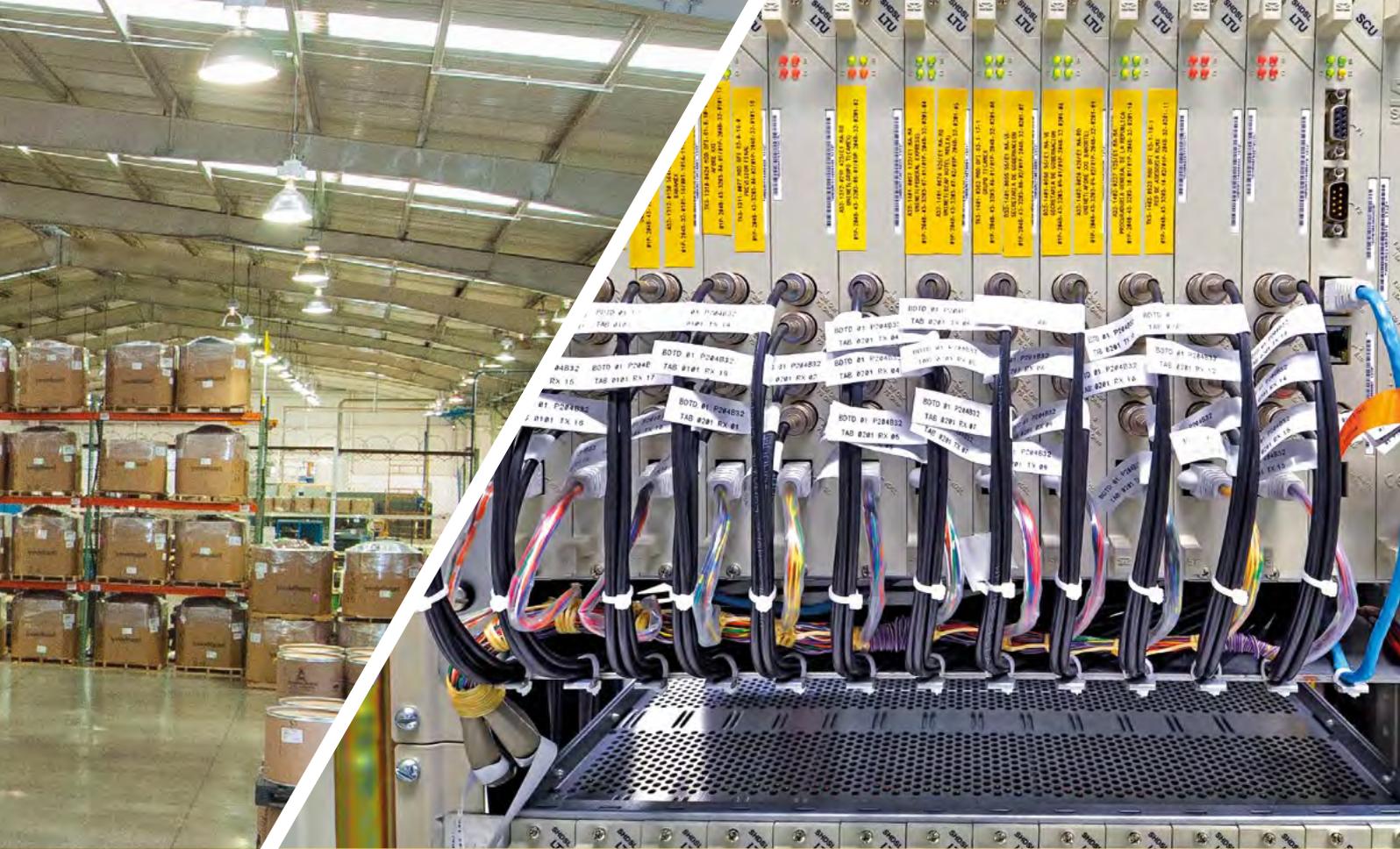
millones de pesos en  
inversiones de capital  
de Grupo Sanborns.





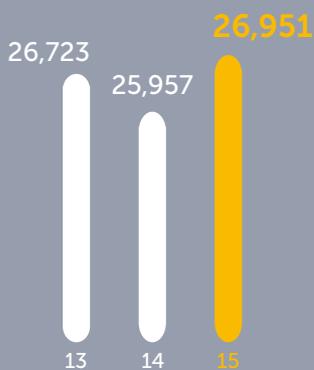
# industrial y de manufactura



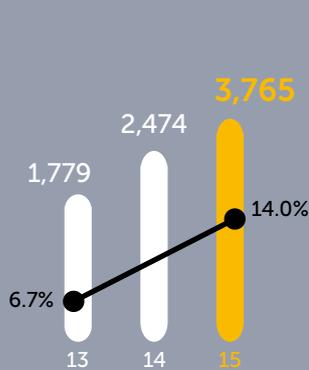


La utilidad de operación y el EBITDA de Grupo Condumex totalizaron \$3,765 y \$4,053 millones de pesos respectivamente, lo que representó incrementos de 52.2% y 43.6% en comparación con las cifras del año previo.

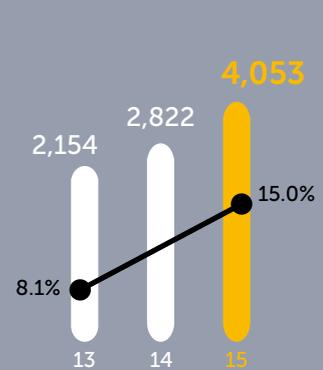
**Ventas**  
(millones de pesos)



**Utilidad de operación**  
(millones de pesos)



**EBITDA**  
(millones de pesos)



●—● Margen de operación

●—● Margen EBITDA

# industrial y de manufactura



## Grupo Condumex

Las ventas de Grupo Condumex aumentaron 3.8% durante 2015, alcanzando \$26,951 millones de pesos, en comparación con \$25,957 millones registrados en el año previo.

Destacaron las ventas del sector Automotriz en donde se observó un mayor volumen de exportación de cables y arneses a Estados Unidos y Sudamérica. La división de Telecom registró un incremento en las ventas de cable de cobre y fibra óptica; aun cuando el precio del cobre disminuyó alrededor de 20% durante el año. Los negocios relacionados con energía registraron niveles bajos de operación debido a la baja inversión del gobierno.

La utilidad de operación y el EBITDA totalizaron \$3,765 y \$4,053 millones de pesos respectivamente, lo que representó incrementos de 52.2% y 43.6% en comparación con las cifras del año previo. Esta mejoría en la rentabilidad se explica por iniciativas y proyectos de mejora en todas las áreas de la división.

La utilidad neta controladora de Grupo Condumex aumentó 35.1% alcanzando \$2,226 millones de pesos, en comparación con \$1,648 millones de pesos en 2014.

Las inversiones de capital realizadas por Grupo Condumex durante el año alcanzaron \$336 millones de pesos.



*Se observó un mayor volumen de exportación de cables y arneses automotrices a E.U.A. y Sudamérica.*

*La utilidad neta controladora de Grupo Condumex aumentó 35.1% alcanzando \$2,226 millones de pesos, en comparación con \$1,648 millones de pesos en 2014.*

# \$336

millones de pesos en inversiones de capital realizadas por Grupo Condumex durante 2015.

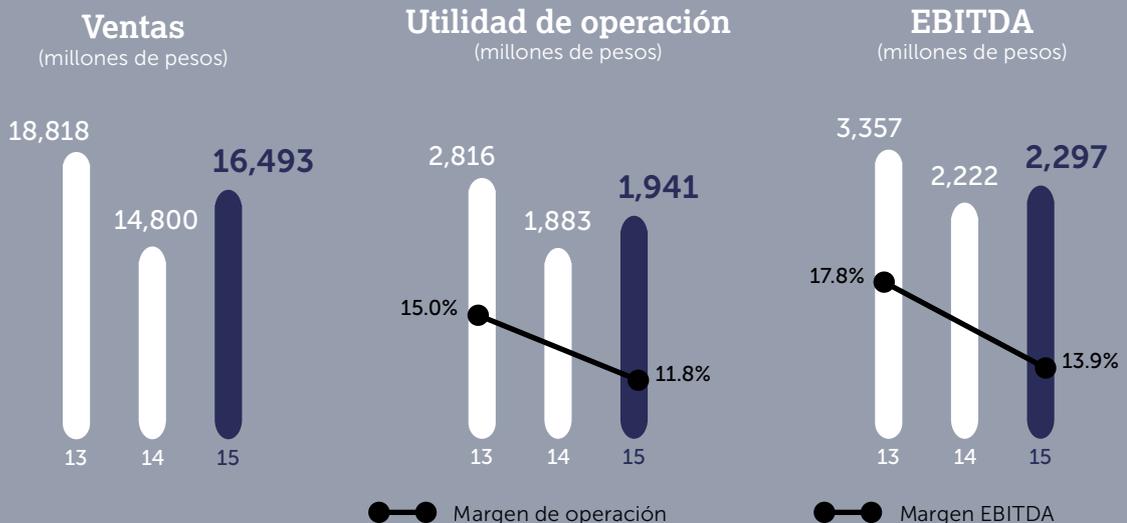




# infraestructura y construcción



*Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción aumentaron 11.4% totalizando \$16,493 millones de pesos durante 2015. Esto se explica principalmente por mayores ventas en instalaciones de ductos tanto en México como en diferentes países de Latinoamérica.*



# infraestructura y construcción



## Carso Infraestructura y Construcción

Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción aumentaron 11.4% totalizando \$16,493 millones de pesos durante 2015. Esto se explica principalmente por mayores ventas en instalaciones de ductos tanto en México como en diferentes países de Latinoamérica, así como por los avances logrados en proyectos como el Túnel Emisor Oriente, el Túnel de Acapulco, los libramientos Mitla-Tehuantepec y Sur de Guadalajara, el Viaducto elevado del caminero y la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco.

El desempeño en los proyectos anteriores logró compensar menores ventas en el 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 con Pemex— y en Construcción Civil, el cual disminuyó sus ingresos en comparación con el año previo por la terminación de varios proyectos como el Centro de Readaptación Social de Morelos (CEFERSO) y el Centro Comercial de Tlalnepantla.

En cuanto a la utilidad de operación y el EBITDA, estos rubros registraron incrementos de 3.0% y 3.4% durante el año, mientras que los márgenes fueron de 11.8% y 13.9%, respectivamente. Esto fue derivado de la mezcla de proyectos que se ejecutaron, considerando menores ingresos provenientes de Pemex en el sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera mencionados anteriormente.

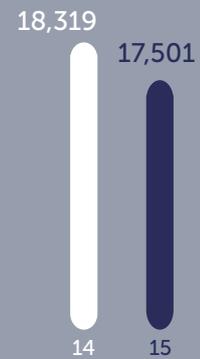
A nivel de utilidad neta controladora, ésta pasó de \$1,136 millones de pesos durante 2014 a \$1,193 millones de pesos durante 2015, o un incremento de 5.0%.

El backlog de Carso Infraestructura y Construcción fue de \$17,501 millones de pesos al 31 de diciembre de 2015, en comparación con \$18,319 millones de pesos en 2014. Dentro de esta cifra no se incluyen \$1,044 millones de pesos correspondientes a proyectos en consorcio con otras empresas, con lo cual el backlog sería de \$18,546 millones de pesos.

Las inversiones en activo fijo llevadas a cabo por Carso Infraestructura y Construcción durante 2015 fueron de \$344 millones de pesos.



### 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 2015 fueron de \$344 millones de pesos.*

# \$17,501

millones de pesos en el Backlog de Carso Infraestructura y Construcción al 31 de diciembre de 2015.





INDEPENDENCIA 1

# Carso Energy



*La reforma energética abrió la oportunidad de construcción de nuevos proyectos de gasoductos en el país y almacenamiento de gas natural, los que construirán la Comisión Federal de Electricidad y la Iniciativa Privada.*

El haber participado y ganado los contratos de estos 3 gasoductos demuestra nuestro interés por seguir participando en los negocios que se desarrollen en el sector energético del país. La construcción de todos comenzará en 2016.

**Waha-Presidio**  
(Texas, E.U.A.)

> **230** kms de largo y  
**42** pulgadas de diámetro

**Waha-San Elizario**  
(Texas, E.U.A.)

> **290** kms de largo y  
**42** pulgadas de diámetro

**Samalayuca-Sásabe**  
(Chihuahua-Sonora, México)

> **650** kms de largo y  
**36** pulgadas de diámetro

# Carso Energy



## Carso Energy

En enero de 2015, Carso Energy, a través del consorcio integrado con Energy Transfer Partners, L.P. y Mastec, Inc., se adjudicó el contrato para la prestación de servicios de transporte de gas a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) a través de los gasoductos Waha-Presidio y Waha-San Elizario, ambos en el Estado de Texas, E.U.A., habiendo ofertado \$767 y \$596 millones de dólares como valor presente neto (VPN), respectivamente. Al cierre de diciembre de 2015 ambos gasoductos se encontraban en su fase inicial avanzando en temas como: procura, tramitación de derechos de vía, anuencias topográficas y ambientales y permisos de construcción y operación. La construcción se estima que inicie en 2016.

El 11 de septiembre de 2015, Carso Electric, S.A. de C.V. ganó la licitación de la Comisión Federal de Electricidad para la prestación de servicios de transporte de gas a través del gasoducto Samalayuca-Sásabe, entre los estados de Chihuahua y Sonora, habiendo ofertado \$471 millones de dólares como VPN. Al cierre de diciembre de 2015 el gasoducto se encontraba en su fase inicial, avanzando en temas como: permisos de impacto ambiental y social, estudios técnicos, tramitación de derechos de vía y elaboración de ingeniería y procura. El contrato de servicio de transporte fue firmado con la CFE el 23 de septiembre de 2015 y la construcción se estima que inicie en el primer semestre de 2016.

Atentamente,

**Ing. Antonio Gómez García**

Director General



### Ubicación de Gasoductos

Sásabe  
Samalayuca  
San Elizario  
Presidio  
Waha  
Texas

*El 11 de septiembre de 2015, Carso Electric, S.A. de C.V. ganó la licitación de la Comisión Federal de Electricidad para la prestación de servicios de transporte de gas a través del gasoducto Samalayuca-Sásabe.*

*Carso Energy comenzó a participar en los ingresos de la empresa a partir del año 2014.*



# Responsabilidad social

# 21,751

Colaboradores y sus familias se vieron beneficiados por el Programa de Bienestar Social.



## Estrategia y Operación de la Responsabilidad Social

Contamos con canales de comunicación internos y externos que generan el involucramiento y promueven relaciones de confianza y a largo plazo con nuestros Grupos de Interés. Considerando esto, las Direcciones de los Sectores de Negocio de Grupo Carso definen anualmente los Planes Estratégicos de Responsabilidad Social. La Dirección Corporativa de Recursos Humanos y el área de Responsabilidad Social, de la mano de los Comités Gerenciales de los Centros de Trabajo, diseñan, implementan y revisan los resultados de los planes y programas para su mejora continua. Existe también el Programa de Integridad Corporativa que tiene como modelo de gestión el Código de Ética, aprobado por el Consejo de Administración y en el cual se establecen los principios de actuación. Este modelo de gestión está liderado por la Dirección de Auditoría Interna y vigilado por el Comité de Ética.

Durante 2015 las acciones de Responsabilidad Social Condumex y Carso Infraestructura y Construcción estuvieron enfocadas en aspectos como:

- › Gestión del Capital Humano,
- › Capacitación Técnica,
- › Equilibrio entre trabajo y familia,
- › Cuidado del Medio Ambiente y
- › Vinculación con la Comunidad.

## Desempeño Social

Trabajamos a través de la Fundación Carlos Slim, que con un alto sentido de responsabilidad social, eficiencia y oportunidad, desarrolla programas en los ámbitos de la educación, empleo, salud, nutrición, justicia social, cultura, desarrollo humano, apoyo en desastres naturales, desarrollo económico, protección y conservación del medio ambiente, que contribuyen a mejorar la calidad de vida de la población de todas las edades, promueven la formación de capital humano y generan oportunidades que propician el desarrollo integral de las personas, así como de sus comunidades.

Para mayor información, consultar la siguiente dirección URL: <http://www.fundacioncarlosslim.org/>

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

- › Voluntariado Corporativo en centros de trabajo Condumex,
- › El Centro de Estudios de Historia de México Carso (CEHM),





- › Los Centros de Capacitación Carso para el público en general,
- › El Centro de Investigación y Desarrollo Carso (CIDEC),
- › Vinculación académica para proyectos de innovación tecnológica por parte de Condumex y Carso Infraestructura y Construcción,
- › 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 (CONFE), el Centro de Atención Múltiple (CAM), YMCA y DIF,
- › Implementación de la norma CRESE en Sears, conjunto de procesos que permiten llevar un control de todos los programas que tienen como objetivo mejorar la calidad de vida del personal y de sus familias con una visión humanista,
- › Cursos gratuitos en la plataforma "Capacítate para el Empleo" de la Fundación Carlos Slim, con acceso a la Bolsa de Trabajo que incluye procesos de reclutamiento para Sears,
- › Eventos deportivos y familiares, talleres y cursos de superación personal a través del Programa de Bienestar Social.

El compromiso primordial del Programa de Bienestar Social es proporcionar continuamente actividades de desarrollo humano que impacten en la vida de los colaboradores y su familia, cubriendo 3 aspectos fundamentales:

- › Salud,
- › Formación, y
- › Cultura y Recreación.

Durante 2015 se vieron beneficiados un total de 21,751 colaboradores de Sears, Condumex y Carso Infraestructura y Construcción así como sus familias, con alguna de las actividades llevadas a cabo. Otra de las iniciativas implementada durante el año fue "Tu Rincón Club de la Lectura" un espacio adaptado con un acervo de libros para su consulta y préstamo a domicilio, con el fin de fomentar la lectura entre los colaboradores de Sears y Sanborns de las oficinas de Plaza Carso.

Los centros de capacitación Carso llevan a cabo una labor de capacitación gratuita al público en general, en cursos básicos y avanzados en instalaciones eléctricas residenciales en baja tensión. Durante 2015 se realizaron 72 cursos en 3 sedes, con un total de 1,850 egresados.

*1,850 egresados de los Centros de Capacitación Carso en cursos de instalaciones residenciales en baja tensión.*





## Desempeño Ambiental

El reporte "Carso Medioambiente" se publica cada año e incluye la política Carso Medioambiente, los indicadores generales, los proyectos por sector y/o empresa y los resultados medibles en volumen y en términos económicos en temas como:

- › Ahorro en energía,
- › Ahorro de agua,
- › Manejo de residuos sólidos urbanos, peligrosos y de manejo especial,
- › Reducción de emisiones de dióxido de carbono,
- › Cuidado de árboles y flora,
- › Optimización de rutas para ahorro de combustibles.

El pasado marzo, Sears participó por segunda ocasión en Ecofest, evento para promover la cultura sustentable en México, en donde acudieron más de 150 mil participantes. Sears y Grupo Sanborns promueven el Distintivo "Green Point" bajo 6 categorías de eco-tecnologías: Iluminación, Climatización, Ahorro de Agua, Calentamiento de Agua, Eficiencia Energética, y Purificación de Agua. Estos productos y servicios sustentables se ofrecen en alianza con otras empresas y se ponen al alcance de proveedores, clientes y público en general para fomentar el ahorro, disminuir el consumo de energía y contribuir a mejorar el medio ambiente.

Para mayor información consultar la siguiente dirección URL: <http://www.carso.com.mx/ES/responsabilidad-social/Paginas/carso-medio-ambiente.aspx>

## Desempeño Laboral, Salud y Seguridad

Grupo Carso es fuente de empleo para más de 73 mil personas de planta y eventuales en México, Latinoamérica y algunos países de Europa. En comparación con el año pasado, en 2015 se crearon 1,140 empleos nuevos. Los colaboradores del Grupo cuentan con salarios remunerados de acuerdo con las leyes, el mercado, su desempeño, y el nivel de responsabilidad dentro del área de trabajo a la que pertenecen. También se brindan apoyos extra a la remuneración base, de acuerdo con el sector de negocio y la localidad de operación. Dentro de los Programas de Beneficios realizados en las tres divisiones de Grupo Carso se encuentran:

- › Becas digitales,
- › Becas para hijos de colaboradores y familiares directos,
- › Programas anuales de salud preventiva,
- › Horarios flexibles para madres y padres, apoyo económico para gastos funerarios y licencia con goce de sueldo,
- › Programa de Autogestión en Seguridad y Salud en el Trabajo en Grupo Condumex,
- › Programa de Profesionistas en Desarrollo en Carso Infraestructura y Construcción y Condumex (PRODES),
- › Campañas de prevención de la salud con la colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Secretaría de Salud (SSA),
- › Programa de desarrollo personal a través de ASUME (Asociación de la Superación por México),
- › 2 Centros y 89 salones de capacitación sólo para empleados de Sears,
- › Programas de Capacitación y Entrenamiento.



Durante 2015 en Grupo Condumex y Carso Infraestructura y Construcción se llevaron a cabo 8,034 cursos en capacitación técnica y entrenamiento, habilidades y seguridad para 128 mil participantes. A través de las operaciones en el Sector de Cables, iniciamos la obtención de reconocimientos como "Empresa Segura" y nos enfocamos en mantener los estándares de procesos certificados por OHSAS 18001:2007 en los Sectores de Ductos e Infraestructura, así como algunas 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.

En Grupo Sanborns se impartieron 1,374 cursos de capacitación a empleados de Sanborns, Saks Fifth Avenue y Dax, mientras que en Sears el promedio fue de 19.29 cursos por colaborador, destacando técnicas de venta y servicio al cliente, conocimiento del producto y el programa de Desarrollo Humano ASUME. Se realizaron 8 seminarios para gerencias medias y 69 "show-rooms" regionalizados. El diplomado en Liderazgo se abrió en 3 sedes y se impartió a 4 grupos nuevos en 2015, en la que participaron 86 supervisores, gerentes de tienda y áreas de soporte a ventas. Continuó el Simulador de Negocios que se impartió a 50 participantes, incluyendo subdirectores y gerentes de primer nivel. Iniciaron y concluyeron 6 nuevos grupos de la Escuela de Formación Gerencial en 6 sedes distintas, en las cuales participaron 142 colaboradores de ventas con potencial de crecimiento. Se facilitó Coaching Personal a 9 gerentes de tienda.

Durante 2015 se incorporaron 19 cursos de la plataforma de "Capacítate para el Empleo", para fortalecer las habilidades y conocimientos de los colaboradores, varios de estos cursos forman parte del proceso de reclutamiento para laborar en Sears.

Para mayor información y detalle favor de consultar la sección de actividades de sustentabilidad de la página web de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. en la siguiente dirección URL: [http://www.carso.com.mx/ES/responsabilidad-social/Paginas/gestion\\_rse\\_carso.aspx](http://www.carso.com.mx/ES/responsabilidad-social/Paginas/gestion_rse_carso.aspx)

*En Grupo Sanborns se impartieron 1,374 cursos de capacitación a empleados de Sanborns, Saks Fifth Avenue y Dax, mientras que en Sears el promedio fue de 19.29 cursos por colaborador.*



# 8,034

cursos en capacitación técnica y entrenamiento, habilidades y seguridad.



# 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	Veinticinco	Patrimonial Relacionado
Ing. Antonio Cosío Ariño	Director General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Veinticinco	Independiente
Lic. Arturo Elías Ayub	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales – Teléfonos de México Director General – Fundación Telmex	Dieciocho	Relacionado
C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta	Asesor Empresarial	Veinticinco	Relacionado
Lic. Daniel Hajj Aboumrad	Director General – América Móvil	Veintiuno	Relacionado
Lic. David Ibarra Muñoz	Director – Despacho David Ibarra Muñoz	Catorce	Independiente
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi	Presidente y Director General – Grupo Kaltex	Veintidós	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente – Janel	Veintiséis	Independiente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente – Sanborn Hermanos Vicepresidente – Teléfonos de México	Veintiséis	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	Veinte	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	Veinticinco	Patrimonial Relacionado
Lic. Fernando Solana Morales †	Director General – Solana y Asociados	Once	Independiente



<b>Consejeros Suplentes</b>	<b>Puesto*</b>	<b>Años como Consejero**</b>	<b>Tipo de Consejero***</b>
Ing. Julio Gutiérrez Trujillo	Asesor Empresarial	Once	Independiente
Ing. Antonio Cosío Pando	Gerente General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Catorce	Independiente
Ing. Alfonso Salem Slim	Vicepresidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente – Inmuebles Carso	Quince	Patrimonial Relacionado
Ing. Antonio Gómez García	Director General – Grupo Carso Director General - Carso Infraestructura y Construcción Presidente y Director General – Grupo Condumex	Doce	Relacionado
Lic. Fernando G. Chico Pardo	Director General – Promecap	Veintiséis	Independiente
Lic. Alejandro Aboumrad Gabriel	Presidente – Grupo Proa	Veinticinco	Independiente
<b>Tesorero</b>			
C.P. Arturo Spínola García	Director de Finanzas y Administración – Carso Infraestructura y Construcción y Grupo Condumex	Dos	
<b>Secretario</b>			
Lic. Alejandro Archundia Becerra	Gerente General Jurídico Corporativo – Grupo Condumex	Tres	

\* 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.

† Falleció el 23 de marzo de 2016.

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 2015.

### **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.B. 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; enlaces de fibra óptica de larga distancia y adecuación de sitios para telefonía; 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 enlaces de fibra óptica; Delphi Packard Electric Systems, por concepto de venta de arneses y cables, y servicios de ingeniería automotriz; Claro, S.A., por concepto de venta de cable y fibra óptica, fabricación e instalación de radio bases, instalación de fibra óptica y diseño de redes, incluyendo venta de cable telefónico de cobre y fibra óptica; CRS Morelos, S.A. de C.V., por concepto de construcción civil e instalación de cableados para redes de comunicación y datos; y Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V., por concepto de compra de equipos celulares, planes tarifarios y tarjetas de memoria para teléfonos y otros conceptos.

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 2015.

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 2015 y los 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.

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 2015, 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 la asamblea 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 2015 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 2015 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 el auditor externo.

**Lic. José Kuri Harfush**  
Presidente

# Estados financieros consolidados

- 35** Informe de los Auditores Independientes
- 36** Estados Consolidados de Situación Financiera
- 37** Estados Consolidados de Resultados y Otros Resultados Integrales
- 38** Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable
- 40** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 41** Notas a los Estados Financieros Consolidados

# Informe de los Auditores Independientes



Galaz, Yamazaki,  
Ruiz Urquiza, S.C.  
Paseo de la Reforma 489  
Piso 6  
Colonia Cuauhtémoc  
06500 México, D.F.  
México  
  
Tel: +52 (55) 5080 6000  
Fax: +52 (55) 5080 6001  
[www.deloitte.com/mx](http://www.deloitte.com/mx)

## 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 2015, 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 años que terminaron en esas fechas, 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 de la Entidad 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, y del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales 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 con requerimientos éticos, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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 error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, 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 apropiado de las políticas contables utilizadas 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 materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas 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  
14 de marzo de 2016

## Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Nota	2015	2014	2013
<b>Activo</b>				
<b>Activos circulantes:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 8,070,330	\$ 7,777,439	\$ 6,898,520
Inversiones en valores conservados a vencimiento	7	2,692,010	6,313,231	3,654,983
Cuentas por cobrar, Neto	8	20,584,503	18,434,088	21,419,487
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	3,436,079	2,672,542	3,813,538
Inventarios, Neto	9	13,818,933	13,684,065	14,326,479
Pagos anticipados		698,115	942,431	966,063
Instrumentos financieros derivados	13	–	–	6,213
<b>Total de activos circulantes</b>		<b>49,299,970</b>	<b>49,823,796</b>	<b>51,085,283</b>
<b>Activos no circulantes:</b>				
Cuentas por cobrar a largo plazo		27,479	48,062	59,562
Inventarios inmobiliarios		790,920	877,318	831,035
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	14	23,470,085	21,849,281	20,311,612
Propiedades de inversión	15	2,758,662	2,475,631	2,249,466
Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos	16	13,941,135	12,464,262	12,004,831
Beneficios a los empleados	21	616,473	1,059,890	948,625
Instrumentos financieros derivados	13	227,233	214,006	249,372
Activos intangibles, Neto	17	237,551	270,928	302,223
Impuesto sobre la renta diferido activo	27	2,143,195	1,754,350	1,432,369
Otros activos, Neto	18	672,207	872,874	706,414
<b>Total de activos no circulantes</b>		<b>44,884,940</b>	<b>41,886,602</b>	<b>39,095,509</b>
<b>Total de activos</b>		<b>\$ 94,184,910</b>	<b>\$ 91,710,398</b>	<b>\$ 90,180,792</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivos circulantes:</b>				
Préstamos de instituciones financieras y otros	19	\$ 2,411,615	\$ 2,717,358	\$ 3,145,499
Porción circulante de la deuda a largo plazo	19	21	2,942	4,010
Cuentas por pagar a proveedores		8,399,593	8,535,817	9,086,008
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	1,885,390	1,211,685	2,014,008
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		5,603,083	4,001,657	3,647,201
Provisiones	20	2,346,175	4,240,288	2,977,613
Beneficios directos a los empleados		881,083	799,683	775,376
Instrumentos financieros derivados	13	87,544	28,729	17,848
Anticipos de clientes		274,120	973,268	1,540,472
<b>Total de pasivos circulantes</b>		<b>21,888,624</b>	<b>22,511,427</b>	<b>23,208,035</b>
<b>Pasivos no circulantes:</b>				
Deuda a largo plazo	19	5,000,000	5,000,026	5,733,362
Impuesto sobre la renta diferido	27	1,390,901	1,345,523	1,747,014
Provisiones	16c	–	–	1,297,021
Otros pasivos a largo plazo		1,328,063	838,657	468,409
Beneficios a los empleados	21	431,368	186,963	262,723
Instrumentos financieros derivados	13	351,586	642,441	823,250
<b>Total de pasivos no circulantes</b>		<b>8,501,918</b>	<b>8,013,610</b>	<b>10,331,779</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>30,390,542</b>	<b>30,525,037</b>	<b>33,539,814</b>
<b>Capital contable</b>				
Capital social	22	2,533,048	2,536,774	2,536,774
Prima neta en colocación de acciones		879,092	879,092	879,092
Utilidades retenidas		51,756,235	48,808,374	45,264,844
Otras partidas de utilidad integral		(56,014)	660,384	227,774
<b>Capital contable de la participación controladora</b>		<b>55,112,361</b>	<b>52,884,624</b>	<b>48,908,484</b>
<b>Participación no controladora</b>		<b>8,682,007</b>	<b>8,300,737</b>	<b>7,732,494</b>
<b>Total del capital contable</b>	22	<b>63,794,368</b>	<b>61,185,361</b>	<b>56,640,978</b>
<b>Total de pasivos y capital contable</b>		<b>\$ 94,184,910</b>	<b>\$ 91,710,398</b>	<b>\$ 90,180,792</b>

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 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2015	2014	2013
Ventas netas	24	\$ 88,223,816	\$ 82,387,858	\$ 85,870,545
Costo de ventas	25	62,661,502	59,181,725	62,964,909
Utilidad bruta		25,562,314	23,206,133	22,905,636
Gastos de venta y desarrollo	25	11,088,808	10,534,161	10,050,242
Gastos de administración	25	3,659,401	3,663,867	3,305,976
Participación de los trabajadores en las utilidades		350,417	289,519	225,344
Otros gastos (ingresos), Neto	26	263,805	(580,322)	(364,538)
Gasto por intereses		389,795	440,199	581,374
Ingreso por intereses		(473,088)	(465,787)	(459,899)
Ganancia cambiaria		(1,886,461)	(1,491,621)	(2,870,750)
Pérdida cambiaria		1,849,986	1,901,218	2,651,572
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		1,046,921	671,804	(706)
(Utilidad) pérdida en venta de acciones de subsidiaria y asociada	2i y 16c	(129,376)	209,386	(7,588,664)
Participación en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	16	(1,275,577)	(1,414,603)	(1,308,793)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		10,677,683	9,448,312	18,684,478
Impuestos a la utilidad	27	3,173,352	2,673,669	3,721,708
<b>Utilidad neta consolidada del año</b>		<b>\$ 7,504,331</b>	<b>\$ 6,774,643</b>	<b>\$ 14,962,770</b>
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:				
(Pérdida) ganancia por conversión de operaciones extranjeras		\$ (252,695)	\$ 453,498	\$ 172,203
Pérdida en valuación de instrumentos financieros derivados		(1,753)	(22,862)	(27,456)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:				
(Pérdidas) ganancias actuariales		(519,043)	32,451	71,440
Participación en otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos		(2,268)	70	456
Total de otros resultados integrales		(775,759)	463,157	216,643
<b>Utilidad integral consolidada del año</b>		<b>\$ 6,728,572</b>	<b>\$ 7,237,800</b>	<b>\$ 15,179,413</b>
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 6,196,155	\$ 5,684,990	\$ 13,929,481
Participación no controladora		1,308,176	1,089,653	1,033,289
		<b>\$ 7,504,331</b>	<b>\$ 6,774,643</b>	<b>\$ 14,962,770</b>
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:				
<b>Utilidad básica por acción ordinaria</b>		<b>\$ 2.716</b>	<b>\$ 2.483</b>	<b>\$ 6.083</b>
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)</b>		<b>2,281,190</b>	<b>2,289,802</b>	<b>2,289,802</b>
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 5,479,757	\$ 6,117,600	\$ 14,147,326
Participación no controladora		1,248,815	1,120,200	1,032,087
		<b>\$ 6,728,572</b>	<b>\$ 7,237,800</b>	<b>\$ 15,179,413</b>

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 2015, 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 inicio de 2013	\$ 2,536,774	\$ 879,092	\$ 35,291,538	\$ 238,468
Dividendos decretados en efectivo	–	–	(10,762,042)	–
Dividendos decretados a la participación no controladora	–	–	–	–
Aumento de participación por colocación de acciones (Nota 2j)	–	–	6,834,440	–
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por adquisición 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 decretados a la participación no controladora	–	–	–	–
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
Recompra de acciones propias	(3,726)	–	(1,061,992)	–
Dividendos decretados en efectivo	–	–	(1,915,702)	–
Dividendos decretados a la participación no controladora	–	–	–	–
Disminución por recompra de acciones de subsidiaria	–	–	(284,049)	–
Disminución de participación controladora de subsidiaria	–	–	13,449	–
Saldos antes de la utilidad integral	2,533,048	879,092	45,560,080	846,019
Utilidad integral consolidada del año	–	–	6,196,155	(247,316)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 2,533,048</b>	<b>\$ 879,092</b>	<b>\$ 51,756,235</b>	<b>\$ 598,703</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Otras partidas de utilidad integral						
	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 del capital contable
\$	(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
	-	-	-	(1,065,718)	-	(1,065,718)
	-	-	-	(1,915,702)	-	(1,915,702)
	-	-	-	-	(747,360)	(747,360)
	-	-	-	(284,049)	(366,503)	(650,552)
	-	-	-	13,449	246,318	259,767
	(78,098)	(141,602)	34,065	49,632,604	7,433,192	57,065,796
	(1,746)	(465,068)	(2,268)	5,479,757	1,248,815	6,728,572
\$	(79,844)	\$ (606,670)	\$ 31,797	\$ 55,112,361	\$ 8,682,007	\$ 63,794,368

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	2015	2014	2013
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>			
Utilidad neta consolidada del año	\$ 7,504,331	\$ 6,774,643	\$ 14,962,770
Ajustes que no requirieron (generaron) efectivo por:			
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	3,173,352	2,673,669	3,721,708
Depreciación y amortización	1,843,475	1,742,190	1,632,182
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	(73,420)	(31,304)	(1,597)
Baja de activo fijo y activos intangibles	19,180	44,307	27,783
Deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo	108,252	-	-
Deterioro de gastos de exploración	534,076	-	-
Deterioro de crédito mercantil e inventarios inmobiliarios	-	-	174,644
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(244,550)	(225,695)	(210,076)
Participación en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	(1,275,577)	(1,414,603)	(1,308,793)
Efecto de instrumentos financieros derivados	(59,374)	42,742	(27,034)
Ingreso por intereses	(3,404,144)	(3,297,044)	(3,154,975)
Gasto por intereses	389,795	440,199	581,374
(Utilidad) pérdida en venta de acciones de subsidiaria y asociada	(129,376)	209,386	(7,588,664)
Utilidad cambiaria no realizada por financiamientos	-	(3,179)	(32,595)
Otras partidas	117,190	131,640	82,403
	8,503,210	7,086,951	8,859,130
<b>Partidas relacionadas con actividades de operación:</b>			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	(2,036,223)	1,790,423	(2,238,591)
Ingresos por intereses	2,920,455	2,829,244	2,692,086
Otras cuentas por cobrar	(200,828)	811,498	(107,798)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(763,537)	1,140,996	(889,187)
Inventarios	(134,868)	642,414	498,514
Pagos anticipados	244,316	23,632	315,048
Cuentas por cobrar a largo plazo	20,583	11,500	23,610
Inventarios inmobiliarios	86,398	(46,283)	(399,756)
Otros activos	(310,777)	37,568	101,561
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	(136,224)	(550,191)	(229,560)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	673,705	(802,323)	388,888
Otras cuentas por pagar y otros pasivos acumulados	1,280,026	360,963	(767,559)
Provisiones	(167,588)	(243,732)	2,088,567
Beneficios directos a los empleados	81,400	24,307	27,905
Anticipos de clientes	(699,148)	(567,204)	(238,930)
Otros pasivos a largo plazo	489,406	370,248	464,695
Beneficios a los empleados	168,779	(135,764)	18,365
Ingresos diferidos, Neto	-	-	(872)
Impuestos a la utilidad pagados	(3,218,086)	(3,016,004)	(5,097,420)
Instrumentos financieros derivados	(248,306)	(191,655)	(104,545)
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	6,552,693	9,576,588	5,404,151
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de inversiones en valores conservados a su vencimiento	(2,820,740)	(3,446,267)	(4,564,157)
Venta de inversiones en valores conservados a su vencimiento	6,441,961	788,019	1,013,038
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,926,325)	(3,114,661)	(2,361,218)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	180,037	175,964	68,171
Otros activos	(53,162)	(251,156)	(232,805)
Intereses cobrados	471,501	465,270	459,899
Dividendos cobrados	-	678,486	761,335
Adquisición de propiedades de inversión	-	(470)	-
Instrumentos financieros derivados	23,100	162	12,537
(Devolución) cobro por la venta de acciones de PMM	(1,726,525)	-	7,858,665
Venta de acciones de subsidiarias	249,984	-	-
Adquisición de acciones de subsidiarias y asociadas	(285,073)	-	(293,922)
Otros	-	43,622	277,422
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados de actividades de inversión	(1,445,242)	(4,661,031)	2,998,965
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos obtenidos	2,495,665	5,652,066	8,556,225
Pago de préstamos y de deuda a largo plazo	(2,804,355)	(6,811,432)	(14,053,805)
Intereses pagados	(388,912)	(441,835)	(581,374)
Dividendos pagados	(2,663,062)	(2,251,822)	(11,513,922)
Recompra de acciones propias	(1,065,718)	-	-
Recompra de acciones de subsidiaria	(650,552)	(296,549)	-
Instrumentos financieros derivados	37,560	(2,364)	2,573
Recursos obtenidos por colocación de acciones de subsidiarias	-	-	11,348,631
Gastos por colocación de acciones de subsidiarias	-	-	(186,761)
Disminución y (adquisición) de participación no controladora	291,451	-	(64,804)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(4,747,923)	(4,151,936)	(6,493,237)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(66,637)	115,298	7,178
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	292,891	878,919	1,917,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	7,777,439	6,898,520	4,981,463
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>\$ 8,070,330</b>	<b>\$ 7,777,439</b>	<b>\$ 6,898,520</b>

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 2015, 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 (en conjunto la Entidad) con una duración de 99 años y con domicilio en Lago Zúrich Núm. 245 Edificio Frisco Piso 6, Col. Ampliación Granada en la Ciudad de México, código postal 11529, es una tenedora de acciones de un grupo de empresas las cuales se desarrollan en los sectores industrial, comercial, de infraestructura y construcción y energía.

## 2. Eventos significativos

a. Los accionistas de la Entidad decidieron suspender las operaciones de la subsidiaria Tabasco Oil Company, LLC (TOC), subsidiaria directa de Carso Energy, S.A. de C.V. (Carso Energy), a partir del mes de febrero de 2015 derivado de la baja en los precios internacionales del petróleo. Asimismo, al cierre de 2015 registró un deterioro en los gastos de exploración capitalizados y activos fijos de esta subsidiaria por \$534,076. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Carso Energy muestra pérdidas acumuladas de \$795,833 y \$99,571, respectivamente. La administración de Carso Energy considera que estas situaciones no afectarán su continuidad como un negocio en marcha. La Entidad estima que los precios internacionales del petróleo podrían recuperarse durante 2016, por lo que durante ese año espera reactivar las operaciones de TOC.

Asimismo, durante 2015 la Entidad por medio de Carso Energy hizo aportaciones de capital social en su subsidiaria TOC por US\$5,500 equivalentes a \$82,675, incrementando con esto su participación al 94.20% de las acciones con derecho a voto de TOC al cierre del ejercicio.

También en 2015, en asamblea general de accionistas de la subsidiaria Carso Energy, se aprobó recibir aportaciones para futuros aumentos de capital de la participación no controladora por un monto de \$291,451 representados por 273,273,259 acciones.

Durante 2014 la Entidad por medio de Carso Energy hizo aportaciones de capital social en su subsidiaria 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 2014.

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 al 82.13% de las acciones con derecho a voto de TOC al cierre del ejercicio 2013.

b. En septiembre de 2015, Inmuebles Arela, S.A. de C.V. (Inmuebles Arela) realizó la enajenación del negocio de amortiguadores a la empresa Gabriel de México, S.A. de C.V. cuyo accionista mayoritario es Grupo Chaidneme (grupo colombiano), teniendo posteriormente a través de su subsidiaria indirecta Promotora de Partes Eléctricas Automotrices, S.A. de C.V. una participación del 30% al suscribir 20,085,905 acciones en \$20,086. Inmuebles Arela conservó el inmueble en donde se realiza la operación, por lo que a partir de esa fecha se convirtió en arrendador.

c. El 17 de septiembre de 2015 a través de la subsidiaria Carso Electric, S.A. de C.V. (Carso Electric) se constituyó Carso Gasoductos, S.A. de C.V. Ésta es una entidad de propósito específico dedicada a la construcción y operación del gasoducto Samalayuca-Sásabe, en los estados de Chihuahua y Sonora, México.

d. En agosto de 2015, a través de la subsidiaria Grupo Condumex, S.A. de C.V. enajenó las acciones de Amatech, S.A. de C.V., el monto de la venta ascendió a \$249,984, con una ganancia en venta de acciones de \$129,376.

e. El 10 de julio de 2015, la asociada Elementia, S.A.B. realizó una oferta pública de la cual Grupo Condumex, S.A. de C.V., a través de su subsidiaria Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. adquirió 16,650,000 acciones por \$266,050. Dicha oferta derivó en la dilución de la tenencia accionaria en la asociada pasando del 46% al 35.62%.

f. El 12 de mayo de 2015, a través de la subsidiaria Carso Electric, constituyó Carso Energy Corp. Su actividad principal es tenedora de dos entidades de propósito específico constituidas en Estados Unidos de América (EUA), dedicadas a la construcción y operación de los gasoductos Waha-Presidio y Waha-San Elizario, en el estado de Texas, EUA.

g. 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.

h. 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\$703,148, y se encontraba sujeto a un potencial proceso de ajuste con base en el desempeño de PMM durante un periodo de tres años que culminó durante 2015. El efecto de dicho ajuste fue de US\$113,419 que se registró en el estado consolidado de resultados integrales de 2014 y 2013. Consecuentemente, el precio de venta final ascendió a US\$589,729.

i. 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 es utilizada por PEP para la perforación de pozos petroleros en aguas mexicanas del Golfo de México. El contrato es hasta por US\$415,000 y con vigencia de siete años.

- j. 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 fundear 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. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

#### 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 2015

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 2015.

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

Estas modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

*Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010 - 2012 y 2011 - 2013*

La Entidad aplicó las modificaciones a las IFRS incluidas en las *Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010 - 2012 y 2011 - 2013*. Una de las mejoras anuales requiere que las entidades revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 *Segmentos de Operación*. La aplicación de éstas modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

### 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 emitidas por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus 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 el 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.

Grupo Carso 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 en que Grupo Carso 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 intercompañía 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 2015, 2014 y 2013, se muestra a continuación.

Subsidiaria	País y regiones de operación	Actividad	% de participación al 31 de diciembre de		
			2015	2014	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	99.93
Grupo ConduMex, S.A. de C.V. y Subsidiarias (ConduMex)	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	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.	84.35	83.39	82.77
Carso Energy, S.A. de C.V. y Subsidiarias	México, EUA y Colombia	Tenedora de acciones de empresas en el sector de exploración y producción de petróleo, gas y otros hidrocarburos, así como de energía eléctrica.	93.54	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, 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 del negocio adquirido y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre el negocio adquirido a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

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 Unidades Generadoras de Efectivo (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 Mantenidos 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 en una entidad asociada o negocio conjunto 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, 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 discontinuó 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.

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 Fifth Avenue, Dorian's y Mixup).
- **Servicios** - Se reconocen conforme se prestan los servicios.
- **Arrendamiento** -

**Plazas comerciales** - Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión 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 vigencia del contrato de arrendamiento del cual provienen.

**Plataforma petrolera** - Los ingresos por arrendamiento de la plataforma petrolera se reconocen sobre la base de línea recta en el mes en que son devengados y prestados los servicios de arrendamiento.

- **Contratos de construcción** - Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los 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 porcentaje 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 periodos 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. relacionada 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 los 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 vuelve 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 reclasifica 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:

Subsidiaria	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
ConduTel 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
Cupo do Brasil, Limitada	Real	Real
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Nacel de Centroamérica, S.A.	Quetzal	Quetzal
Nacel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Nacel de Nicaragua, S.A.	Córdoba	Córdoba
Nacel de El Salvador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Proccisa Ecuador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Proccisa do Brasil Projetos, Construcoes e Instalacoes, Ltd.	Real	Real
Proccosertel, S.A.	Peso argentino	Peso argentino
Proccosertel 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
Proccisa, 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. 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 consolidado de situación financiera, 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 consolidado de situación financiera, representan el valor de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

#### PTU

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

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) de 2014, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del Artículo 10 de la misma Ley. Al 31 de diciembre de 2013 la PTU se determinó conforme al Artículo 16 de la LISR.

n. **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.

i. **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 causado 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. 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).

ii. **Impuestos a la utilidad diferidos**

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen 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 correspondiente 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.

iii. **Impuestos causados y diferidos**

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como gasto o ingreso 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, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

iv. **Impuesto al activo**

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

o. **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 cada 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 está substancialmente terminado se valúa al menor del 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 incurrir.

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.

- p. Compensación de activos financieros y pasivos financieros** - La Entidad compensa un activo financiero y un pasivo financiero reconocidos y presenta el monto compensado en el estado consolidado de situación financiera sólo cuando cumple con las dos condiciones siguientes: a) tiene un derecho legalmente exigible y vigente de compensar el activo financiero y el pasivo financiero en cualquier circunstancia y, a su vez, b) tiene la intención de liquidar el activo financiero y el pasivo financiero sobre una base compensada o de realizar el activo financiero y liquidar el pasivo financiero simultáneamente. En todos los demás casos, la Entidad presenta los activos financieros y los pasivos financieros reconocidos por separado en el estado consolidado de situación financiera como sus recursos y obligaciones, de acuerdo con sus características.
- 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 su venta 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, realizados por valuadores independientes. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en el periodo en que se originan en la cuenta de "otros gastos (ingresos) neto" en el estado consolidado de resultados. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen principalmente dos plazas comerciales propiedad de algunas subsidiarias de la Entidad.

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.

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 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 periodo 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 y el 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 a 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 adquieren 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 UGE 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 UGE individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de UGE 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 periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

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

- **Provisión para remediar daños al medio ambiente** - La Entidad ha asumido políticas que tienden a la protección del medio ambiente en el marco de las leyes y regulaciones que le aplican; 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 mediato), por cambio en los criterios seguidos para determinar los trabajos a realizar en la zona impactada, etc.

El valor razonable de un pasivo para la obligación por el retiro de activos se reconoce en el periodo 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 y venta de acciones propias** - Las compras de acciones se registran directamente como reducción del capital social a su valor teórico nominal, y la diferencia contra el costo de adquisición se registra contra la reserva para recompra de acciones, la cual se incluye en las utilidades retenidas. Las ventas de acciones se registran directamente como aumento del capital social a su valor teórico nominal, la utilidad o pérdida en la venta se registra como prima en recolocación de acciones, y la diferencia contra el precio de venta se registra contra la reserva para recompra de acciones, la cual se incluye en las utilidades retenidas.

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 recibirlos.

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 período 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 período 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 período más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en al 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 período 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 la 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 mayor a 12 meses y no se espera su realización o cancelación antes de 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

#### i. 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.

#### ii. 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.

#### iii. 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.

#### iv. 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.

#### v. 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 más de 12 meses y no se espera su realización o cancelación antes de 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 determina aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad neta consolidada 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 consolidados. 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.

### Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

- 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 remanente y los valores residuales de los componentes de 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 2015, 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 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 efectúa con diversos métodos; costo, mercado e ingresos, siendo los seleccionados por la Entidad los enfoques mercado y costo. 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 2015, 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 consolidado de resultados y los 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 porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los rendimientos estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los periodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes.

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

	2015	2014	2013
Efectivo	\$ 1,245,390	\$ 1,417,288	\$ 1,172,728
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	2,979,246	2,068,022	52,320
Papel bancario	2,806,476	2,427,871	2,477,541
Papel gubernamental	198,246	1,730,041	2,837,547
Papel comercial	7,271	19,934	-
Certificados de depósitos bancarios	-	-	6,360
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	824,249	111,494	349,393
Otros	9,452	2,789	2,631
<b>Total</b>	<b>\$ 8,070,330</b>	<b>\$ 7,777,439</b>	<b>\$ 6,898,520</b>

## 7. Inversiones en valores conservados a vencimiento

	2015	2014	2013
Papel bancario	\$ 1,070,973	\$ 2,629,908	\$ 3,300,300
Papel comercial	-	3,028,900	74
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	801,958	524,050	236,982
Inversión en euros	-	-	117,627
Papel gubernamental	819,079	28,035	-
Certificados de depósitos bancarios	-	102,338	-
<b>Total</b>	<b>\$ 2,692,010</b>	<b>\$ 6,313,231</b>	<b>\$ 3,654,983</b>

## 8. Cuentas por cobrar

	2015	2014	2013
Clientes	\$ 15,449,107	\$ 13,790,173	\$ 13,496,853
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(511,664)	(496,407)	(486,945)
	14,937,443	13,293,766	13,009,908
Obra ejecutada por certificar	2,844,871	2,441,724	4,513,993
Deudores diversos	338,340	385,326	165,193
Impuesto al valor agregado por recuperar	1,395,562	1,007,436	1,551,700
ISR por recuperar	523,831	620,187	853,186
IMPAC por recuperar	76,721	87,583	253,598
IETU por recuperar	299	1,180	153,672
Otros impuestos por recuperar	193,749	189,579	180,664
Otras	273,687	407,307	737,573
	\$ 20,584,503	\$ 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 200 días al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. 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 \$1,281,389, \$1,273,053 y \$1,117,653 al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

El plazo de crédito promedio de los ingresos por los sectores de cables, electrónica, autopartes y corporativas del sector industrial es de 30 días a 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 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:

	2015	2014	2013
1 a 30 días	\$ 2,507,172	\$ 1,922,980	\$ 1,841,226
31 a 60 días	986,344	484,166	902,693
61 a 90 días	761,986	285,032	407,007
Más de 90 días	910,715	516,168	1,218,439
<b>Total</b>	<b>\$ 5,166,217</b>	<b>\$ 3,208,346</b>	<b>\$ 4,369,365</b>

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:

	2015	2014	2013
Cientes por venta de bienes y servicios comercial	\$ (359,507)	\$ (340,881)	\$ (328,687)
Cientes por venta de servicios de obra civil	(83,197)	(85,283)	(85,624)
Cientes por venta de bienes y servicios industrial	(68,960)	(70,243)	(72,634)
	<b>\$ (511,664)</b>	<b>\$ (496,407)</b>	<b>\$ (486,945)</b>

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

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ (496,407)	\$ (486,945)	\$ (483,960)
Estimación del período	(468,844)	(400,457)	(313,747)
Cancelaciones y aplicaciones	453,587	390,995	310,762
<b>Saldo final</b>	<b>\$ (511,664)</b>	<b>\$ (496,407)</b>	<b>\$ (486,945)</b>

e. Obra ejecutada no facturada

	2015	2014	2013
Costos incurridos en contratos no terminados	\$ 14,402,889	\$ 13,268,897	\$ 15,650,595
Utilidades estimadas	2,090,000	2,283,736	3,167,627
Ingresos reconocidos	16,492,889	15,552,633	18,818,222
Menos: Aprobaciones y cobros a la fecha	(12,451,546)	(12,473,642)	(13,539,435)
Menos: Anticipos recibidos	(1,196,472)	(635,205)	(762,732)
Menos: Obra ejecutada no facturada a largo plazo	-	(2,062)	(2,062)
<b>Obra ejecutada a corto plazo</b>	<b>\$ 2,844,871</b>	<b>\$ 2,441,724</b>	<b>\$ 4,513,993</b>

## 9. Inventarios

	2015	2014	2013
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 2,676,504	\$ 2,749,299	\$ 2,873,307
Producción en proceso	309,080	275,571	545,935
Productos terminados	1,010,766	1,030,292	989,082
Mercancía en tiendas	9,229,930	8,952,341	8,970,969
Terreno y construcción de vivienda en proceso	343,049	229,149	204,291
Estimación para obsolescencia de inventarios y lento movimiento	(729,572)	(583,878)	(518,589)
	12,839,757	12,652,774	13,064,995
Mercancía en tránsito	486,870	629,433	836,172
Refacciones y otros inventarios	492,306	401,858	425,312
	<b>\$ 13,818,933</b>	<b>\$ 13,684,065</b>	<b>\$ 14,326,479</b>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se consumieron inventarios directamente a resultados dentro de gastos de administración y/u otros gastos por un importe total de \$28,295, \$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:

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ (583,878)	\$ (518,589)	\$ (515,419)
Estimación del período	(301,845)	(187,574)	(179,121)
Cancelaciones y aplicaciones	156,151	122,285	175,951
<b>Saldo final</b>	<b>\$ (729,572)</b>	<b>\$ (583,878)</b>	<b>\$ (518,589)</b>

## 10. Estado de contratación y proyectos en proceso de ejecución

En el sector de infraestructura y construcción, la conciliación del estado de contratación al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 es como sigue:

	Total
<b>Saldo al inicio de 2013</b>	\$ 22,228,082
Nuevas contrataciones y cambios	9,209,939
Menos: ingresos por construcción	(18,821,102)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>12,616,919</b>
Nuevas contrataciones y cambios	21,198,275
Menos: ingresos por construcción	(15,496,080)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>18,319,114</b>
Nuevas contrataciones y cambios	15,505,900
Menos: ingresos por construcción	(16,323,505)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 17,501,509</b>

## 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 2015, 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	2015	2014	2013
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,070,330	\$ 7,777,439	\$ 6,898,520
A costo amortizado:			
• Inversiones en valores conservados a su vencimiento	2,692,010	6,313,231	3,654,983
• Cuentas por cobrar a corto y largo plazo	20,611,982	18,482,150	21,479,049
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,436,079	2,672,542	3,813,538
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	227,233	214,006	255,585
<b>Pasivos financieros</b>			
A costo amortizado:			
• Préstamos con instituciones financieras, otros y deuda a largo plazo	\$ 7,411,636	\$ 7,720,326	\$ 8,882,871
• Cuentas por pagar a proveedores	8,399,593	8,535,817	9,086,008
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	483,721	434,740	1,211,660
• Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,205,254	1,100,863	158,672
• Provisión por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM	-	1,669,305	1,297,021
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	439,130	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:

	2015	2014	2013
Deuda con instituciones financieras y otros	\$ 7,411,636	\$ 7,720,326	\$ 8,882,871
Efectivo y equivalentes de efectivo	(8,070,330)	(7,777,439)	(6,898,520)
Inversiones en valores conservados a su vencimiento	(2,692,010)	(6,313,231)	(3,654,983)
Exceso de efectivo e inversiones sobre deuda neta con instituciones financieras y otros	\$ (3,350,704)	\$ (6,370,344)	\$ (1,670,632)
EBITDA	12,570,512	10,606,017	18,699,382
<b>Índice de deuda neta negativa</b>	<b>(0.27) veces</b>	<b>(0.60) veces</b>	<b>(0.09) veces</b>
EBITDA	\$ 12,570,512	\$ 10,606,017	\$ 18,699,382
Intereses generados por deuda	389,795	440,199	581,374
<b>Índice de cobertura de intereses</b>	<b>32.25 veces</b>	<b>24.09 veces</b>	<b>32.16 veces</b>

- 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 plazos, 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 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 2015, 2014 y 2013 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$77,483, \$107,101 y \$135,367, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que los instrumentos financieros derivados vigentes a esas fechas 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 el dólar estadounidense que se presenta en operaciones comerciales y de financiamientos, en algunos casos estas mismas operaciones le dan una cobertura natural, en otros se contratan forwards de moneda que cubren dichas operaciones. Debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente el dólar estadounidense, euro y real brasileño, por lo que existe una exposición al riesgo cambiario, el cual está cubierto de manera natural con las mismas operaciones del negocio. Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles).

	Pasivos			Activos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Dólar estadounidense (US)	345,758	416,226	409,437	546,956	414,307	551,387
Euro (EU)	8,181	4,466	9,945	19,894	9,163	9,499
Real brasileño (RA)	63,054	84,289	47,242	120,267	167,705	107,935
Peso colombiano	16,900,304	22,120,084	27,461,721	26,376,130	30,529,342	35,665,325
Sol peruano	51,964	43,120	40,971	72,678	63,007	69,188

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en el tipo de cambio del peso mexicano 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 <sup>(1)</sup>			Pasivos			Activos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
US	-	-	-	(34,576)	(41,623)	(40,944)	54,696	41,431	55,139
EU	(1,466)	(1,898)	342	(818)	(447)	(995)	1,989	916	950
RA	-	-	-	(6,305)	(8,429)	(4,724)	12,027	16,771	10,794
Peso colombiano	-	-	-	(1,690,030)	(2,212,008)	(2,746,172)	2,637,613	3,052,934	3,566,533
Sol peruano	-	-	-	(5,196)	(4,312)	(4,097)	7,268	6,301	6,919

<sup>(1)</sup> 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 período sobre el que se informa:

Coberturas de flujo de efectivo	Tipo de cambio promedio			Valor nominal			Valor razonable		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
<b>Compra de Euro</b>									
Menos de 1 mes	-	17,6588	16,9644	-	\$ 869	\$ 232	\$ -	\$ (1,506)	\$ (32)
Más de 12 meses	17,5896	17,6588	16,9644	\$ 16,835	\$ 14,768	\$ 5,340	\$ (20,938)	\$ (25,606)	\$ 4,921

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 diluidos en más de 1,828,000 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. 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 de la Entidad 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 plazos 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. 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 período sobre el que se informa, se presenta a valor razonable. La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2015	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Préstamos con instituciones financieras y otros	Pesos (MX) 4.30% US 0.71% RA 5.50%	\$ 2,411,636	\$ -	\$ -	\$ 5,000,000	\$ 7,411,636
Cuentas por pagar a proveedores		8,305,386	74,973	19,234	-	8,399,593
Cuentas por pagar a partes relacionadas		483,698	23	-	-	483,721
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		167,999	37,471	1,999,784	-	2,205,254
Instrumentos financieros derivados		76,514	9,607	1,423	351,586	439,130
<b>Total</b>		<b>\$ 11,445,233</b>	<b>\$ 122,074</b>	<b>\$ 2,020,441</b>	<b>\$ 5,351,586</b>	<b>\$ 18,939,334</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Préstamos con instituciones financieras y otros	MX 4.36% US 0.69% EU 0.76% RA 5.50%	\$ 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		434,740	-	-	-	434,740
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		-	-	1,100,865	-	1,100,865
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
<b>Total</b>		<b>\$ 11,511,559</b>	<b>\$ 145,423</b>	<b>\$ 2,832,772</b>	<b>\$ 5,642,467</b>	<b>\$ 20,132,221</b>

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	MX 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		1,211,660	-	-	-	-	1,211,660
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		-	-	158,672	-	-	158,672
Instrumentos financieros derivados		15,680	705	1,463	823,250	-	841,098
Provisión por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM		-	-	-	1,297,021	-	1,297,021
<b>Total</b>		<b>\$ 13,240,322</b>	<b>\$ 145,822</b>	<b>\$ 237,553</b>	<b>\$ 2,853,633</b>	<b>\$ 5,000,000</b>	<b>\$ 21,477,330</b>

f. **Riesgo de mercado** - Las actividades de la Entidad están primariamente expuestas a riesgos financieros de tipos de cambio, tasas de interés y precios de 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 2015, 2014 y 2013 para el siguiente periodo hubieran disminuido/aumentado en aproximadamente \$150,435, \$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
	31/12/15	31/12/14	31/12/13				
1) Contratos forward de divisas (ver Nota 13) <sup>(i)</sup>	Pasivos - \$75,085	Pasivos - \$32,220	Activos - \$9,046	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) <sup>(i)</sup>	Pasivos - \$136,812	Pasivos - \$424,944	Activos \$576,467	Nivel 2	Flujo de caja descontado.	N/A	N/A
3) Pasivo contingente por la venta de la inversión PMM (ver Notas 16c y 20)	-	Pasivos - \$1,669,305	Pasivos - \$1,297,021	Nivel 3	El valor de la operación se ajustó 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

<sup>(i)</sup> Corresponde a instrumentos financieros que después 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 2015, 2014 y 2013 no hubo transferencias entre niveles, los tres años correspondieron al Nivel 2.

### b. Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

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 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 2015		31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,070,330	\$ 8,070,330	\$ 7,777,439	\$ 7,777,439	\$ 6,898,520	\$ 6,898,520
<b>Instrumentos disponibles para la venta:</b>						
Inversiones en valores conservados a su vencimiento	2,692,010	2,692,010	6,313,231	6,313,231	3,654,983	3,654,983
<b>Préstamos y cuentas por cobrar:</b>						
Cuentas por cobrar a corto y largo plazos	20,611,982	20,784,093	18,482,150	19,011,098	21,479,049	22,157,275
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,436,079	3,436,079	2,672,542	2,672,542	3,813,538	3,813,538
<b>Cuentas y documentos por pagar:</b>						
Préstamos de instituciones financieras corto y largo plazos, deuda a largo plazo y otros	(2,411,636)	(2,411,636)	(2,720,326)	(2,720,326)	(3,882,871)	(3,879,508)
Certificados bursátiles	(5,000,000)	(4,994,700)	(5,000,000)	(4,993,588)	(5,000,000)	(4,999,951)
Cuentas por pagar a proveedores	(8,399,593)	(8,399,593)	(8,535,817)	(8,535,817)	(9,086,008)	(9,086,008)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(483,721)	(483,721)	(434,740)	(434,740)	(1,211,660)	(1,211,660)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(2,205,254)	(2,205,254)	(1,100,863)	(1,100,863)	(158,672)	(158,672)
Provisión por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM	-	-	(1,669,305)	(1,669,305)	(1,297,021)	(1,297,021)
<b>Total</b>	<b>\$ 16,310,197</b>	<b>\$ 16,487,608</b>	<b>\$ 15,784,311</b>	<b>\$ 16,319,671</b>	<b>\$ 15,209,858</b>	<b>\$ 15,891,496</b>

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2015, 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 estos periodos.

### 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	Nacional Monto ('000)	Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015			(Utilidad) pérdida en liquidación Costo financiero
					Activo (Pasivo)	Costo financiero ejercicio	Costo financiero ejercicios anteriores	
Forwards dólar	Negociación compra	1,984,000	US	Durante 2015	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (334,540)
Forwards dólar	Negociación venta	535,000	US	Marzo 2016	(54,147)	54,147	-	-
Forwards dólar	Negociación venta	1,984,000	US	Durante 2015	-	-	-	1,262,158
Swaps LIBOR a fija	Negociación compra	50,000	US	Febrero 2030 y febrero 2035	41,818	(41,818)	-	6,311
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	8,600,000	MX	Mayo 2017 a abril 2027	(317,898)	(314,749)	632,647	352,061
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	1,000,000	MX	Durante 2015	-	-	-	101,850
Swaps fija a TIIE	Negociación venta	1,700,000	MX	Junio 2017 y mayo 2018	152,290	61,147	(213,437)	(99,646)
<b>Total al 31 de diciembre de 2015</b>					<b>\$ (177,937)</b>	<b>\$ (241,273)</b>	<b>\$ 419,210</b>	<b>\$ 1,288,194</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2014</b>					<b>\$ (424,490)</b>	<b>\$ (154,954)</b>	<b>\$ 579,444</b>	<b>\$ 828,819</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2013</b>					<b>\$ (593,380)</b>	<b>\$ (95,489)</b>	<b>\$ 688,869</b>	<b>\$ 76,392</b>

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

Instrumento	Nacional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Forwards de euro compra	16,835	Miles Euros	Enero 2016 a diciembre 2017	\$ (20,938)	\$ 14,657	\$ -
Forwards de euro compra	10,235	Miles Euros	Durante 2015	-	-	37,560
<b>Total al 31 de diciembre de 2015</b>				<b>\$ (20,938)</b>	<b>\$ 14,657</b>	<b>\$ 37,560</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2014</b>				<b>\$ (27,112)</b>	<b>\$ 18,978</b>	<b>\$ (2,364)</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2013</b>				<b>\$ 4,889</b>	<b>\$ (3,442)</b>	<b>\$ 2,573</b>

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

Instrumento	Nacional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas
	Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Swaps de cobre compra	1,441	Toneladas	Enero a diciembre 2016	\$ (12,888)	\$ 10,602	\$ -
Swaps de cobre compra	3,139	Toneladas	Durante 2015	-	-	10,834
Swaps de aluminio compra	345	Toneladas	Enero a marzo 2016	(134)	94	-
Swaps de aluminio compra	3,270	Toneladas	Durante 2015	-	-	12,266
<b>Total al 31 de diciembre de 2015</b>				<b>\$ (13,022)</b>	<b>\$ 10,696</b>	<b>\$ 23,100</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2014</b>				<b>\$ (5,562)</b>	<b>\$ 3,812</b>	<b>\$ 162</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2013</b>				<b>\$ 2,978</b>	<b>\$ (2,085)</b>	<b>\$ 12,537</b>

## 14. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación de los valores en libros al inicio y al final de los ejercicios de 2015, 2014 y 2013 es:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2015
<b>Inversión:</b>						
Terreno	\$ 3,156,117	\$ 8,342	\$ (13,417)	\$ 46,348	\$ (33,864)	\$ 3,163,526
Edificio y construcciones	12,544,029	1,323,106	(70,353)	237,774	(34,723)	13,999,833
Maquinaria y equipo	18,693,222	352,866	(476,077)	770,983	(571,944)	18,769,050
Mobiliario y equipo	3,995,818	1,001,505	(66,449)	21,811	1,218	4,953,903
Equipo de cómputo	1,703,469	63,831	(106,989)	1,971	14,283	1,676,565
Equipo de transporte	1,038,609	66,704	(55,811)	97,792	(20,014)	1,127,280
Proyectos en proceso	1,316,052	1,109,971	(23,634)	(708,136)	(17,137)	1,677,116
<b>Total de la inversión</b>	<b>42,447,316</b>	<b>3,926,325</b>	<b>(812,730)</b>	<b>468,543</b>	<b>(662,181)</b>	<b>45,367,273</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Edificio y construcciones	(6,002,793)	(459,494)	43,899	15,925	(8,773)	(6,411,236)
Maquinaria y equipo	(10,075,531)	(722,819)	426,287	(533,035)	406,476	(10,498,622)
Mobiliario y equipo	(2,428,956)	(350,835)	53,643	2,631	2,787	(2,720,730)
Equipo de cómputo	(1,374,946)	(112,306)	106,971	2,718	(7,655)	(1,385,218)
Equipo de transporte	(580,023)	(113,470)	36,374	4,775	10,510	(641,834)
<b>Total de la depreciación acumulada</b>	<b>(20,462,249)</b>	<b>(1,758,924)</b>	<b>667,174</b>	<b>(506,986)</b>	<b>403,345</b>	<b>(21,657,640)</b>
<b>Deterioro:</b>						
Terreno	-	(26,814)	-	-	-	(26,814)
Edificio y construcciones	-	-	-	(90,180)	4,874	(85,306)
Maquinaria y equipo	(135,786)	(81,438)	-	99,079	(803)	(118,948)
Mobiliario y equipo	-	-	-	(992)	27	(965)
Equipo de cómputo	-	-	-	(609)	33	(576)
Equipo de transporte	-	-	-	(7,336)	397	(6,939)
Pérdidas acumuladas por deterioro	(135,786)	(108,252)	-	(38)	4,528	(239,548)
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 21,849,281</b>	<b>\$ 2,059,149</b>	<b>\$ (145,556)</b>	<b>\$ (38,481)</b>	<b>\$ (254,308)</b>	<b>\$ 23,470,085</b>

	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
<b>Inversión:</b>						
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
<b>Total de la inversión</b>	<b>39,576,339</b>	<b>3,114,661</b>	<b>(733,256)</b>	<b>30,947</b>	<b>458,625</b>	<b>42,447,316</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
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)
<b>Total de la depreciación acumulada</b>	<b>(19,140,801)</b>	<b>(1,640,481)</b>	<b>524,279</b>	<b>(12,708)</b>	<b>(192,538)</b>	<b>(20,462,249)</b>
<b>Deterioro:</b>						
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)
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 20,311,612</b>	<b>\$ 1,474,180</b>	<b>\$ (208,977)</b>	<b>\$ 21,519</b>	<b>\$ 250,947</b>	<b>\$ 21,849,281</b>

	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
<b>Inversión:</b>						
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
<b>Total de la inversión</b>	<b>38,399,126</b>	<b>2,361,218</b>	<b>(395,724)</b>	<b>(579,200)</b>	<b>(209,081)</b>	<b>39,576,339</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
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)
<b>Total de la depreciación acumulada</b>	<b>(18,277,572)</b>	<b>(1,530,204)</b>	<b>301,132</b>	<b>270,293</b>	<b>95,550</b>	<b>(19,140,801)</b>
<b>Deterioro:</b>						
Edificio y construcciones	-	-	-	-	(3,099)	(3,099)
Maquinaria y equipo	(120,323)	-	477	113	(1,094)	(120,827)
Equipo de cómputo	-	-	84	(84)	-	-
Pérdidas acumuladas por deterioro	(120,323)	-	561	29	(4,193)	(123,926)
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 20,001,231</b>	<b>\$ 831,014</b>	<b>\$ (94,031)</b>	<b>\$ (308,878)</b>	<b>\$ (117,724)</b>	<b>\$ 20,311,612</b>

## 15. Propiedades de inversión

	2015	2014	2013
Propiedades de inversión	\$ 2,758,662	\$ 2,475,631	\$ 2,249,466

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2015	2014	2013
Saldos al inicio del período	\$ 2,475,631	\$ 2,249,466	\$ 1,534,811
Adiciones	-	470	-
Trasposos	38,481	-	504,579
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	244,550	225,695	210,076
<b>Saldos al final del período</b>	<b>\$ 2,758,662</b>	<b>\$ 2,475,631</b>	<b>\$ 2,249,466</b>

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:

Rangos recomendables para tasas de capitalización

No. Tipo de inmueble	Mínima	Máxima
1 Terrenos	4%	8%
2 Naves industriales	10%	14%
3 Comercios	6.61%	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 \$221,714, \$222,978 y \$220,448 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 93%, 94% y 98%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 32%, 33% y 37% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 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 que 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 2015, 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	2015		2014		2013	
	Nivel 3	Valor razonable total	Nivel 3	Valor razonable total	Nivel 3	Valor razonable total
Centros comerciales ubicados en la Ciudad de México	\$ 2,086,228	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705	\$ 1,687,705
Terrenos ubicados en Baja California	363,606	363,606	258,199	258,199	252,933	252,933
Nave industrial ubicada en la Ciudad de México	308,828	308,828	308,828	308,828	308,828	308,828
<b>Total</b>	<b>\$ 2,758,662</b>	<b>\$ 2,758,662</b>	<b>\$ 2,475,631</b>	<b>\$ 2,475,631</b>	<b>\$ 2,249,466</b>	<b>\$ 2,249,466</b>

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

	Técnica 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 prevaecientes fue del 6.61% al 8.86%, 6.15% al 8.86% y 6.57% al 8.86% en 2015, 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 \$328, \$312 y \$282 pesos por metro cuadrado (m2) mensual en 2015 ,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 entidades asociadas y negocios conjuntos y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Asociada	% de participación			País de constitución	Actividad
	2015	2014	2013		
Elementia, S. A. de C. V. (Elementia)	35.62	46.00	46.00	México	Manufactura y comercialización de productos de alta tecnología para los sectores del fibrocemento, concreto, polietileno, estireno, cobre y aluminio
FM Rail Holding, S.A. de C.V. (FM Rail)	16.75	-	-	México	Transportación ferroviaria.
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (ITM)	16.75	16.75	16.75	México	Tenedora de acciones y valores.
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	10.00	10.00	10.00	México	Proporcionar soluciones de atención a clientes, ofrece servicios de call center en inglés y español.
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V. (negocio conjunto)	42.50	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	40.00	México	Construcción de carreteras.
Cuprum, S.A.P.I. de C.V. (Cuprum)	10.00	10.00	10.00	México	Manufactura de productos de aluminio.
Trans-Pecos Pipeline, LLC (negocio conjunto)	51.00	-	-	Estados Unidos	Transporte de gas natural por gasoductos
Comanche Trail Pipeline, LLC (negocio conjunto)	51.00	-	-	Estados Unidos	Transporte de gas natural por gasoductos

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

	2015				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia <sup>(1)</sup>	\$ 15,301,635	\$ (3,955)	35.62	\$ 5,999,843	\$ 7,854
FM Rail Holding, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup>	27,717,868	4,750,725	16.75	5,089,092	795,748
ITM <sup>(2)</sup>	6,939,501	2,625,877	16.75	1,162,366	439,835
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,726,772	227,463	10.00	272,677	22,746
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V.	538,509	(59,126)	42.50	228,866	(25,128)
Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V.	610,929	197,243	40.00	244,371	79,242
Cuprum <sup>(3)</sup>	2,297,631	(97,022)	10.00	274,842	(9,702)
Trans-Pecos Pipeline, LLC	(128,461)	(127,015)	51.00	(65,515)	(64,778)
Comanche Trail Pipeline, LLC	(100,100)	(98,979)	51.00	(51,054)	(50,479)
Otras asociadas	-	-	-	783,081	81,358
Total inversión en entidades asociadas				13,938,569	1,276,696
Otras inversiones				2,566	(1,119)
<b>Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos</b>				<b>\$ 13,941,135</b>	<b>\$ 1,275,577</b>

	2014				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia <sup>(1)</sup>	\$ 11,190,753	\$ 476,481	46.00	\$ 5,780,290	\$ 333,373
ITM <sup>(2)</sup>	27,294,309	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 <sup>(3)</sup>	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
<b>Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos</b>				<b>\$ 12,464,262</b>	<b>\$ 1,414,603</b>

	2013				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia <sup>(1)</sup>	\$ 11,264,571	\$ 205,999	46.00	\$ 5,735,999	\$ 94,760
ITM <sup>(2)</sup>	26,338,352	3,327,045	16.75	4,858,023	557,281
PMM <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	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 <sup>(3)</sup>	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
<b>Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos</b>				<b>\$ 12,004,831</b>	<b>\$ 1,308,793</b>

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

<sup>(2)</sup> La inversión en acciones incluye un complemento por valor razonable por \$446,349. El 11 de diciembre de 2014, se celebró la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de la asociada Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (escidente), en la que se aprueba que la sociedad se escinda sin extinguirse dando origen a una sociedad escindida de nueva creación que se denominará "FM Rail Holding, S.A. de C.V." (escindida), a la cual le fueron trasladados los activos (netos) correspondientes a la operación y la escidente se quedó como tenedora del efectivo y valores realizables.

<sup>(3)</sup> La inversión en acciones de Cuprum inició el 17 de diciembre de 2013 por lo que no generó participación en el resultado del ejercicio. La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$45,092.

<sup>(4)</sup> La participación en resultados de PMM corresponde del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013.

- c. Como se menciona en la Nota 2h, el 30 de septiembre de 2013, Grupo Carso vendió las acciones de su asociada PMM a PMI. El precio de venta original ascendió a la cantidad de US\$703 millones, sujeto a un potencial proceso de ajuste con base en el desempeño de PMM durante un periodo de tres años que culminó en abril de 2015, dos años después del cierre de la venta. El valor razonable de este ajuste al 31 de mayo de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 2013 representó un efecto desfavorable para Grupo Carso por \$57,220, \$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 y FM Rail, 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 inicio de 2015	Adiciones directas	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
<b>Costo:</b>					
Contrato de concesión	10	\$ 397,869	\$ -	\$ -	\$ 397,869
Uso de marcas	Indefinido	5,911	-	-	5,911
<b>Total costo</b>		<b>403,780</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>403,780</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Contrato de concesión		(128,392)	(33,100)	-	(161,492)
Uso de marcas		(4,460)	(277)	-	(4,737)
<b>Total amortización</b>		<b>(132,852)</b>	<b>(33,377)</b>	<b>-</b>	<b>(166,229)</b>
<b>Costo neto</b>		<b>\$ 270,928</b>	<b>\$ (33,377)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 237,551</b>

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

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

## 18. Otros activos

Los otros activos se integran como sigue:

	Años de amortización	2015	2014	2013
Gastos de exploración		\$ 877,783	\$ 756,385	\$ 480,504
Seguros y fianzas	(a)	354,621	267,972	237,591
Contrato de colaboración		159,604	-	-
Depósitos en garantía		47,325	55,425	131,106
Gastos de instalación		85,495	38,427	10,886
Pagos anticipados		12,113	12,113	12,113
Otros gastos		45,176	64,252	71,416
		1,582,117	1,194,574	943,616
Amortización acumulada		(375,834)	(321,700)	(237,202)
Deterioro		(534,076)	-	-
		\$ 672,207	\$ 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	Contrato de colaboración	Depósitos en garantía	Gastos de instalación	Pagos anticipados	Otros gastos	Total
<b>Inversión:</b>								
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	-	-	-	27,54	1	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
Adquisiciones	53,162	86,649	159,604	17,024	47,068	-	432	363,939
Efecto de conversión	68,250	-	-	-	-	-	-	68,250
Aplicaciones / Recuperaciones	(14)	-	-	(25,124)	-	-	(19,508)	(44,646)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 877,783</b>	<b>\$ 354,621</b>	<b>\$ 159,604</b>	<b>\$ 47,325</b>	<b>\$ 85,495</b>	<b>\$ 12,113</b>	<b>\$ 45,176</b>	<b>\$ 1,582,117</b>
<b>Amortización acumulada:</b>								
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)
Baja	(5,513)	-	-	-	-	-	6,266	753
Gasto por amortización	(1,220)	(45,126)	-	-	(3,713)	(2,851)	(1,977)	(54,887)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ (20,378)</b>	<b>\$ (305,353)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (19,422)</b>	<b>\$ (8,551)</b>	<b>\$ (22,130)</b>	<b>\$ (375,834)</b>
<b>Deterioro:</b>								
Saldo al inicio de 2014	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Deterioro	(534,076)	-	-	-	-	-	-	(534,076)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ (534,076)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (534,076)</b>

La amortización registrada en resultados fue de \$54,903, \$84,498 y \$84,275 en 2015, 2014 y 2013, respectivamente, de los cuales \$48,339, \$71,924 y \$75,441 se reconocieron como parte del costo de ventas a esas mismas fechas.

## 19. Deuda a corto y largo plazos

Se integran como sigue:

	2015	2014	2013
<b>Corto plazo:</b>			
Préstamo quirografario en dólares estadounidenses por US\$90,000, con vencimiento en enero 2016 a tasa del 0.69%	\$ 1,548,585	\$ -	\$ -
Préstamo quirografario en dólares estadounidenses por US\$25,000, con vencimiento en enero 2016 a tasa del 0.8%	430,163	-	-
Préstamo quirografario en pesos con vencimiento en febrero 2016 a tasas promedio de 3.67%	300,000	-	-
Préstamo quirografario en pesos con vencimiento en febrero 2016 a tasas promedio de 4.35%	12,000	-	-
Préstamo quirografario en dólares estadounidenses por US\$17, con vencimiento en febrero 2016 a tasa del 3.67%	143	-	-
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	120,724	68,118	19,708
	2,411,615	2,717,358	3,145,499
Más porción circulante de préstamo directo en reales brasileños, con vencimiento en enero de 2016	21	2,942	4,010
<b>Deuda a corto plazo</b>	<b>\$ 2,411,636</b>	<b>\$ 2,720,300</b>	<b>\$ 3,149,509</b>
<b>Largo plazo:</b>			
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	\$ 5,000,000
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	21	2,968	736,999
Otros préstamos	-	-	373
	5,000,021	5,002,968	5,737,372
Menos- Porción circulante de la deuda a largo plazo	(21)	(2,942)	(4,010)
<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>\$ 5,000,000</b>	<b>\$ 5,000,026</b>	<b>\$ 5,733,362</b>

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

A pagar durante-	
2017	\$ 5,000,000

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante 2015 se ubicó en un promedio ponderado de 4.30%; el promedio de los financiamientos en reales brasileños 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.

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."

## 20. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2015, 2014, y 2013 o servicios contratados atribuibles a los ejercicios, 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.

	2015					
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reclasificación	Reversiones	Saldo al Cierre
Por costos de contratistas	\$ 1,960,361	\$ 7,005,098	\$ (5,732,620)	\$ -	\$ (1,386,466)	\$ 1,846,373
Por costos extraordinarios de obra y otros	220,667	418,844	(476,444)	-	(30,655)	132,412
Por costos ambientales y cierre de planta	129,440	61,046	(6,812)	-	-	183,674
Por relaciones laborales	58,201	68,216	(69,917)	-	-	56,500
Por ajuste en el valor al precio de la venta de acciones de PMM	1,669,305	57,220	(1,726,525)	-	-	-
Por otras provisiones	202,314	196,159	(271,257)	-	-	127,216
	<b>\$ 4,240,288</b>	<b>\$ 7,806,583</b>	<b>\$ (8,283,575)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (1,417,121)</b>	<b>\$ 2,346,175</b>

	2014					
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reclasificación	Reversiones	Saldo al Cierre
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
	<b>\$ 2,977,613</b>	<b>\$ 10,487,226</b>	<b>\$ (10,440,253)</b>	<b>\$ 1,297,021</b>	<b>\$ (81,319)</b>	<b>\$ 4,240,288</b>

	2013					
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reclasificación	Reversiones	Saldo al Cierre
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
	<b>\$ 2,186,067</b>	<b>\$ 9,373,733</b>	<b>\$ (8,431,206)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (150,981)</b>	<b>\$ 2,977,613</b>

## 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 originara 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 compensara 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 31 de octubre de 2015 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:

	2015	2014	2013
Tasa de descuento	7.09%	6.98%	7.25%
Tasa esperada de incremento salarial	4.56%	5.05%	5.16%
Retorno esperado sobre los activos del plan	7.11%	6.98%	7.33%
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres y mujeres	65	65	65

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

	2015	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ (3,482,979)	\$ (2,929,408)	\$ (2,745,981)
Valor razonable de los activos del plan	3,668,084	3,802,335	3,431,883
<b>Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos</b>	<b>\$ 185,105</b>	<b>\$ 872,927</b>	<b>\$ 685,902</b>

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

Beneficios definidos a los empleados al retiro pasivo	\$ (431,368)	\$ (186,963)	\$ (262,723)
Beneficios definidos a los empleados al retiro activo	616,473	1,059,890	948,625
	<b>\$ 185,105</b>	<b>\$ 872,927</b>	<b>\$ 685,902</b>

<b>Aportaciones al fondo</b>	<b>\$ 162,292</b>	<b>\$ 141,659</b>	<b>\$ 125,398</b>
------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

El importe del gasto del año asciende a \$130,507, \$(3,505) y \$(24,587) en 2015, 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:

	2015	2014	2013
Costo laboral del servicio actual	\$ 143,975	\$ 161,429	\$ 173,414
Costo financiero	200,887	193,766	57,844
Ingreso por intereses	(264,835)	(245,438)	(218,975)
Costo (ingreso) laboral de servicios pasados	28,166	(71,310)	74,080
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	22,314	(41,952)	(110,950)
<b>Costo (ingreso) neto del periodo</b>	<b>\$ 130,507</b>	<b>\$ (3,505)</b>	<b>\$ (24,587)</b>

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

	2015	2014	2013
<b>(Pérdida) ganancia actuarial</b>	<b>\$ (741,784)</b>	<b>\$ 79,490</b>	<b>\$ (39,280)</b>

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:

	2015	2014	2013
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ (2,929,408)	\$ (2,745,981)	\$ (2,849,415)
Costo laboral del servicio actual	(143,975)	(161,429)	(173,414)
Costo (ingreso) laboral del servicio pasado	(28,166)	71,310	(74,080)
Costo financiero	(200,887)	(193,766)	(57,844)
(Pérdida) ganancia actuarial sobre la obligación	(281,186)	(46,359)	153,472
Beneficios pagados	75,306	104,865	140,629
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	22,314	41,952	110,950
Otros	3,023	-	3,721
<b>Saldo final de la obligación por beneficios definidos</b>	<b>\$ (3,482,979)</b>	<b>\$ (2,929,408)</b>	<b>\$ (2,745,981)</b>

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

	2015	2014	2013
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 3,802,335	\$ 3,431,883	\$ 3,482,987
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	264,835	245,438	218,975
Trasposos de personal	1,405	52,893	(452)
(Pérdidas) ganancias actuariales	(460,598)	125,174	(192,752)
Aportaciones efectuadas	162,292	141,659	125,398
Beneficios pagados	(75,306)	(104,865)	(140,629)
Activos distribuidos sobre liquidaciones	(23,562)	(37,906)	(73,644)
Otros	(3,317)	(51,941)	12,000
<b>Valor razonable final de los activos del plan</b>	<b>\$ 3,668,084</b>	<b>\$ 3,802,335</b>	<b>\$ 3,431,883</b>

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 2015 en \$994,900 (aumentaría en \$1,509,536).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 0.5 %, la obligación por beneficio definido aumentaría en 2015 en \$1,386,847 (disminuiría en \$1,069,719).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en 2015 en \$1,191,648 (disminuiría en \$1,192,972).

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 2015 de la política actuarial del Fondo son: combinación de activos basada en 50 % instrumentos de patrimonio y 50% instrumentos de deuda.

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2015 es 12.50 años, 12.88 años en 2014 y 14.79 años en 2013.

La Entidad espera hacer una contribución de \$210,024 en 2016 a los planes por beneficios definidos.

Las principales categorías de los activos del plan son:

	2015	2014	2013	Valor razonable de los activos del plan		
				2015	2014	2013
	%	%	%			
Instrumentos de capital	50	50	46	\$ 1,835,053	\$ 1,944,056	\$ 1,565,318
Instrumentos de deuda	50	45	39	\$ 1,833,031	\$ 1,653,281	\$ 1,351,600
Propiedades	-	5	15	\$ -	\$ 204,998	\$ 514,965
Rendimiento promedio ponderado esperado	-	-	-	\$ 115,183	\$ 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:

	2015	2014	2013
Beneficios a corto plazo	\$ 133,417	\$ 142,248	\$ 143,364
Planes de beneficios definidos	4,745	4,403	5,866
Otros beneficios a largo plazo	344,457	291,154	292,016

## 22. Capital contable

a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Número de acciones			Importe		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 644,313	\$ 644,313	\$ 644,313
Acciones recompradas en tesorería	(471,070,442)	(455,198,300)	(455,198,300)	(110,571)	(106,845)	(106,845)
<b>Capital social histórico</b>	<b>2,273,929,558</b>	<b>2,289,801,700</b>	<b>2,289,801,700</b>	<b>\$ 533,742</b>	<b>\$ 537,468</b>	<b>\$ 537,468</b>

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 27 de abril de 2015, se autorizó el pago a los accionistas de un dividendo en efectivo de \$0.84 (ochenta y cuatro centavos) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), en dos exhibiciones iguales de \$0.42 (cuarenta y dos centavos) por acción, pagaderos a partir del 14 de mayo y del 15 de octubre de 2015, contra los cupones números 32 y 33, respectivamente, sobre los títulos en circulación al efectuarse los pagos correspondientes. Dicho pago ascendió a \$1,915,702.

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 de un dividendo en efectivo de \$0.80 (ochenta centavos) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), en dos exhibiciones iguales de \$0.40 (cuarenta centavos) por acción cada una, pagaderos a partir del 14 de mayo y del 15 de octubre de 2014, contra los cupones números 30 y 31, respectivamente, sobre los títulos en circulación 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 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 de un dividendo en efectivo de setenta centavos por acción, proveniente de CUFIN, en dos exhibiciones iguales de treinta y cinco centavos por acción cada una, 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 en circulación 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 2015, 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. Existe 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 de 2014.

## 23. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2015	2014	2013
<b>Por cobrar-</b>			
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	\$ 633,833	\$ 403,983	\$ 365,212
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	433,757	415,666	173,764
Concesionaria autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V.	216,699	162,060	289,575
América Móvil Perú, S.A.C.	207,688	176,282	93,053
Comanche Trail Pipeline, LLC	203,570	-	-
Claro, S. A.	200,442	22,301	-
CRS Morelos, S.A. de C.V.	188,975	-	-
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	128,531	71,151	149,059
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S. A.	101,158	19,533	4,752
Operadora de Sites Mexicanos, S. A. de C.V.	98,092	-	-
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	80,178	16,804	31,311
Uninet, S. A. de C.V.	73,735	-	-
Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V.	67,545	27,582	-
Concesionaria ETRAM Cuatro Caminos, S.A. de C.V.	59,787	4,693	-
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	59,665	84,596	1,175,641
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	53,174	-	-
Puerto Rico Telephone Company, Inc.	51,733	33,941	6,258
Minera Tayahua, S.A. de C.V.	51,591	58,189	167,565
Telmex Colombia, S.A.	42,737	69,792	67,110
Compañía Dominicana de Teléfonos, S. A.	42,712	24,295	22,512
Consorcio Red Uno, S.A. de C.V.	39,800	4,132	29,949
Ecuador Telecom, L.L.C.	38,414	5,447	37,217
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	35,227	10,045	3,329
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	28,322	9,257	73,069
Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	28,039	12,625	456,915
Teléfonos del Noroeste, S.A. de C.V.	27,274	4,401	1,061
Gabriel de México, S. A. de C.V.	20,591	-	-
Banco Inbursa, S.A.	19,264	2,728	490
Fundación Carlos Slim, A. C.	17,996	19,226	155
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	15,652	5,358	23,993
Compañía de Telecomunicaciones del Salvador, S.A. de C.V.	13,836	6,318	5,928
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	11,233	70,111	2,357
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	10,280	9,047	-
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	10,149	6,309	15,318
Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A.	-	441,575	89,796
Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V.	554	120,244	60,293
Net Servicios de Comunicacao, S.A.	-	56,758	82,935
Net Brasil servicios de Televisao por Assinatura, S.A.	107	48,146	-
Hubard y Bourlon,, S.A. de C.V.	2,623	35,212	8,339
Claro CR Telecomunicaciones, S.A.	6,563	31,982	4,040
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	3,209	18,247	76,032
Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V.	7,165	17,866	42
Fundación Teléfonos de México, A.C.	1,516	17,536	9,307
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	1,443	16,043	19,952
Servicios de Comunicaciones de Honduras, S.A. de C.V.	6,622	14,202	8,059
Hipocampo, S.A. de C.V.	3,009	11,496	1,119
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	1,975	11,362	15,250
Minera Espejeras, S.A. de C.V.	-	722	44,310
Servicios Corporativos Frisco, S.A. de C.V.	192	2,766	20,057
AMX Argentina, S.A.	-	-	14,464
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	6,152	6,716	12,997
Ocampo Mining, S.A. de C.V.	64	518	11,843
Otros menores a \$10,000	83,208	65,279	139,110
	<b>\$ 3,436,079</b>	<b>\$ 2,672,542</b>	<b>\$ 3,813,538</b>

	2015	2014	2013
<b>Por pagar-</b>			
Promotora del Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V.	\$ 591,421	\$ -	\$ -
Acolman, S.A. de C.V.	149,120	-	-
Concesionaria Distribuidor Vial San Jerónimo-Muyuguarda, S.A.	128,632	-	-
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	124,134	258,805	9,310
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.	111,842	-	-
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	110,594	73,905	29,618
Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V.	89,200	-	-
Sears Brands Management	76,449	79,220	73,440
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	72,203	114,477	94,641
Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V.	65,321	121,507	132,378
Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V.	50,797	47,789	21,763
Amatech, S.A. de C.V.	48,683	-	-
Puerto Rico Telephone Company, Inc.	37,253	29,355	-
América Móvil Perú, S.A.C.	35,102	15,495	486
Claro, S. A.	27,729	-	-
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	20,856	2,719	30,688
Inmose, S. A.	18,977	8,980	-
Trituradora de Materiales Santa Anita, S. A. de C.V.	14,682	-	-
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	12,350	132,808	4,602
Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A.	-	111,367	-
Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V.	2,019	35,225	48,363
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	30	26,118	120,414
Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V.	-	23,726	63,770
Comunicación Celular, S.A. de C.V.	6,504	23,546	46,475
Net Brasil Servicios de Televisao por Assinatura, S.A.	-	13,845	-
Uninet, S.A. de C.V.	1,363	2,695	398,319
Minera María, S.A. de C.V.	2	-	391,745
Concesionaria Autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V.	-	-	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.	6,209	5,020	45,487
Inmobiliaria para el desarrollo de proyectos, S.A. de C.V.	272	219	15,312
América Móvil, S.A. de C.V.	246	4,578	13,056
Selmeq Equipos Industriales, S.A.B. de C.V.	-	-	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	83,400	74,416	105,352
	<b>\$ 1,885,390</b>	<b>\$ 1,211,685</b>	<b>\$ 2,014,008</b>

- a. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$12,000 y \$512,000 al 31 de diciembre de 2015 y 2013, los cuales causaron intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado, la cual fue de 3.67% y 4.85%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 no existieron saldos con esta parte relacionada.
- b. Dentro de los saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas, se incluyen anticipos de clientes por \$1,401,669, \$776,945 y \$802,348 al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.
- c. 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 por incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionadas con los importes adeudados por partes relacionadas.
- d. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2015	2014	2013
Ventas	\$ 21,804,777	\$ 18,922,668	\$ 19,440,107
Intereses cobrados	58,518	59,779	251,856
Compras de inventarios	(2,808,354)	(2,655,915)	(3,923,688)
Gastos por seguros	(262,114)	(294,210)	(181,386)
Gastos por arrendamiento	(427,108)	(615,688)	(675,408)
Ingresos (Gastos) por servicios	175,248	(1,245,557)	(246,022)
Otros gastos, neto	(637,381)	(609,483)	(648,066)
Compras de activo fijo	(69,549)	(59,364)	(47,510)

e. Las transacciones con entidades asociadas y negocios conjuntos efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2015	2014	2013
Ventas	\$ 864,601	\$ 831,378	\$ 1,480,132
Ingresos por servicios	59,974	63,968	94,584
Ingresos por arrendamiento	-	-	9,287
Compras de inventario	(29,533)	(40,981)	(174,287)
Gastos por arrendamiento	(2,927)	(81)	-
Gastos por seguros	(101)	-	-
Gastos por intereses	-	-	(807)
Otros gastos netos	(90,047)	(57,203)	(74,080)
Compras de activo fijo	(6,584)	(5,775)	(8,697)

## 24. Ingresos

	2015	2014	2013
<b>Ventas netas:</b>			
Venta de bienes	\$ 65,253,126	\$ 61,167,497	\$ 60,384,984
Construcción	16,273,844	15,954,539	20,290,793
Intereses	2,931,056	2,813,026	2,697,681
Servicios	2,652,824	1,352,724	1,814,242
Arrendamiento	995,612	998,859	593,615
Otros	117,354	101,213	89,230
<b>Total</b>	<b>\$ 88,223,816</b>	<b>\$ 82,387,858</b>	<b>\$ 85,870,545</b>

## 25. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	2015			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	\$ 3,622,302	\$ 3,577,137	\$ 1,579,785	\$ 8,779,224
Beneficios a empleados	324,571	1,612,197	313,339	2,250,107
Materia prima	18,760,809	-	-	18,760,809
Gastos de fabricación	3,980,132	-	-	3,980,132
Producto terminado	34,915,150	-	-	34,915,150
Depreciación y amortización	923,318	899,212	20,945	1,843,475
Publicidad	-	400,383	-	400,383
Seguros	32,050	80,245	77,899	190,194
Fletes	-	289,168	-	289,168
Incobrables	-	-	468,844	468,844
Regalias	-	233,625	3,278	236,903
Honorarios	979	26,895	216,390	244,264
Mantenimiento	19,131	429,039	77,748	525,918
Gastos de planta	-	13,949	252,155	266,104
Vigilancia	15,460	64,101	39,928	119,489
Arrendamiento	-	1,161,896	102,439	1,264,335
Teléfono	-	65,825	61,705	127,530
Luz	4,388	516,811	6,500	527,699
Cargos por tarjeta de crédito	-	250,286	5,897	256,183
Otros	63,212	1,468,039	432,549	1,963,800
<b>Total</b>	<b>\$ 62,661,502</b>	<b>\$ 11,088,808</b>	<b>\$ 3,659,401</b>	<b>\$ 77,409,711</b>

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
Beneficios 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
Incobrables	-	-	400,457	400,457
Regalías	-	225,915	3,240	229,155
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	1,292,300	480,799	1,851,636
<b>Total</b>	<b>\$ 59,181,725</b>	<b>\$ 10,534,161</b>	<b>\$ 3,663,867</b>	<b>\$ 73,379,753</b>

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
Beneficios 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
Incobrables	-	-	313,747	313,747
Regalías	-	223,559	3,254	226,813
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	1,311,382	578,372	1,955,278
<b>Total</b>	<b>\$ 62,964,909</b>	<b>\$ 10,050,242</b>	<b>\$ 3,305,976</b>	<b>\$ 76,321,127</b>

## 26. Otros gastos (ingresos), Neto

	2015	2014	2013
Venta de materiales y desperdicios	\$ (6,096)	\$ (25,234)	\$ (52,951)
Utilidad en venta de activo fijo	(73,420)	(31,304)	(1,597)
Revaluación de propiedades de inversión	(244,550)	(225,695)	(210,076)
Cancelación de pasivos y provisiones	(102,691)	(313,287)	(292,711)
Deterioro en gastos de exploración	534,076	-	-
Deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo	108,252	-	-
Deterioro de crédito mercantil e inventarios inmobiliarios	-	-	174,644
Otros gastos, neto	48,234	15,198	18,153
	<b>\$ 263,805</b>	<b>\$ (580,322)</b>	<b>\$ (364,538)</b>

## 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 2015, 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 de los ejercicios 2015 y 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 2014 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%.

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.

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

	2015	2014	2013
ISR:			
Causado	\$ 3,241,327	\$ 3,466,055	\$ 4,045,888
Diferido	(67,975)	(792,386)	(324,180)
	<b>\$ 3,173,352</b>	<b>\$ 2,673,669</b>	<b>\$ 3,721,708</b>

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

	2015	2014	2013
<b>ISR diferido (activo) pasivo:</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 2,376,674	\$ 1,813,516	\$ 1,816,811
Inventarios	(218,291)	(265,077)	(57,502)
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	–	–	546,039
Anticipos de clientes	(779,579)	(305,217)	(440,750)
Swaps y futuros de gas natural y metales	(63,684)	(142,177)	(171,616)
Ingresos y costos por avance de obra	176,109	150,881	352,819
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(665,218)	(768,605)	(900,933)
Otros, neto	(327,754)	(218,035)	(231,988)
ISR diferido de diferencias temporales	498,257	265,286	912,880
ISR por beneficio de pérdidas fiscales por amortizar	(1,498,206)	(694,431)	(618,209)
Estimación para valuación de impuestos a la utilidad diferidos	238,605	–	–
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	9,050	20,318	19,974
	(752,294)	(408,827)	314,645
Impuesto diferido activo	2,143,195	1,754,350	1,432,369
<b>Impuesto diferido pasivo</b>	<b>\$ 1,390,901</b>	<b>\$ 1,345,523</b>	<b>\$ 1,747,014</b>

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

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ (408,827)	\$ 314,645	\$ 663,583
ISR aplicado a resultados	(67,975)	(792,386)	(324,180)
Reconocidos en otros resultados integrales	(275,492)	68,914	19,236
Efecto de consolidación y otras partidas	–	–	(43,994)
<b>Saldo final</b>	<b>\$ (752,294)</b>	<b>\$ (408,827)</b>	<b>\$ 314,645</b>

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:

	2015	2014	2013
	%	%	%
Tasa legal	30	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -			
Gastos no deducibles	4	2	–
Participación en resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	(4)	(4)	(2)
Utilidad no acumulable en venta de acciones	–	–	(8)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>30</b>	<b>28</b>	<b>20</b>

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 por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2015 son:

Vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	\$ 105,594
2018	1,224
2019	49,312
2020 y posteriores	4,044,883
	4,201,013
Pérdidas de subsidiarias en el extranjero sin vencimiento	629,614
<b>Total</b>	<b>\$ 4,830,627</b>

f. Consolidación fiscal:

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2015 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal, la porción circulante se encuentra registrada en otras cuentas por pagar y pasivos a acumulados y el resto en otros pasivos a largo plazo, los cuales se pagarán como sigue:

Año	
2016	\$ 11,776
2017	34,804
2018	58,778
2019 y posteriores	354,869
	<b>\$ 460,227</b>

g. Integración fiscal:

El pasivo de ISR por integración se pagará dentro de cuatro años y al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a \$739,397 y \$132,261, respectivamente, los cuales están registrados en otros pasivos a largo plazo.

- h. La Entidad tiene registrado un ISR por pagar a largo plazo derivado de un Decreto del 26 de diciembre de 2013 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, la porción circulante se encuentra registrada en otras cuentas por pagar y pasivos a acumulados y el resto en otros pasivos a largo plazo, los cuales se pagarán como sigue:

Año	
2016	\$ 127,027
2017	127,027
	\$ 254,054

## 28. Compromisos

### I. Grupo Comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2015, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$1,464,795.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el Sector Comercial tiene celebrados contratos de arrendamiento en 323 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 2015, 2014 y 2013 fue de \$1,300,320, \$1,231,219 y \$1,165,982, respectivamente; asimismo, la Entidad y sus subsidiarias como arrendadoras 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 2015, 2014 y 2013 fue de \$288,035, \$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 2015
Menos de 1 año	\$ 523,557
1 a 5 años	2,582,720
Más de 5 años	3,258,594
	\$ 6,364,871

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2015
Menos de 1 año	\$ 13,717
1 a 5 años	136,245
Más de 5 años	182,963
	\$ 332,925

- c. En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S.A. de C.V. (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio mediante el cual prorrogan en los mismos términos 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 EUA. 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 diciembre de 2014 y enero y febrero de 2015, se recibieron órdenes de compra para la fabricación de un lote de enfriadores de aire y fabricación de columnas, por un total de US\$22,400. Al 31 de diciembre de 2015, se tienen avances aproximados del 50% y se espera concluir durante 2016.
- b. 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\$62,100. Se iniciaron operaciones en la segunda quincena de febrero de 2015, al 31 de diciembre de 2015, se tienen avances del 37%.

- c. 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 \$278,500, inició operaciones en la primera semana de diciembre de 2014, se han concluido las dos reparaciones de los pozos geotérmicos y se han perforado dos pozos y se ha iniciado la perforación del tercer pozo. Al 31 de diciembre de 2015, se tiene un avance del 88%.
- d. En mayo de 2014, PEP adjudicó un contrato de perforación direccional en pozos petroleros a GSM por US\$88,700 a ejecutarse en 882 días. Los trabajos iniciaron en junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2015, se tienen avances del 32%.
- e. En junio de 2012, Operadora firmó contratos con PEP, derivados de la asignación de obra pública, para la fabricación de tres plataformas marinas de producción para campos en la sonda de Campeche: EK-A2, Ayatsil-A y KU-B. El importe de dichos contratos asciende a US\$205,000. 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 2015, se tienen avances físicos de la fabricación del 100% de las tres plataformas y a la fecha de emisión de los estados financieros se ha firmado el acta de finiquito del contrato.
- f. En el mes de diciembre de 2013, PEP adjudicó un contrato a GSM por \$231,764, más US\$39,209 para la perforación de 15 pozos. Al 31 de diciembre de 2015 se ha concluido el contrato.
- g. En diciembre de 2015, Operadora firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de ampliación de los Tramos carreteros consistentes en la construcción de obra civil y equipamiento del cuerpo "C" de la autopista Toluca – Atlacomulco, incluyendo Libramiento Mavoro y Atlacomulco. El monto de este contrato asciende a \$2,396,143, los trabajos iniciarán en 2016.
- h. En diciembre de 2015, Operadora firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de construcción de un Viaducto Elevado, Identificado Via Periférica Elevada parte Superior Anillo Periférico. Tramo Av. San Jerónimo - Distribuidor Vial Muyuguarda, en la Ciudad de México. El monto del contrato asciende a \$564,803. Al 31 de diciembre de 2015, se tiene un avance del 2%.
- i. 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 la Ciudad de México. El monto del contrato asciende a \$659,772. Al 31 de diciembre de 2015 se tiene un avance del 36%.
- j. 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 2015 se tiene un avance del 76% aproximadamente.
- k. En mayo de 2014, Operadora firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de ampliación de los Tramos Carreteros Tipo A2 (Atlacomulco 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 59% al 31 de diciembre de 2015.
- l. 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 Marqués, 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 52% al 31 de diciembre de 2015.
- m. 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 \$5,977,000 y el valor de las actividades a precio alzado es de \$35,000. Al 31 de diciembre de 2015 se tienen avances del 75% aproximadamente.
- n. 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 2015 se tienen avances del 59% aproximadamente.
- o. 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. 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 2015 se tienen avances que alcanzaron aproximadamente el 98.6% del proyecto y se tiene proyectado concluir durante el primer semestre de 2016.

- p. 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 2015, un avance de aproximadamente del 93% y obras de modernización por \$500,000; esta última se ejecutará una vez concluidas las dos primeras fases.
- q. 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 de la Ciudad de México 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 m<sup>3</sup> por segundo. El monto de este contrato asciende a la fecha hasta por \$20,167,949. Al 31 de diciembre de 2015 se presenta un avance del 60% aproximadamente y se espera que el proyecto concluya en 2018.
- r. En diciembre de 2015, se iniciaron los trabajos de construcción de zonas para uso comercial, habitacional y oficinas en la Ciudad de México, donde se ubicaba la distribuidora Ford Nasa por un monto de \$768,000, se estima concluir los trabajos en el tercer trimestre de 2017.
- s. En el tercer trimestre de 2015, se inició la construcción de un edificio de oficinas en la ciudad de Querétaro. El monto de los trabajos será del orden de \$135,000 y se estima que quedará concluido en el primer trimestre de 2016.
- t. En el segundo trimestre de 2015, se iniciaron algunas obras de ampliación en la Terminal II del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México cuyo monto será del orden de \$143,000 y se estima que quedarán concluidas en el segundo trimestre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 se tienen avances de 25% aproximadamente.
- u. En el segundo trimestre de 2015, se inició la construcción de un edificio comercial y de oficinas en la calle de Palmas. El monto de los trabajos será del orden de \$230,000 y se estima que quedarán concluidos en el cuarto trimestre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 se tienen avances de 32% aproximadamente.
- v. 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 \$704,000. Al 31 de diciembre de 2015 se tienen avances aproximados del 26% aproximadamente.
- w. En enero de 2014, Operadora inició los trabajos de un centro comercial en Tlalnepantla, en el tercer trimestre de 2015 se concluyó la primera fase cuyo monto fue del orden de \$920,000; asimismo, en dicho trimestre se inició una segunda fase cuyo monto será del orden de \$525,000 y se estima que quedará concluida en el segundo trimestre de 2017.
- x. 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 \$1,460,000. Al 31 de diciembre de 2015, se tienen avances aproximados del 2%.
- y. 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 tienen un valor aproximado de \$760,000. Los trabajos fueron concluidos en el segundo trimestre de 2015.
- z. Operadora 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 centro comercial, hotel, hospital, parque acuático y viviendas. El Centro Comercial se inauguró en diciembre de 2013, el hotel se concluyó al cierre de 2014 y el hospital se concluyó en el primer trimestre de 2015. El parque acuático se inició en el segundo trimestre de 2015 y se estima concluirlo en el segundo trimestre de 2016. En forma paralela se continúan con las viviendas.

- aa. A partir de 2011, la subsidiaria Operadora ha 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 primer trimestre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 se tienen avances aproximados en el hospital de Chihuahua del 98%.
- bb. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$3,788,287 y \$2,578,571; así como US\$172,800 y US\$227,500, 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 2016.
- cc. Al 31 de diciembre de 2015, en los sectores Industrial y de Construcción e Infraestructura se tiene compromisos contractuales de arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de \$1,287,558.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2015, se integran de la siguiente forma:

Años	
2016	\$ 283,353
2017	252,933
2018	262,045
2019	265,478
2020 en adelante	223,749
	<b>\$ 1,287,558</b>

Las rentas pagadas fueron de \$294,595, \$207,129 y \$245,518, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

## 29. Contingencias

### I. Grupo Comercial:

A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por impuestos 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 2015 equivale a \$613,519, de los cuales existe un pasivo registrado por \$59,663 el cual se incluye en el rubro de provisiones en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2015 una cantidad aproximada de \$67,197. 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.

### II. Infraestructura y Construcción e Industrial:

- a. La Entidad mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en las industrias en las cuales 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.
- b. 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.
- c. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Entidad ha contratado fianzas, principalmente a favor de sus clientes, por \$13,701,384 y US\$21,175, \$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.
- d. 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	2015					
	Comercial	Industrial	Infraestructura y construcción	Carso Energy	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
<b>Activo:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,904,546	\$ 481,379	\$ 1,014,729	\$ 2,040,187	\$ 629,489	\$ 8,070,330
Cuentas por cobrar, Neto	11,418,186	4,438,025	4,129,873	510,263	88,156	20,584,503
Total de activos circulantes	25,659,024	11,220,116	8,792,146	2,937,662	691,022	49,299,970
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12,608,487	3,524,622	2,988,065	4,639,021	(290,110)	23,470,085
Otros activos, Neto	34,551	232,771	77,886	323,421	3,578	672,207
Total de activos	41,364,031	22,521,926	14,221,370	7,887,559	8,190,024	94,184,910
<b>Pasivo:</b>						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ -	\$ 2,060,737	\$ 350,899	\$ -	\$ -	\$ 2,411,636
Cuentas por pagar a proveedores	6,041,107	1,412,735	911,275	57,914	(23,438)	8,399,593
Total de pasivos circulantes	10,738,711	5,172,245	6,132,235	173,688	(328,255)	21,888,624
Deuda a largo plazo	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivo	11,968,900	5,478,954	6,481,158	543,643	5,917,887	30,390,542
Estado de situación financiera	2014					
	Comercial	Industrial	Infraestructura y construcción	Carso Energy	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
<b>Activo:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,572,499	\$ 893,629	\$ 1,574,180	\$ 27,810	\$ 1,709,321	\$ 7,777,439
Cuentas por cobrar, Neto	10,535,986	3,882,848	3,760,004	115,268	139,982	18,434,088
Total de activos circulantes	25,759,270	13,516,800	8,483,587	189,200	1,874,939	49,823,796
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	11,358,677	3,760,816	2,844,717	3,880,769	4,302	21,849,281
Otros activos, Neto	27,821	24,741	81,885	-	738,427	872,874
Total de activos	40,119,961	24,640,404	10,152,666	4,829,068	11,968,299	91,710,398
<b>Pasivo:</b>						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ -	\$ 2,672,089	\$ 48,211	\$ -	\$ -	\$ 2,720,300
Cuentas por pagar a proveedores	6,283,213	1,577,596	840,318	11,837	(177,147)	8,535,817
Total de pasivos circulantes	10,063,391	5,913,298	4,885,959	50,903	1,597,876	22,511,427
Deuda a largo plazo	-	26	500,000	-	4,500,000	5,000,026
Total de pasivo	11,177,079	6,087,394	5,529,172	51,444	7,679,948	30,525,037
Estado de situación financiera	2013					
	Comercial	Industrial	Infraestructura y construcción	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado	
<b>Activo:</b>						
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
<b>Pasivo:</b>						
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

2015						
Estado de resultados	Comercial	Industrial	Infraestructura y construcción	Carso Energy	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 44,413,058	\$ 26,951,014	\$ 16,492,889	\$ 769,319	\$ (402,464)	\$ 88,223,816
Costo de ventas	26,937,437	21,936,197	13,681,774	495,429	(389,335)	62,661,502
Gastos de venta y desarrollo	10,582,934	520,661	42,578	-	(57,365)	11,088,808
Gastos de administración	2,101,334	764,579	768,768	103,673	(78,953)	3,659,401
Otros (ingresos) gastos, neto	(237,381)	(63,972)	3,148	594,615	(32,605)	263,805
(Ingreso) gastos por intereses, neto	(187,615)	(48,415)	31,770	(29,873)	150,840	(83,293)
Fluctuación cambiaria, neto	40,226	(23,567)	(46,324)	16,365	(23,175)	(36,475)
Efecto por instrumentos financieros derivados, neto	-	(172)	220,265	-	826,828	1,046,921
Participación en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	-	(79,560)	(53,340)	115,257	(1,257,934)	(1,275,577)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	5,055,163	3,916,304	1,788,155	(526,147)	444,208	10,677,683
Impuestos a la utilidad	1,596,746	1,164,243	702,345	56,107	(346,089)	3,173,352
Utilidad neta consolidada	3,458,417	2,752,061	1,085,810	(582,254)	790,297	7,504,331
EBITDA <sup>(1)</sup>	5,707,369	4,052,744	2,297,009	384,056	129,334	12,570,512
Depreciación y amortización	950,405	332,614	356,483	215,406	(11,433)	1,843,475

2014						
Estado de resultados	Comercial	Industrial	Infraestructura y construcción	Carso Energy	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 41,202,547	\$ 25,956,926	\$ 14,799,667	\$ 786,116	\$ (357,398)	\$ 82,387,858
Costo de ventas	24,939,584	22,160,974	12,012,102	470,591	(401,526)	59,181,725
Gastos de venta y desarrollo	10,024,216	510,120	38,854	732	(39,761)	10,534,161
Gastos de administración	2,009,125	776,052	829,903	59,374	(10,587)	3,663,867
Otros (ingresos) gastos, neto	(318,258)	(83,807)	(8,062)	(125)	(170,070)	(580,322)
(Ingreso) gastos por intereses, neto	(241,658)	11,242	46,459	(361)	158,730	(25,588)
Fluctuación cambiaria, neto	33,398	99,734	133,634	9,239	133,592	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	1,670,985	238,195	191,777	9,448,312
Impuestos a la utilidad	1,432,036	774,647	555,527	86,169	(174,710)	2,673,669
Utilidad neta consolidada	3,204,698	1,935,974	1,115,458	152,026	366,487	6,774,643
EBITDA <sup>(1)</sup>	5,027,548	2,821,982	2,221,607	470,470	64,410	10,606,017
Depreciación y amortización	819,973	353,028	344,834	223,397	958	1,742,190

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

(4) Conciliación del EBITDA

	2015	2014	2013
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 10,677,683	\$ 9,448,312	\$ 18,684,478
Depreciación y amortización	1,843,475	1,742,190	1,632,182
Ingreso por intereses	(473,088)	(465,787)	(459,899)
Gasto por intereses	389,795	440,199	581,374
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	(36,475)	409,597	(219,178)
Superávit por avalúos de centros comerciales	(244,550)	(225,695)	(210,076)
Deterioro de maquinaria y equipo y gastos de exploración	642,328	-	-
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	1,046,921	671,804	(706)
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	(1,275,577)	(1,414,603)	(1,308,793)
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 12,570,512</b>	<b>\$ 10,606,017</b>	<b>\$ 18,699,382</b>

El EBITDA de Grupo Carso aumentó en 2015 el 19% por una mejor rentabilidad, y disminuyó en 2014 en 43% con respecto al año anterior 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:

	2015	2014	2013
- Comercial	\$ 3,473,779	\$ 3,008,974	\$ 2,843,860
- Industrial	2,593,314	4,023,649	261,703
- Infraestructura y construcción	1,531,175	3,378,966	1,867,522
- Carso Energy	(289,977)	(61,693)	-
- Otros y eliminaciones	(755,598)	(773,308)	431,066
<b>Total consolidado</b>	<b>\$ 6,552,693</b>	<b>\$ 9,576,588</b>	<b>\$ 5,404,151</b>

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

	2015	2014	2013
- Comercial	\$ (1,954,333)	\$ (1,583,688)	\$ (4,404,530)
- Industrial	2,114,311	(3,059,794)	(1,016,285)
- Infraestructura y construcción	(301,006)	71,956	(177,273)
- Carso Energy	(1,029,014)	(222,580)	-
- Otros y eliminaciones	(275,200)	133,075	8,597,053
<b>Total consolidado</b>	<b>\$ (1,445,242)</b>	<b>\$ (4,661,031)</b>	<b>\$ 2,998,965</b>

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

	2015	2014	2013
- Comercial	\$ (2,821,248)	\$ (2,479,649)	\$ 3,828,799
- Industrial	(4,603,474)	(761,466)	(278,852)
- Infraestructura y construcción	(1,878,442)	(3,589,157)	(463,489)
- Carso Energy	3,326,751	225,866	-
- Otros y eliminaciones	1,228,490	2,452,470	(9,579,695)
<b>Total consolidado</b>	<b>\$ (4,747,923)</b>	<b>\$ (4,151,936)</b>	<b>\$ (6,493,237)</b>

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:

	2015	%	2014	%	2013	%
Norteamérica	\$ 7,923,795	8.98	\$ 7,046,168	8.54	\$ 6,115,786	7.12
Centro, Sudamérica y el Caribe	5,875,996	6.66	6,210,692	7.53	6,387,124	7.44
Europa	214,299	0.24	295,896	0.35	298,661	0.35
Resto del mundo	177,036	0.20	48,993	0.06	43,103	0.05
Total exportaciones y extranjeras	14,191,126	16.08	13,601,749	16.48	12,844,674	14.96
México	74,032,690	83.92	68,786,109	83.52	73,025,871	85.04
<b>Ventas netas</b>	<b>\$ 88,223,816</b>	<b>100.00</b>	<b>\$ 82,387,858</b>	<b>100.00</b>	<b>\$ 85,870,545</b>	<b>100.00</b>

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. IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros <sup>2</sup>
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes <sup>2</sup>
IFRS 16	Arrendamientos <sup>3</sup>
Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de consolidación <sup>1</sup>
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana.

<sup>2</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la 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 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 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 periodos 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 generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades 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 periodo 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 de reconocimiento de ingresos actuales 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.

## IFRS 16 *Arrendamientos*

La IFRS 16 *Arrendamientos*, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos*, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de situación financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

## Modificaciones a la IFRS 11 *Contabilización de Adquisición de Participaciones en Acuerdos Conjuntos*

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía de cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio como se define en la IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Específicamente, las modificaciones establecen que deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, la IAS 12 *Impuesto a la Utilidad* referente al reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición e IAS 36 *Deterioro de Activos*, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha atribuido crédito mercantil en una adquisición de 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 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad, si este tipo de transacciones ocurriera.

### Modificaciones a la IAS 1 *Iniciativa de Revelaciones*

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

### 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 puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración de la Entidad considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

### Modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 *Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto*

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la reevaluación de las inversiones acumuladas en alguna subsidiaria antigua (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado del período de la anterior entidad controladora sólo a la medida de la participación de los inversores no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las enmiendas deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad si este tipo de transacciones surgieran en el futuro.

### Mejoras anuales a las IFRS *Ciclo 2012-2014*

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del período de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

---

## 32. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados para su emisión el 14 de marzo de 2016, por el 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron aprobados en Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas el 27 de abril de 2015 y el 28 de abril de 2014, respectivamente.

**Relación con Inversionistas:**

Angélica Piña Garnica  
napinag@gcarso.com.mx

**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](http://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](http://www.carso.com.mx)**

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