



Grupo Carso
informe anual 2006

Índice

- Información financiera sobresaliente	1
- Principales negocios	2
- Carta a los Accionistas	4
- Informe del Director General	5

INDUSTRIAL	6
• Grupo Condumex	8
• Porcelanite	10
• Cigatam	11

INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN	12
• CICSA	14
• Instalaciones de ductos	14
• Servicios para la industria química y petrolera	14
• Proyectos de infraestructura	15
• Construcción civil	15

COMERCIAL	16
• Grupo Sanborns	18
- Consejo de Administración	20
- Informe anual del Comité de prácticas societarias y de auditoría	21
- Estados Financieros	23



José María Velasco

(Temascalzingo, Estado de México, México 1840-
Ciudad de México, México 1912)

Puente de Panzacola

[Puente de San Antonio en el camino
de San Ángel junto a Panzacola] c. 1861

Óleo sobre lienzo

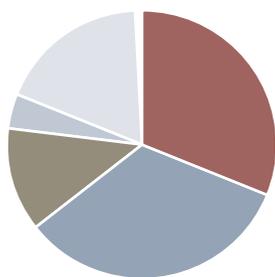
63.3 x 81 cm

Información financiera sobresaliente

Miles de pesos al 31 de diciembre de 2006, excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción.

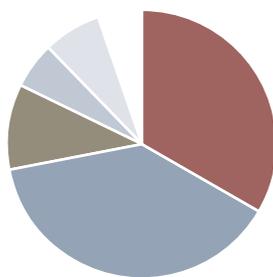
	2004	2005	2006
Ventas	72,548,999	81,255,052	92,314,611
Utilidad de operación	9,206,182	9,644,332	13,040,128
Utilidad neta mayoritaria	7,212,948	8,952,370	7,738,408
EBITDA	11,702,689	12,092,859	15,518,687
Activo total	81,962,387	86,832,151	90,573,191
Pasivo total	43,004,577	38,632,353	43,942,716
Capital contable	38,957,811	48,199,798	46,630,475
Acciones en circulación	2,392,309,254	2,364,540,000	2,338,690,900
Utilidad por acción	2.9443	3.7583	3.2988

Participación en ventas por subsidiaria (millones de pesos)



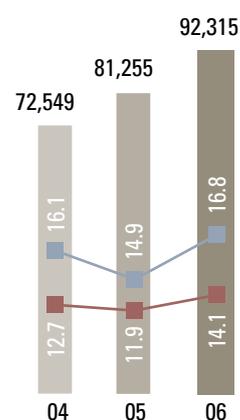
31.7%	Grupo Sanborns (\$29,308)
33.7%	Grupo Condumex (\$31,123)
12.7%	CICSA (\$11,758)
4.2%	Porcelanite (\$3,876)
18.3%	Cigatam (\$16,859)
(0.6)%	Otros (-\$609)

Participación en utilidad de operación (millones de pesos)



33.4%	Grupo Sanborns (\$4,358)
38.6%	Grupo Condumex (\$5,030)
10.4%	CICSA (\$1,350)
5.5%	Porcelanite (\$714)
7.0%	Cigatam (\$919)
5.1%	Otros (\$669)

Ventas (millones de pesos)



■ Margen operativo (%)
■ Margen EBITDA (%)

Las ventas consolidadas crecieron **13.6%**



Grupo Carso

Grupo Carso es un conglomerado con presencia en diversos sectores de la economía nacional. Los principales negocios del grupo se concentran en las siguientes divisiones: Industrial, Infraestructura y Construcción y Comercial; aunque Carso opera también negocios rentables en otros sectores, entre los que destacan el automotriz y minero.

01. Industrial

Servicios / Productos

- Cable telefónico de cobre
- Cable electrónico
- Cable coaxial
- Cable de potencia
- Fibra óptica
- Cable de construcción
- Instalaciones
- Productos de cobre (láminas, hojas, rollos, perfiles extruídos, etc.)
- PVC (tubos, juntas, tinacos, etc.)
- Alambre de magneto
- Transformadores
- Plantas de poder
- Loseta cerámica
- Cigarros

Mercados

- Operadores de telefonía fija y celular en México y otros países de América Latina
- Industria de la construcción, desde vivienda hasta construcción pesada
- Remodelaciones de vivienda
- Productores nacionales de energía eléctrica
- Segmentos alto y bajo de la población

Principales marcas

- CONDUMEX
- CDM
- SELMEC
- NACOBRE
- ALMEXA
- EQUITER
- PORCELANITE
- CONTICON
- PROCISA
- SINERGIA
- MICROM
- MARLBORO



02. Infraestructura y construcción

Servicios / Productos

- Construcción de plataformas petroleras
- Construcción de centros comerciales, plantas industriales y edificios de oficinas
- Construcción de carreteras
- Plantas de tratamiento de agua
- Tubo de acero
- Diseño e instalación de redes de telecomunicaciones
- Instalación de radio bases para telefonía celular

Mercados

- Productores nacionales de petróleo
- Empresas de los sectores comercial e industrial
- Operadores de telefonía fija y celular en México y otros países de América Latina

Principales marcas

- PRECITUBO
- SWECOMEX



03. Comercial

Servicios / Productos

- Tiendas departamentales
- Tienda y restaurante
- Restaurante
- Tiendas de música

Mercados

- Clase media alta
- Clase media

Principales marcas

- SANBORNS
- MIXUP
- SEARS
- DORIAN'S

Carta a los Accionistas

Panorama económico

Durante 2006, el Producto Interno Bruto creció 4.8%, para ubicarse en \$9,155 miles de millones de pesos corrientes al cierre del año, que fue su mayor crecimiento desde el 2000. El crecimiento del PIB estuvo impulsado principalmente por los sectores agropecuario, de servicios y de construcción, que presentaron un crecimiento de 4.2% los dos primeros y 5.9% este último.

El sector manufacturero en México se vio beneficiado por el crecimiento de la economía de Estados Unidos que presentó un alza de 3.4% en su Producto Interno Bruto, permitiendo que la industria manufacturera de México presentara un incremento real de 11.1%.

La fortaleza de la economía benefició a la generación de empleos; en el transcurso de 2006, el número total de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social registró un incremento de más de 1 millón 276 mil personas, este crecimiento no tuvo un efecto significativo en la Tasa General de Desempleo Abierto que se mantuvo en 3.58%, misma cifra que en el año anterior.

El tipo de cambio presentó un aumento de 1.7% durante el año al pasar de una paridad de \$10.63 pesos por dólar al cierre de 2005 a \$10.81 al cierre de 2006.

La inversión extranjera directa disminuyó 3.72% en relación con el año anterior llegando a 18,938 millones de dólares. Las remesas enviadas a territorio nacional en el 2006 mostraron un crecimiento de 15.1% con respecto a las del año anterior, alcanzando 23,054 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente se ubicó en 1,475 millones de dólares, equivalente al .2% del PIB.

La Balanza Comercial registró un déficit de 5,838 millones de dólares, una disminución de casi el 30% en comparación con el déficit de 2005. Esto fue provocado por un aumento de 22.7% en las exportaciones petroleras, gracias a los altos precios del crudo que prevalecieron durante todo el año, y de 15.8% en las exportaciones no petroleras. El precio promedio de la Mezcla Mexicana aumentó 26% en el 2006, pasando de 42 dólares por barril en el 2005 a 53 dólares por barril en el 2006.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 4.05% durante el año, lo que significó una tasa de inflación mayor que la presentada en 2005 que fue de 3.33%. La inflación subyacente fue de 3.61% en el año, lo que significó un aumento de 49 puntos base conforme a lo presentado el año anterior.

La tasa de los CETES a 28 días presentó un nivel promedio de 7.19% durante 2006, cerrando el año en una tasa de 7.04%.

En el 2006 México mostró estabilidad en el ámbito económico. Hacia adelante el país requiere de consolidar este equilibrio a nivel macroeconómico, e impulsar el trabajo en las reformas de Estado, económicas y sociales que permitan modernizar al país, así como estimular el crecimiento económico y fomentar la generación de empleos.

Grupo Carso

En el año 2006, Grupo Carso fortaleció su posición como uno de los Grupos más importantes de México, manteniendo su enfoque en tres sectores estratégicos: sector industrial, donde mantiene una fuerte presencia con Grupo Condumex, Porcelanite y Cigatam; sector de construcción e infraestructura, donde Carso Infraestructura y Construcción (CICSA) se consolidó como una de las empresas más sólidas en el país, y finalmente, el sector comercial, donde mantiene una presencia muy importante a través de los distintos formatos que opera Grupo Sanborns.

La reestructuración en el portafolio de activos de Carso, realizada en años anteriores, generó sinergias que facilitaron el fuerte desempeño observado en la división industrial, la consolidación de la división de infraestructura y construcción; y el avance consistente de la división comercial; el crecimiento con rentabilidad, uno de los objetivos fundamentales del Grupo, se vio reflejado en los resultados del año 2006.

Entre las iniciativas tomadas por el Consejo de Administración de Grupo Carso en el año, destaca la decisión de llevar a cabo una oferta pública de compra de las acciones en circulación de Grupo Sanborns. Como resultado de esta oferta, Grupo Carso alcanzó una participación de 99.9% en el capital social de Grupo Sanborns. La adquisición del alrededor del

Informe del Director General

16.2% de las acciones de Grupo Sanborns que no eran propiedad de Carso, tuvo un costo aproximado de \$4,100 millones de pesos. En el primer trimestre de 2007, Grupo Sanborns concluyó los trámites necesarios para la cancelación de la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Durante Diciembre de 2006, Grupo Carso pagó un dividendo extraordinario de \$2.00 pesos por acción, que representó un desembolso de aproximadamente \$4,700 millones de pesos distribuido a sus accionistas.

Quiero agradecer, en nombre del Consejo de Administración al equipo directivo de Grupo Carso, su visión y dedicación, fundamentales para el éxito del Grupo, a todos nuestros empleados, su esfuerzo y compromiso con la consecución de las metas trazadas, y a nuestros accionistas, que han depositado su confianza en nosotros. Grupo Carso buscará mantener el rumbo exitoso, para contribuir así al desarrollo exitoso de nuestro país.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración

Durante 2006, Carso siguió mejorando el perfil de su deuda al refinanciar pasivos denominados en dólares mediante un crédito sindicado por \$850 millones de dólares. En la transacción participaron 15 instituciones financieras, obteniendo condiciones más favorables de tasa y plazo. La deuda del Grupo se ubicó al cierre del año en \$ 19,487 millones de pesos, con un saldo de efectivo y valores de \$10,182 millones, que resulta en una deuda neta de \$ 9,305 millones. La deuda neta se incrementó solo en \$2,401 millones de pesos en relación al año 2005, esto aún considerando la adquisición de las acciones de Grupo Sanborns, y el pago del dividendo extraordinario a los accionistas. Grupo Carso considera que la estructura financiera del Grupo es adecuada y nos permitirá afrontar los proyectos de expansión de las distintas subsidiarias.

Las ventas consolidadas del Grupo alcanzaron \$92,315 millones de pesos, mostrando un crecimiento en términos reales de 13.6% respecto al año anterior. La utilidad de operación reportada fue de \$13,040, millones, mientras que la generación de flujo operativo (EBITDA) llegó a \$15,519 millones, con crecimientos de 35.2% y 28.3% respectivamente, en comparación con los resultados del año 2005.

El crecimiento de los resultados operativos de Grupo Carso provino principalmente de la división industrial, donde Grupo Condumex se benefició con los mayores precios de los metales, en combinación con condiciones de mercado más favorables que le permitieron trasladar al precio de venta el mayor costo de sus principales materias primas. Por su parte, las subsidiarias comerciales mostraron crecimiento en sus ingresos, principalmente como consecuencia de su crecimiento orgánico. Finalmente, la división de Infraestructura y Construcción aportó crecimiento moderado, a la vez que consolidó su presencia en el mercado nacional.

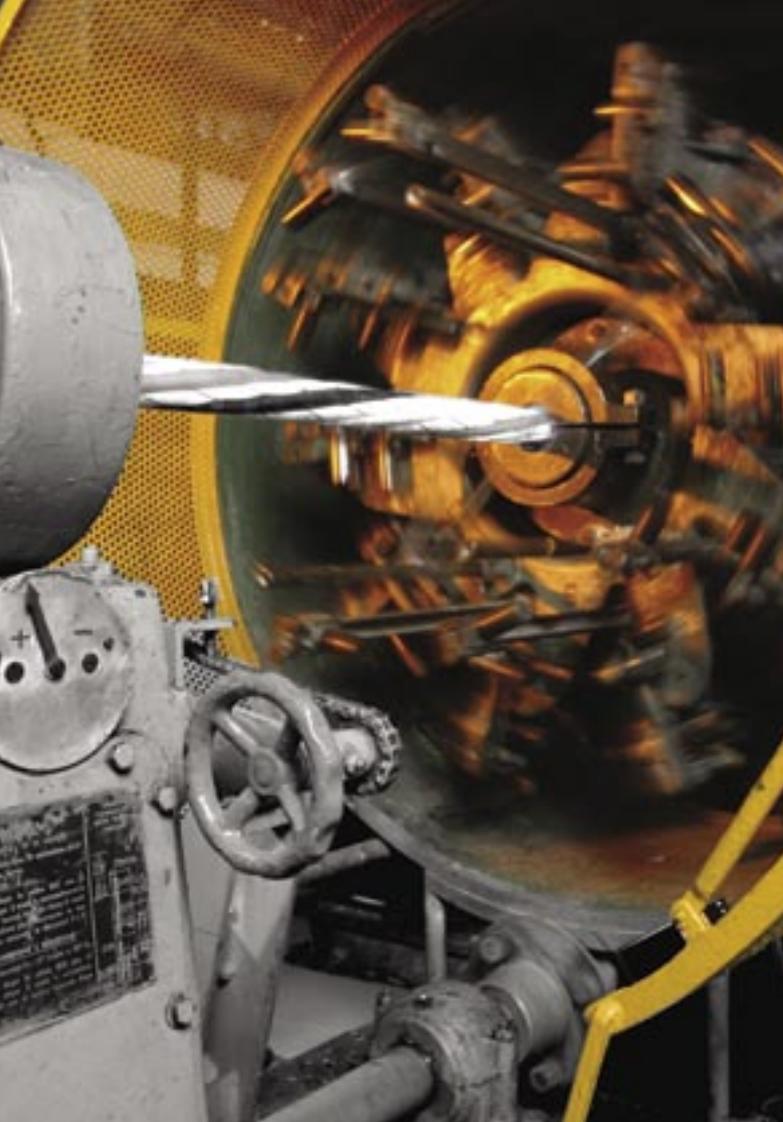


01. Industrial

La división Industrial de Grupo Carso se conforma fundamentalmente de tres subsidiarias: Grupo Condumex, conglomerado industrial enfocado principalmente en los sectores de telecomunicaciones, energía, construcción, minero y autopartes; Porcelanite, fabricante de loseta cerámica y Cigatam, dedicada a la fabricación de cigarrillos.

La división industrial mostró un importante repunte operativo durante el año

\$51,858 millones de pesos
sumaron los ingresos de esta división



01a. Grupo Condumex

Grupo Condumex reportó durante 2006 ventas consolidadas de \$31,123 millones de pesos, que al compararlo con los \$22,943 millones del año anterior, mostraron un incremento de 35.6%. La utilidad de operación alcanzó \$5,030 millones de pesos durante el año, mostrando un crecimiento de 147.3% en comparación con el 2005. El flujo operativo fue de \$6,013 millones, duplicándose contra el año anterior. Precios de venta más elevados, que resultaron de trasladar el mayor costo de los metales, así como el sólido desempeño de la División Minera, fueron las principales razones del repunte en los resultados operativos.

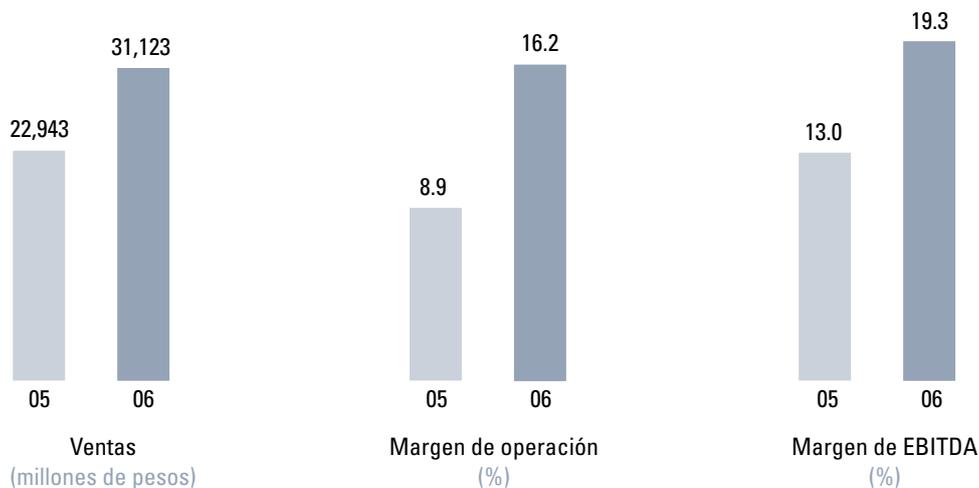
La división de Telecomunicaciones mostró decremento en volúmenes tanto de cable de cobre como en fibra óptica, como consecuencia de la menor demanda por parte de sus principales clientes.

La división de Construcción y Energía incrementó sus volúmenes en cable de energía y transformadores y proyectos integrales, mientras que los volúmenes de las divisiones de Nacobre se mostraron similares al año anterior en productos de cobre y menores en aluminio y plástico.

La división automotriz mostró en el año un repunte en los volúmenes de arneses y cable automotriz, mientras que el negocio de autopartes vio sus volúmenes reducidos en comparación con el año anterior.

Los volúmenes de molienda de la división minera se incrementaron 9.8% contra 2005. Sin embargo, los volúmenes de cobre producidos en Minera María crecieron 21.2% en el mismo periodo. Mayores precios de todos los metales en comparación con 2005 contribuyeron a un importante crecimiento en los resultados de esta división.

Las inversiones de Capital realizadas durante el año, alcanzaron alrededor de 70 millones de dólares, utilizados principalmente para los programas de mantenimiento de los activos.





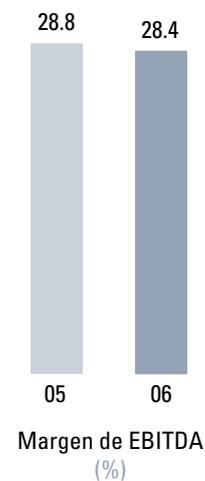
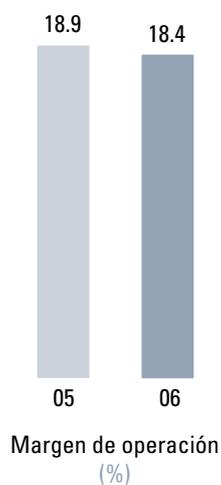
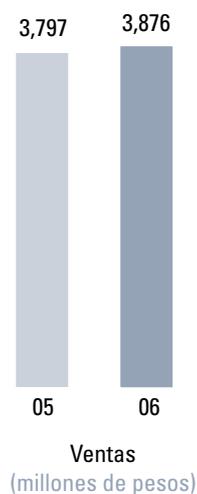
01b. Porcelanite

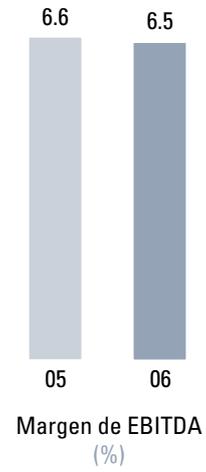
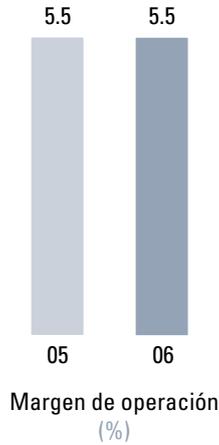
Durante 2006, Porcelanite conservó su posición de liderazgo en el mercado doméstico, con una participación de mercado superior al 40%. Paralelamente, la empresa continuó incrementando sus exportaciones, que al cierre del año representan cerca del 16 % de sus ventas totales en términos de volumen, basado en su estrategia de penetración en el mercado estadounidense.

Porcelanite alcanzó ingresos anuales de \$3,876 millones de pesos, 2.1% superiores en comparación con el año anterior. La utilidad de operación ascendió a \$714 millones, decreciendo ligeramente en comparación con 2005. El flujo operativo (EBITDA) alcanzó los \$1,100 millones, apenas superior al reportado en el año 2005. El margen operativo se redujo en 52 puntos base, mientras que el margen EBITDA se incrementó en 42 puntos base. La disminución se explica principalmente por el entorno más competitivo del mercado estadounidense en comparación con el mexicano, así como los mayores costos indirectos asociados a las exportaciones, en comparación con las ventas domésticas.

La línea de adhesivos, que produce Solutec, subsidiaria de Porcelanite Holding, continúa ganando imagen y participación de mercado.

Porcelanite realizó en 2006 inversiones de capital por alrededor de 3.3 millones de dólares, que se utilizaron principalmente para el programa de mantenimiento y modernización de sus instalaciones.





01c. Cigatam

Cigatam es subsidiaria de Grupo Carso al 50.01%, su principal actividad es la fabricación de cigarros y vende toda su producción a Philip Morris México, compañía afiliada de Grupo Carso al 49.99%, encargada de la comercialización del producto.

Grupo Carso consolida al 100% los resultados de Cigatam.

Durante 2006, Cigatam mantuvo su posición como líder de mercado, enfocado en los segmentos de precio alto y precio bajo. Los volúmenes de la industria crecieron en 2.0% durante el año, en este periodo Cigatam incrementó su participación estimada de mercado de 62.1% a 63.5%, 140 puntos base mayor al año anterior. Marlboro se mantiene como la marca líder en el mercado mexicano, con un crecimiento en el año de 140 puntos base en su participación estimada de mercado, alcanzando más de 47%.

Para el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2006, la contribución al Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos se incrementó de 2.5 a 3.5 centavos por cigarro vendido y a partir del 1 de julio y hasta el 31 de diciembre de 2006, dicha contribución se incrementó a 5.0 centavos, fecha en que cesaron las aportaciones a dicho Fideicomiso.

Las ventas de Cigatam al 31 de diciembre de 2006 fueron de \$16,859 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 13.0% respecto al 2005; el margen de operación fue de 5.5%, mismo margen que el año anterior.

Durante 2006, las inversiones de capital fueron de 17.17 millones de dólares, invertidos primordialmente en maquinaria y equipo, y en construcciones.





02. Infraestructura y construcción

Carso Infraestructura y Construcción (CICSA) tiene sus negocios agrupados en cuatro sectores: Instalaciones de ductos, Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera, a través de Swe-comex, Proyectos de Infraestructura, por medio de su subsidiaria Constructora de Infraestructura Latinoamericana (CILSA) y Construcción Civil, mediante su subsidiaria Grupo PC Constructores.

El backlog de CICSA asciende a \$12,823 millones de pesos al 31 de enero de 2007

\$11,758 millones de pesos
ingresos consolidados de CICSA



02a. CICSA

Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera

El sector de Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera reportó ingresos por \$3,652 millones de pesos, 13.5% mayores que los reportados un año atrás. La utilidad de operación ascendió a \$540 millones de pesos, 2.8% superior a la obtenida en 2005. Por su parte, el flujo operativo, alcanzó \$576 millones de pesos, 3.8% superior al de 2005. Los márgenes operativo y de EBITDA de 14.8% y 15.8% respectivamente, disminuyeron 153 y 146 puntos base en comparación con el año 2005.

De entre las obras embarcadas durante el año 2006, destacan dos plataformas petroleras de producción. Mientras que de entre los contratos obtenidos por este sector durante el año, puede resaltarse uno de perforación y terminación de pozos petroleros por un valor aproximado de \$1,432 millones de pesos y 280 millones de dólares, que se obtuvo a través de nuestra subsidiaria Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V. del la cual tenemos el 51% de su capital social.

Al cierre de enero de 2007, el backlog de este sector ascendía a \$6,153 millones de pesos, con obra a ejecutar en 2007 y 2008.

Proyectos de Infraestructura

El sector de proyectos de infraestructura de CICSA reportó ventas de \$2,714 millones de pesos en el año, con un crecimiento en comparación con 2005 de 264.1%. La utilidad de operación se incrementó 565.3% para ubicarse en \$324 millones de pesos. Los márgenes operativo y de EBITDA alcanzaron 11.9% y 12.1%, sustancialmente mayores a los de 2005 que fueron de 6.5% y 6.6% respectivamente.

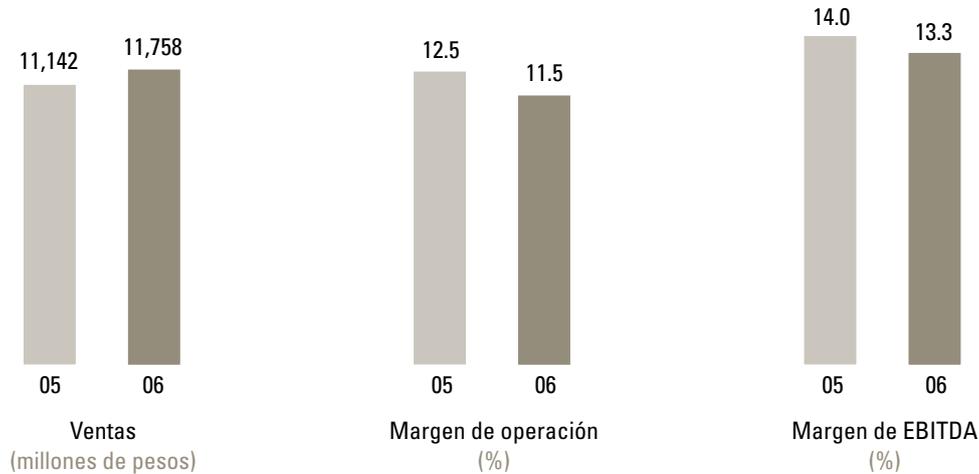
Los principales proyectos en los que participa actualmente esta subsidiaria de CICSA destacan: la construcción de las autopistas Tepic - Villa Unión, Libramiento Nororiente de la Zona Metropolitana de la Ciudad de Toluca y Libramiento Norte de la Ciudad de México, así como la construcción de dos plantas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

Al cierre de enero de 2007, este sector tenía un Backlog aproximado de \$2,868 millones de pesos, a ejecutar en 2007 y 2008.

Carso Infraestructura y Construcción reportó ventas anuales consolidadas de \$11,758 millones de pesos, 5.5% mayores que las alcanzadas en el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$1,350 millones de pesos, resultando ligeramente inferior a la del año 2005. Los márgenes de operación y EBITDA alcanzaron 11.5% y 13.3% respectivamente. Los márgenes operativos se vieron disminuidos en comparación con el año anterior, debido principalmente a los cambios observados en la mezcla de ventas de sus subsidiarias.

Al cierre de enero de 2007, el backlog de CICSA ascendía a \$12,823 millones de pesos, de los cuales, aproximadamente el 74% se ejercerá durante el año 2007.

Durante 2006 CICSA realizó inversiones de capital por aproximadamente 50 millones de dólares, mismos que se utilizaron principalmente para adquisición de equipo para la construcción, la construcción de una planta para la fabricación de tubería estructural para plataformas marinas y puentes, así como tubería a presión para ductos. Los recursos utilizados para estas inversiones provinieron principalmente de la oferta pública de acciones realizada en octubre de 2005.



Instalaciones de Ductos

El sector de instalaciones de ductos alcanzó ventas de \$4,057 millones de pesos en el año, mostrando una reducción de 34% en comparación con los ingresos registrados en 2005. La disminución de las ventas se debe a la menor inversión en instalaciones de redes por parte de sus principales clientes. La utilidad de operación ascendió a \$289 millones de pesos, 57.7% menor que la del año anterior, y con una disminución de 399 puntos base en el margen operativo, que se ubicó en 7.1%. El flujo operativo, disminuyó 54.8% contra 2005, el margen EBITDA fue de 8.7%, 400 puntos base menor que el de 2005.

Al cierre de enero de 2007, este sector tenía obra contratada para ejercer durante el año por un monto de \$2,396 millones de pesos.

Construcción Civil

Grupo PC Constructores reportó ventas anuales de \$1,457 millones de pesos, 16.5% más altas que las de los doce meses anteriores. La utilidad de operación alcanzó 69 millones de pesos, con una disminución de 5.1% en comparación con 2005. El margen operativo fue de 4.8% en el año.

Entre las obras realizadas en el año, destacan un inmueble en el Palacio Nacional (21,500 m2) que incluye un museo, oficinas y estacionamiento para aproximadamente 337 automóviles. Edificios corporativos de oficinas, estacionamientos para 1,500 automóviles, tiendas departamentales, planta de tratamiento de aguas residuales en la ciudad de Saltillo y casetas de cobro en diversas autopistas.

Un edificio corporativo para un Banco en León, Guanajuato. Dicho inmueble tiene una superficie construida de 11,700 m2 y consta de espacios de oficinas ejecutivas, salas de juntas, instalaciones para centro de cómputo y comedores.

Al cierre de enero de 2007, Grupo PC Constructores tenía un backlog de aproximadamente \$1,406 millones de pesos.



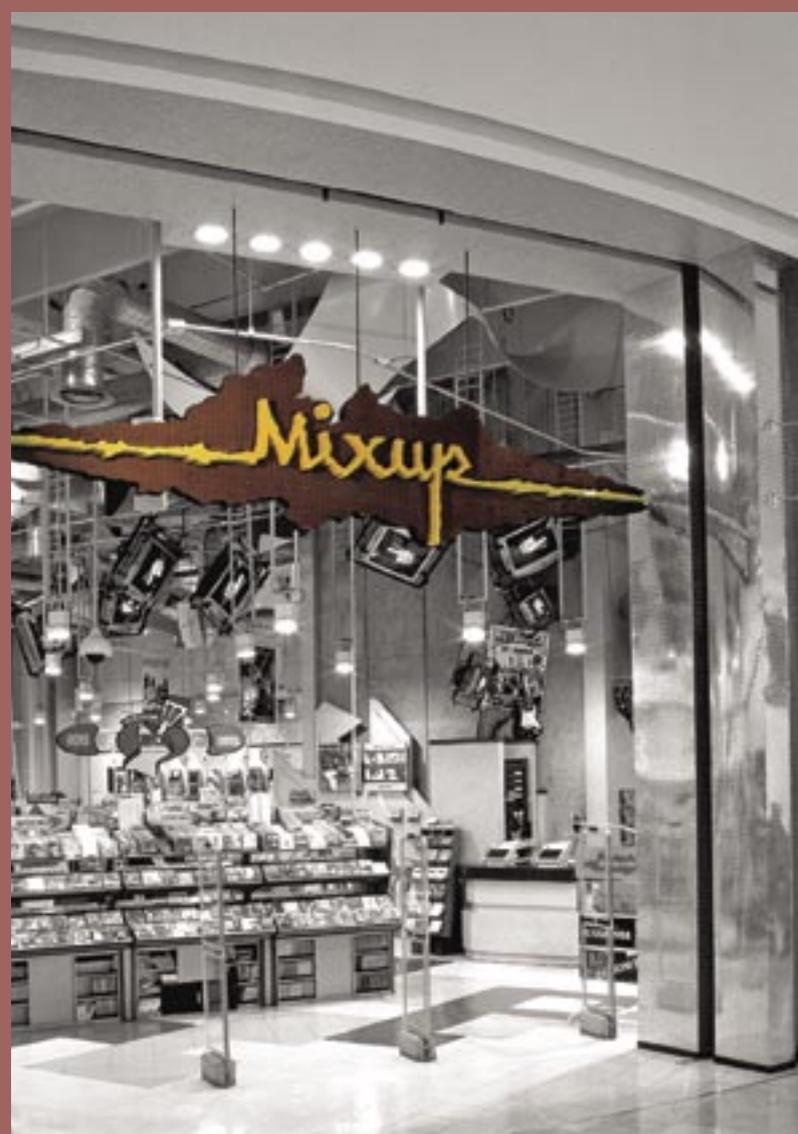


03. Comercial

Durante el año 2006 las ventas de Grupo Sanborns se ubicaron en \$29,308 millones de pesos, con un crecimiento de 3% en comparación con el año anterior. La utilidad de operación alcanzó \$4,358 millones, con un crecimiento de 6.7%, el margen de operación se ubicó en 14.9%, con un crecimiento de 51 puntos base, respecto de 2005, que resultó principalmente de la paulatina recuperación de los resultados operativos de Dorian's Tijuana. El flujo operativo (EBITDA), alcanzó \$5,067 millones en el año, con un incremento de 4.9% en comparación con el año 2005. El margen EBITDA fue de 17.3%, 30 puntos base por encima del margen reportado doce meses atrás.

Grupo Sanborns opera 407 unidades bajo sus diferentes formatos

\$29,308 millones de pesos
ventas consolidadas de Grupo Sanborns



03a. Grupo Sanborns

Durante 2006, Grupo Sanborns aceleró su ritmo de crecimiento orgánico respecto a lo observado en años anteriores; con una mayor expansión de sus principales formatos comerciales, manteniendo el énfasis en la ubicación de sus nuevas unidades. En el transcurso del año se abrieron: 12 tiendas Sanborns, para llegar a 149 unidades, 5 tiendas Sears alcanzando 55 unidades y 7 tiendas de música, para llegar a 78 tiendas. En total Grupo Sanborns opera 403 unidades en México y 4 en Centroamérica bajo diferentes formatos, que además de los mencionados incluyen: Dorian's, Dax, Más, Sanborns Café, The Coffee Factory, Café Caffè y algunas boutiques especializadas.

Durante el año, Grupo Sanborns alcanzó un acuerdo con Saks Inc. para ubicar sitios que cuenten con el potencial para abrir tiendas de Saks Fifth Avenue en México. De acuerdo con el contrato, Grupo Sanborns será el propietario y operará las tiendas con la licencia de Saks Fifth Avenue. La primera sucursal abrirá a finales de 2007 y estará ubicada en la Ciudad de México, en el Centro Comercial Santa Fe. La tienda de aproximadamente 15,000 metros cuadrados de área de ventas, ofrecerá productos y servicios similares a las tiendas Saks Fifth Avenue de Estados Unidos, buscando a la vez, adaptarse a las preferencias locales.

Las ventas combinadas anuales de Sanborns, Sanborns Café y las tiendas de música crecieron 6.1% en comparación con el año anterior, mientras que las ventas mismas tiendas decrecieron 0.3% en el

año. Los márgenes operativo y EBITDA se ubicaron en 11.8% y 14.6% respectivamente.

Las ventas de Sears crecieron 6.8% durante 2006, mientras que las ventas mismas tiendas se incrementaron 3.7% durante el año. Sears reportó márgenes sobre ventas de 16.4% en operación y 18.2% en flujo operativo (EBITDA).

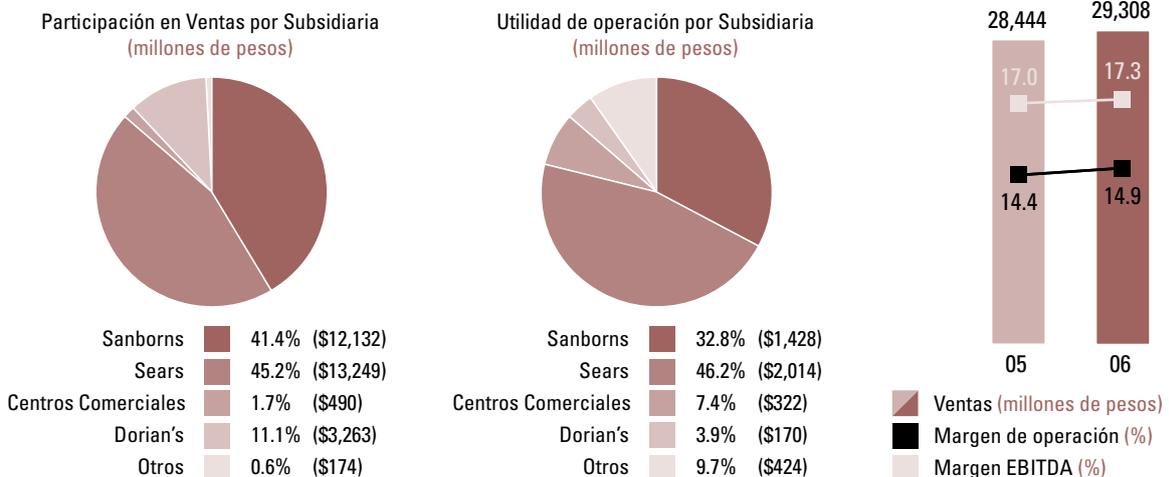
Las ventas anuales de Dorian's crecieron 5.2%, al compararse con las del año 2005. En 2006 se observó una mejoría en los resultados operativos de esta división, para alcanzar márgenes operativo y EBITDA de 5.2% y 7.5% respectivamente.

Durante el año, Grupo Sanborns realizó inversiones de capital que ascendieron a 102 millones de dólares, que contemplan principalmente el crecimiento orgánico de sus principales formatos observado en el año.

Quiero agradecer al consejo de administración la confianza que han depositado en la Dirección General y en el equipo directivo de Grupo Carso y a todos nuestros empleados su esfuerzo y compromiso con la consecución de las metas trazadas.

Atentamente,

C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta
Director General



Consejo de Administración

Consejeros Propietarios	Puesto**	Años como consejero*	Tipo de Consejero***
Ing. Carlos Slim Helú	Presidente Honorario Vitalicio - Teléfonos de México Presidente Honorario Vitalicio - Carso Global Telecom Presidente Honorario Vitalicio - Grupo Financiero Inbursa Presidente Honorario Vitalicio - América Móvil Presidente Honorario Vitalicio - Grupo Carso Presidente - Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente - Carso Infraestructura y Construcción	Diecisiete	Patrimonial Relacionado
Lic. Carlos Slim Domit	Presidente - Grupo Carso Presidente y Director General - Grupo Sanborns Presidente - U.S. Commercial Corp. Co-presidente - Teléfonos de México Vicepresidente - Carso Global Telecom	Dieciséis	Patrimonial Relacionado
Lic. Rubén Aguilar Monteverde	Integrante del Consejo Consultivo Nacional - Banco Nacional de México, S.A.	Dos	Independiente
Ing. Antonio Cosío Ariño	Director General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	Quince	Independiente
Ing. Jaime Chico Pardo	Presidente - Teléfonos de México Presidente y Director General - Carso Global Telecom Co-presidente - Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina	Diecisiete	Relacionado
Lic. Arturo Elías Ayub	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales - Teléfonos de México Director General - Fundación Telmex	Nueve	Relacionado
Ing. Claudio X. González Laporte	Presidente - Kimberly Clark de México	Dieciséis	Independiente
Lic. Rafael Moisés Kalach Mizrahi	Presidente y Director General - Grupo Kaltex	Trece	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente - Janel	Diecisiete	Independiente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México	Diecisiete	Independiente
Lic. Agustín Santamarina Vázquez	Consejero - Santamarina y Steta	Quince	Independiente
Lic. Patrick Slim Domit	Presidente - Grupo Telvista Presidente - América Móvil Vicepresidente - Grupo Carso Director Comercial de Mercado Masivo - Teléfonos de México	Once	Patrimonial Relacionado
Lic. Fernando Solana Morales	Director General - Solana y Asociados, S.C.	Dos	Independiente
Consejeros Suplentes			
Lic. Marco Antonio Slim Domit	Presidente y Director General - Grupo Financiero Inbursa Presidente - Inversora Bursátil Presidente - Seguros Inbursa	Dieciséis	Patrimonial Relacionado
Lic. Daniel Hajj Aboumrad	Director General - América Móvil	Doce	Relacionado
Ing. Julio Gutiérrez Trujillo	Asesor Empresarial	Dos	Independiente
Ing. Antonio Cosío Pando	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	Cinco	Independiente
Lic. Fernando G. Chico Pardo	Director General - Promecap, S.C.	Diecisiete	Independiente
Lic. Eduardo Valdés Acra	Vicepresidente - Grupo Financiero Inbursa Presidente - Banco Inbursa Director General - Inversora Bursátil	Quince	Relacionado
Lic. David Ibarra Muñoz	Director - Despacho David Ibarra Muñoz	Cinco	Independiente
Lic. Alejandro Aboumrad Gabriel	Presidente - Porcelanite	Dieciséis	Independiente
Lic. Ignacio Cobo González	Presidente - Grupo Calinda	Cinco	Independiente
Ing. Antonio Gómez García	Director General - Porcelanite Director General - U.S. Commercial Corp.	Tres	Relacionado
Ing. Alfonso Salem Slim	Director General - Impulsora para el Desarrollo y el Empleo en América Latina	Seis	Independiente
C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta	Director General - Grupo Carso Director General - Carso Infraestructura y Construcción Presidente y Director General - Grupo Condumex	Dieciséis	Relacionado
Lic. Carlos Hajj Aboumrad	Director General - Sears Roebuck de México	Nueve	Independiente
Tesorero			
C.P. Quintín Humberto Botas Hernández	Director Contraloría - Grupo Condumex	Cuatro	
Secretario			
Lic. Sergio F. Medina Noriega	Director Jurídico - Teléfonos de México	Diecisiete	
Pro-secretario			
Lic. Alejandro Archundia Becerra	Gerente General Jurídico Corporativo - Grupo Condumex	Cinco	

* La antigüedad de los consejeros se consideró a partir del ejercicio social de 1990, fecha en la cual las acciones de Grupo Carso, S. A. B. de C. V. fueron inscritas en la bolsa de valores.

** Con base en información de Consejeros.

*** Con base en información de Consejeros y tomando en cuenta la Ley del Mercado de Valores vigente en abril de 2006.

Informe anual del Comité de prácticas societarias y de auditoría

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. ("la Sociedad"), me permito rendir el siguiente informe anual de actividades de dicho comité por el ejercicio social de 2006.

Funciones en materia de prácticas societarias

El director general de 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.

Se conocieron las operaciones con personas relacionadas, las cuales fueron auditadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., según consta en la nota 15 de los estados financieros dictaminados de la sociedad al 31 de diciembre de 2006. Quedan comprendidas entre éstas, las siguientes operaciones significativas, que representan más del 1% de los activos consolidados de la Sociedad, ejecutadas sucesivamente: Philip Morris México, S.A. de C.V., por concepto de comercialización y distribución de cigarrillos; Teléfonos de México, S.A. de C.V., por concepto de servicios de instalaciones de planta externa y fibra óptica, diseño de redes, y venta de cable de cobre y fibra óptica; Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V., por concepto de construcción de autopistas; Delphi Packard Electric Systems, por concepto de venta de arneses, cable y servicios de ingeniería automotriz; y Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V., por concepto de compra de equipos y tarjetas telefónicas.

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. no tiene empleados. El director general de la Sociedad no recibe ninguna remuneración por el desempeño de sus actividades. Por lo que se refiere a las remuneraciones integrales de los directivos relevantes de las sociedades 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 un 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. 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 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 Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., persona moral que llevó a cabo la auditoría de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, y del auditor externo encargado de ésta, fueron satisfactorios; alcanzándose los objetivos que se plantearon al momento de su contratación.

Durante 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad no aprobó ningún pago a Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. por concepto de servicios adicionales o complementarios a los de la auditoría externa que realizó. De acuerdo con información que dicha firma le proporcionó a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa representaron un porcentaje menor al 20% de sus ingresos totales.

Como resultado de la revisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, no hubo ajustes a las cifras auditadas ni salvedades que revelar en dichos estados.

Durante 2006 no hubo cambios en las políticas contables. A partir del 1 de junio de 2004, la función y responsabilidad de la emisión de normas de información financiera (NIF) corresponde al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF). El CINIF decidió renombrar los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, que anteriormente emitía el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., como NIF. Al 31 de diciembre de 2005 se habían emitido ocho

NIF, de la serie NIF A (de la NIF A-1 a la NIF A-8) que constituyen el Marco Conceptual destinado a servir como sustento racional para el desarrollo de dichas normas y como referencia en la solución de los problemas que surgen en la práctica contable, así como la NIF B-1 Cambios Contables y Correcciones de Errores, que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006. La aplicación de las nuevas NIF no provocó modificaciones significativas en los estados financieros de la Sociedad ni en sus revelaciones.

De conformidad con lo que nos informó la administración de la Sociedad y hasta donde tenemos conocimiento, no hubo observaciones 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.

Nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad durante el período que se informa.

Asimismo y de acuerdo con información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que 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 y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, nos cercioramos de que ésta se elabora bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elaborará la información anual.

Funciones de finanzas y planeación

Por lo que se refiere a las funciones del comité en materia de finanzas y planeación, cabe señalar que en el ejercicio de 2006 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla, efectuaron algunas inversiones importantes, de las cuales nos aseguramos 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 2006 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, en el cual se incluyeron 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 proporcionó el director general de la Sociedad, los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla y por el auditor externo.

Presidente
Lic. José Kuri Harfush

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos examinado el balance general consolidado de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2006 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de ciertas subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2006 representan el 3% de los activos consolidados totales y 6% de los ingresos consolidados totales, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes emitieron su opinión sin excepciones. Asimismo los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, fueron examinados por otros auditores quienes en su dictamen de fecha 2 de marzo de 2006, expresaron una opinión sin salvedades.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en los dictámenes emitidos por otros auditores a los que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

C.P.C. Walter Fraschetto

6 de marzo de 2007

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

Activo	2006	2005
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,315,961	\$ 6,688,591
Instrumentos financieros	1,866,360	2,230,207
Cuentas por cobrar:		
Clientes (menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$362,105 en 2006 y \$373,125 en 2005)	15,820,770	14,275,468
Otras cuentas por cobrar	837,448	1,274,272
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,836,198	1,792,773
	18,494,416	17,342,513
Instrumentos financieros derivados	501,869	571,034
Inventarios - Neto	17,613,562	16,062,955
Pagos anticipados	177,861	240,925
Total del activo circulante	46,970,029	43,136,225
Cuentas por cobrar a largo plazo	44,528	132,781
Inmuebles, maquinaria y equipo:		
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	24,505,983	23,233,496
Maquinaria y equipo	34,964,961	35,631,006
Equipo de transporte	1,225,768	1,220,523
Mobiliario y equipo	2,886,510	2,825,360
Equipo de cómputo	1,912,858	1,992,661
	65,496,080	64,903,046
Depreciación acumulada	(37,551,734)	(36,523,967)
	27,944,346	28,379,079
Terrenos	8,497,059	8,664,807
Construcciones en proceso	1,317,347	1,288,524
	37,758,752	38,332,410
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras	5,038,348	4,536,735
Otros activos - Neto	288,135	264,275
Activo neto proyectado por obligaciones laborales	473,399	429,725
Total	\$ 90,573,191	\$ 86,832,151
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 7,665,753	\$ 1,689,444
Cuentas por pagar a proveedores	6,070,453	6,717,700
Impuestos por pagar y gastos acumulados	4,980,050	4,357,620
Instrumentos financieros derivados	822,796	336,985
Anticipos de clientes	1,059,964	689,748
Cuentas por pagar a partes relacionadas	36,681	317,873
Impuesto sobre tabacos labrados	2,283,724	1,659,927
Impuesto sobre la renta	672,234	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	543,256	490,800
Total del pasivo circulante	24,134,911	16,260,097
Deuda a largo plazo	11,820,869	14,132,416
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferido	7,825,505	8,033,717
Otros pasivos a largo plazo	135,503	180,980
Ingresos diferidos - Neto	25,928	25,143
Total del pasivo	43,942,716	38,632,353
Capital contable:		
Capital social	6,372,211	6,382,491
Prima neta en colocación de acciones	2,082,381	2,082,381
Aportación de capital	14,362	14,362
Utilidades retenidas	71,330,849	71,240,007
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(32,904,462)	(33,110,539)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(8,061,238)	(8,061,238)
Instrumentos financieros derivados	(60,483)	309,938
Capital contable mayoritario	38,773,620	38,857,402
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	7,856,855	9,342,396
Total del capital contable	46,630,475	48,199,798
Total	\$ 90,573,191	\$ 86,832,151

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados

Po

	2006	2005
Ventas netas	\$ 92,314,611	\$ 81,255,052
Costo de ventas	68,321,273	60,516,028
Utilidad bruta	23,993,338	20,739,024
Gastos de operación	10,953,210	11,094,692
Utilidad de operación	13,040,128	9,644,332
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados	3,531,257	4,403,942
Intereses ganados	(1,839,502)	(2,039,954)
Pérdida en cambios - Neta	347,246	371,823
Ganancia por posición monetaria	(173,782)	(398,201)
	1,865,219	2,337,610
Otros ingresos - Neto	(158,381)	(905,442)
Ganancia por dilución en colocación de acciones de subsidiaria	-	(3,107,023)
Deterioro de activos de larga duración	256,051	155,855
Ganancia por venta de obligaciones convertibles en acciones	-	(345,918)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en los resultados de compañías asociadas y otras	11,077,239	11,509,250
Impuesto sobre la renta	3,046,152	2,226,336
Participación de los trabajadores en las utilidades	439,513	270,725
Participación en los resultados de compañías asociadas y otras	(1,847,351)	(1,250,777)
Utilidad por operaciones continuas	9,438,925	10,262,966
Operaciones discontinuadas - Neto	-	(302,303)
Efecto inicial por cambios en normas de información financiera - Neto	-	63,063
Utilidad neta consolidada del año	\$ 9,438,925	\$ 10,502,206
Utilidad neta mayoritaria	\$ 7,738,408	\$ 8,952,370
Utilidad neta minoritaria	1,700,517	1,549,836
	\$ 9,438,925	\$ 10,502,206
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 3.30	\$ 3.76
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	2,345,841	2,382,047

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Po

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones
Saldos consolidados al 1° de enero de 2005	\$ 6,393,800	\$ 2,082,381
Recompra de acciones	(11,309)	—
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	—	—
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por venta de acciones	—	—
Aumento de accionistas minoritarios de subsidiarias por colocación de acciones	—	—
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	—	—
Saldos antes de la utilidad integral	6,382,491	2,082,381
Utilidad neta consolidada del año	—	—
Efecto de actualización y conversión del año	—	—
Efecto de valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	—	—
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	—	—
Utilidad integral	—	—
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2005	6,382,491	2,082,381
Recompra de acciones	(10,280)	—
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	—	—
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	—	—
Saldos antes de la utilidad integral	6,372,211	2,082,381
Utilidad neta consolidada del año	—	—
Efecto de actualización y conversión del año	—	—
Efecto de valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	—	—
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	—	—
Utilidad integral	—	—
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2006		

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Aportación de capital	Utilidades retenidas	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Instrumentos financieros derivados	Capital contable mayoritario	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Total del capital contable
\$ -	\$ 63,539,885	\$ (32,790,828)	\$ (8,061,238)	\$ -	\$ 31,164,000	\$ 7,792,584	\$ 38,956,584
-	(620,792)	-	-	-	(632,101)	-	(632,101)
-	-	-	-	-	-	(1,473)	(1,473)
14,362	-	-	-	-	14,362	(996,130)	(981,768)
-	-	-	-	-	-	1,770,137	1,770,137
-	(631,456)	-	-	-	(631,456)	(761,791)	(1,393,247)
14,362	62,287,637	(32,790,828)	(8,061,238)	-	29,914,805	7,803,327	37,718,132
-	8,952,370	-	-	-	8,952,370	1,549,836	10,502,206
-	-	(319,711)	-	-	(319,711)	(16,973)	(336,684)
-	-	-	-	(6,652)	(6,652)	-	(6,652)
-	-	-	-	316,590	316,590	6,206	322,796
-	8,952,370	(319,711)	-	309,938	8,942,597	1,539,069	10,481,666
14,362	71,240,007	(33,110,539)	(8,061,238)	309,938	38,857,402	9,342,396	48,199,798
-	(665,940)	-	-	-	(676,220)	-	(676,220)
-	(1,581,527)	-	-	-	(1,581,527)	(2,711,348)	(4,292,875)
-	(5,400,099)	-	-	-	(5,400,099)	(377,734)	(5,777,833)
14,362	63,592,441	(33,110,539)	(8,061,238)	309,938	31,199,556	6,253,314	37,452,870
-	7,738,408	-	-	-	7,738,408	1,700,517	9,438,925
-	-	206,077	-	-	206,077	(90,028)	116,049
-	-	-	-	(24,269)	(24,269)	-	(24,269)
-	-	-	-	(346,152)	(346,152)	(6,948)	(353,100)
-	7,738,408	206,077	-	(370,421)	7,574,064	1,603,541	9,177,605

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Po

	2006	2005
Operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 9,438,925	\$ 10,502,206
Utilidad por operaciones discontinuadas	-	(302,303)
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en normas de información financiera	-	63,063
Utilidad por operaciones continuas	9,438,925	10,262,966
Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización	2,478,559	2,448,527
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos	(667,632)	(1,053,462)
Ganancia por dilución en colocación de acciones de subsidiarias	-	(3,107,023)
Deterioro en activos de larga duración	256,051	155,855
Ganancia en venta de obligaciones convertibles en acciones	-	(345,918)
Participación en los resultados de compañías asociadas (neto de dividendos cobrados)	(663,408)	(317,274)
Otras partidas, neto	(75,860)	(551,705)
	10,766,635	7,491,966
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Instrumentos financieros de negociación	312,180	(943,551)
Cuentas por cobrar	(1,274,277)	(2,052,186)
Inventarios	(256,310)	(1,774,185)
Pagos anticipados	63,064	136,107
Otros activos	(27,358)	(318,880)
Activo por obligaciones laborales	(43,674)	(86,620)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(465,880)	1,184,174
Impuestos por pagar y gastos acumulados	668,929	265,376
Instrumentos financieros derivados, neto	201,876	710,707
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(281,192)	326,355
Otros pasivos	761,993	(202,705)
	(340,649)	(2,755,408)
Recursos netos generados por la operación	10,425,986	4,736,558
Financiamiento:		
(Disminución) aumento en préstamos de instituciones financieras y deuda a largo plazo - Neto	3,950,109	(3,310,666)
Recompra de acciones	(676,220)	(632,101)
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	(5,777,833)	(1,393,247)
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento	(2,503,944)	(5,336,014)
Inversión:		
Instrumentos financieros conservados a vencimiento y disponible para la venta	27,398	(136,033)
Inversión en acciones de subsidiarias y asociadas - Neto	(3,661,181)	1,271,805
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(2,565,029)	(2,474,284)
Otros activos	(95,860)	185,423
Colocación de acciones de subsidiaria	-	4,877,161
Venta de obligaciones convertibles en acciones	-	968,970
Recursos netos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(6,294,672)	4,693,042
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Aumento	1,627,370	4,093,586
Saldo al inicio del año	6,688,591	2,595,005
Saldo al final del año	\$ 8,315,961	\$ 6,688,591

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Po

1. ACTIVIDADES Y REESTRUCTURACIÓN

a. Actividades

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("la Compañía" o "Grupo Carso"). Las principales subsidiarias y asociadas y sus actividades son las siguientes:

Subsidiarias	% de participación		Actividad
	2006	2005	
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("CICSA")	71.07	70.89	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo, el proyecto y la construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío; así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía. (1)
Cigarros La Tabacalera, S.A. de C.V. y Subsidiaria ("Cigatam")	50.01	50.01	Contratación de cosechas de tabaco con cosecheros y fabricación de cigarros.
Grupo Calinda, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Calinda")	100	100	Servicios de hotelería.
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Condumex")	99.57	99.57	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre y de aluminio y sus aleaciones y tubos elaborados con policloruro de vinilo, industria minero-metalúrgica y transportación ferroviaria (hasta octubre de 2005). (2)
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Sanborns")	99.93	83.69	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, Mix-up, Dorian's y El Globo (hasta agosto de 2005). (3)
Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Cantabria")	100	100	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de arrendamiento de inmuebles, hotelería, litografía y encuadernación, impresión y manufactura de empaques flexibles. (4)
Porcelanite Holding, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Porcelanite")	99.96	99.96	Producción y venta de toda clase de recubrimientos para pisos, muros y similares. (5)
Asociadas	2006	2005	Actividad
Infraestructura y Transportes México S.A. de C.V. ("ITM")	16.75	16.75	Transportación ferroviaria. (2)
Philip Morris de México, S.A. de C.V. ("Philip Morris")	49.99	49.99	Comercializadora de tabacos.

La inversión en acciones de asociadas, se valúa conforme al método de participación, reconociendo la participación en los resultados y en el capital contable de las asociadas y otras.

b. Reestructuración

(1) En agosto de 2005, CICSA continuó con el proceso de integración que inició en 2004 de todos los negocios relacionados con construcción e instalaciones de las diversas compañías de Grupo Carso. En octubre 2005, CICSA colocó mediante oferta pública 620,000,000 de acciones a \$7.60 (valor nominal) cada acción, por un monto total de \$4,877,160 (\$4,712,000 valor nominal), lo cual originó una dilución en la participación sobre el capital social de la Compañía del 90.21% al 70.89%, (actualmente 71.07%, con motivo de que CICSA recompra sus propias acciones) generando una ganancia por \$3,107,023, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados como "Ganancia por dilución en colocación de acciones de subsidiaria".

(2) Con fecha 24 de noviembre de 2005, Condumex vendió su participación del 66.67% en el capital accionario de su subsidiaria Ferrosur, S.A. de C.V. ("Ferrosur") a Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S.A. de C.V. ("ITF"), una subsidiaria de ITM, (esta última a su vez es una subsidiaria de Grupo México, S.A.B. de C.V) por la cantidad de \$2,275,357 (\$2,173,442 valor nominal), generando una ganancia contable de \$302,957 (\$212,077 neta de impuesto sobre la renta). Asimismo, Grupo Carso suscribió el 25 de noviembre de 2005, un aumento de capital social en ITM por \$2,184,200 (valor nominal) a fin de ser tenedora del 16.75% del

capital social de dicha empresa. Como resultado de la valuación a valor razonable de la inversión en ITM al cierre de 2005 por \$1,994,187 (valor nominal), se generó un cargo al capital contable por \$197,715 (\$190,013 valor nominal), el cual se presenta neto de la ganancia por la venta de Ferrosur como una aportación de capital por \$14,362 en el estado consolidado de variaciones en el capital contable.

En agosto de 2005, Grupo Carso y Mexichem, S.A. de C.V. en su carácter de obligacionista y obligada respectivamente, llevaron a cabo la amortización anticipada de las obligaciones nominativas convertibles en acciones en un monto de \$968,969, la cual tenía un valor de \$623,050, generando una ganancia de \$345,918 que se presenta en el estado consolidado de resultados como "Ganancia por venta de obligaciones convertibles en acciones".

- (3) En septiembre de 2005, Sanborns vendió el 100% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria Controladora y Administradora de Pastelerías, S.A. de C.V. (operadora de pastelerías "El Globo") a Grupo Bimbo, S.A. de C.V. por un importe de \$1,404,675 (\$1,350,000 valor nominal), una vez que obtuvo la autorización de la Comisión Federal de Competencia, generando una ganancia contable de \$683,176 (\$646,326 valor nominal) que se encuentra registrado dentro de otros ingresos, neto en el estado de resultados consolidado. Debido a su poca importancia, dentro del contexto de estos estados financieros consolidados, no se presenta como operación discontinuada.

En agosto de 2006, Grupo Carso realizó una oferta pública con el fin de adquirir la totalidad de las acciones de Sanborns cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV"). Al 31 de diciembre de 2006, el exceso del costo sobre el valor contable en la compra de dichas acciones fue de \$1,581,527, importe que se registra en utilidades acumuladas como una distribución de capital. A la fecha de este informe, dichas acciones han sido adquiridas en su mayoría, por lo que la participación de Grupo Carso se incrementó en un 16.24%.

- (4) En febrero de 2006, Inmuebles y Servicios Mexicanos, S.A. de C.V. (subsidiaria de Cantabria), vendió al 100% de las acciones de su subsidiaria Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. por un importe de \$510,016 (\$493,771 valor nominal), generando una ganancia de \$79,001 (\$76,485 valor nominal), que se encuentra registrada dentro de otros ingresos, neto en el estado consolidado de resultados. Debido a su poca importancia dentro del contexto de estos estados financieros consolidados, no se presenta como operación discontinuada.
- (5) Con algunas empresas nacionales y extranjeras se están evaluando diversas oportunidades y alternativas que pudieran concluir en una venta, fusión o alianza estratégica de Porcelanite.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

- a. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra en la Nota 1. Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.
- b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras que operan en forma independiente de la Compañía, se aplican las mismas políticas contables de la Compañía, se actualizan por la inflación del país en que operan y se expresan en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio y posteriormente, todos los activos y pasivos, ingresos, costos y gastos se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio. Los efectos de conversión se presentan en el capital contable.

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuyas operaciones se consideran como integradas a las de la Compañía, los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo de cambio de cierre del balance general, y los activos y pasivos no monetarios y el capital contable se convierten al tipo de cambio histórico de la fecha en que se realizaron las operaciones y las aportaciones, respectivamente. Los ingresos, costos y gastos, se convierten al tipo de cambio promedio ponderado del ejercicio, y las cifras resultantes se actualizan aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC"). Los efectos de conversión se registran en los resultados del ejercicio, en el costo integral de financiamiento.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras incluidos en los estados financieros consolidados de 2005, se actualizan en moneda constante del país en que opera la subsidiaria y se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del último ejercicio presentado.

- c. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta consolidada del año más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. En 2006 y 2005, las otras partidas de utilidad integral están representadas principalmente por el exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable, los efectos de conversión de entidades extranjeras y la valuación de instrumentos financieros.
- d. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2005 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2006.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Nuevas normas de información financiera - A partir del 1° de junio de 2004, la función y responsabilidad de la emisión de normas de información financiera ("NIF") corresponde al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"). El CINIF decidió renombrar los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que anteriormente emitía el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. ("IMCP"), como NIF. Al 31 de diciembre de 2005 se habían emitido ocho NIF de la serie NIF A (de la NIF A-1 a la NIF A-8) que constituyen el Marco Conceptual, destinado a servir como sustento racional para el desarrollo de dichas normas, y como referencia en la solución de los problemas que surgen en la práctica contable y la NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores, que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2006. La aplicación de las nuevas NIF no provocó modificaciones significativas en los estados financieros adjuntos ni en sus revelaciones.

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

- a. **Cambios en políticas contables** - A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía adoptó las Adecuaciones al Boletín C-2 Instrumentos financieros ("C-2"); dichas adecuaciones establecen que las ganancias o pérdidas de instrumentos financieros disponibles para la venta por cambios en su valor razonable deben reconocerse en la utilidad integral dentro del capital contable; permiten reclasificaciones entre categorías si se cumplen las condiciones establecidas, e, incluyen a los valores clasificados como disponibles para la venta como instrumentos susceptibles de evaluación y reconocimiento de deterioro. Hasta el 31 de diciembre de 2004, la Compañía reconoció las fluctuaciones en valuación de estos instrumentos en los resultados de cada periodo. Por la aplicación de estas adecuaciones, la Compañía registró un cargo al resultado del ejercicio en el rubro efecto inicial acumulado por cambios en normas de información financiera por \$63,063, neto del efecto de impuesto sobre la renta diferido, con crédito a la utilidad integral dentro del capital contable.
- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Compañía actualiza los estados financieros de las entidades nacionales y extranjeras integradas en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas. El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presenta en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:
 - **Insuficiencia en la actualización del capital contable** - Se integra principalmente del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y las variaciones por la actualización de los inventarios, de los inmuebles, maquinaria y equipo, de las inversiones en acciones de compañías asociadas y otras, menos el efecto del impuesto sobre la renta diferido.
 - **Resultado por posición monetaria** - El resultado por posición monetaria, que representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación, se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.
- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo, disponibles en forma inmediata. Se reconocen a su costo de adquisición más rendimientos, y se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- d. **Instrumentos financieros** - Desde su adquisición las inversiones en instrumentos financieros, tanto de deuda como capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital, y la Compañía tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento, en su caso; estas inversiones se valúan a valor razonable y reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservados a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificados en algunas de las categorías anteriores; también se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar que se derivan de su valuación, netas del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (en su caso), se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y se reciclan a los resultados al momento de su venta; el efecto por posición monetaria de activos o pasivos reconocidos, se registra en la utilidad integral. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Los instrumentos financieros clasificados como conservados a vencimiento y disponibles para la venta están sujetos a pruebas de deterioro y ante la evidencia de un deterioro no temporal, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el periodo de su vigencia, con base en los saldos insolutos de la emisión.
- e. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo de reposición o valor de realización. El costo de ventas se actualiza utilizando el costo de reposición al momento de su venta.

Los productos agrícolas se valúan a su valor razonable menos los costos estimados de punto de venta. Dicho valor razonable se determina con base en el precio de mercado que existe en la región de los mismos.
- f. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición y se actualizan aplicando factores derivados del INPC. En el caso de activos fijos de origen extranjero, su costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda del país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, considerando un porcentaje de valor de desecho.

Dichas vidas estimadas no se mencionaron, ya que varían significativamente por la diversidad de las actividades de negocio en que participa la Compañía.
- g. **Inversiones en acciones de compañías asociadas y otras** - La inversión en acciones se registra aplicando el método de participación, reconociendo la participación en los resultados y en el capital contable de las compañías asociadas y otras.

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

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía son los siguientes:

1. Los costos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.
2. Los costos de desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto) se reconocen como un activo intangible cuando reúnen las características de éstos. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen activos importantes por este concepto.
3. Las patentes y marcas representan pagos efectuados por los derechos del uso de las mismas. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen activos importantes por este concepto.
4. Los gastos de exploración, así como los pagos por cesión de derechos de títulos derivados de las concesiones mineras se cargan a los resultados del año en que se efectúan.
5. Los gastos de desarrollo incurridos en lotes mineros para explotación se incluyen en el costo de operación.

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

- i. Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede el valor mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo, si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados, que en términos porcentuales en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.

- j. Instrumentos financieros derivados** - Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación o de cobertura de riesgo de movimientos adversos en: a) tasas de interés, b) tipo de cambio de deudas a largo plazo, c) precios de metales, y d) precio del gas natural, se reconocen como activos y pasivos, a su valor razonable.

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

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

La Compañía tiene celebrados algunos contratos con efectos por reconocer y que por su naturaleza generan un derivado implícito, éstos se valúan a su valor razonable y el efecto se registra en el estado de resultados en el periodo en que se valúan.

- k. Provisión para remediar el medio ambiente** - Por sus actividades en la minería, la Compañía desarrolla planes y proyectos de control ambiental requeridos para cumplir con las obligaciones de subsanar el medio ambiente. 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 bajo el concepto de "restauración del sitio", si son por obligaciones futuras, en el año en que se determinan.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tiene una provisión por reconocimiento de pasivos ecológicos por \$129,522 y \$175,659, respectivamente. Durante 2006 y 2005 se realizaron gastos para subsanar el medio ambiente por \$1,052 y \$4,412 respectivamente, aplicándose contra la provisión de pasivos ecológicos, asimismo, tiene activos pendientes de amortizar por restauración del sitio por \$60,420 y \$69,734, respectivamente.

- l. Obligaciones laborales al retiro** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas reales de interés. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Compañía. Al 31 de diciembre de 2006, algunas compañías subsidiarias tienen constituidos fondos de inversión y otras no, por lo que lo van registrando a través de una reserva por obligaciones laborales.

m. Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades - El impuesto sobre la renta (ISR) y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.

El impuesto al activo ("IMPAC") pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo por ISR diferido.

n. Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.

o. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos por ventas se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos. Los ingresos por servicios son reconocidos conforme se va prestando el servicio. En los contratos de construcción a largo plazo, los ingresos se reconocen con base en el método de "porcentaje de avance" por el que se identifica el ingreso en proporción a los costos incurridos para alcanzar la etapa de avance para la terminación del proyecto. En el caso de que los últimos costos estimados que se determinan excedan los ingresos contratados, se registra la provisión correspondiente con cargo a los resultados del ejercicio.

p. Utilidad por acción - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2006	2005
Con fines de negociación (1)	\$ 1,694,569	\$ 2,006,749
Conservados a vencimiento	156,295	181,811
Disponibles para su venta	15,496	41,647
	\$ 1,866,360	\$ 2,230,207

(1) Dentro de estos instrumentos financieros con fines de negociación se encuentra principalmente, el siguiente instrumento:

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

Este instrumento no es sujeto a valuación como instrumento financiero derivado, ya que son depósitos con una garantía crediticia. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía estima que en el futuro no se tendrá un efecto desfavorable.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2006	2005
Deudores diversos	\$ 457,124	\$ 383,057
Impuestos por recuperar	76,919	331,043
Otros	303,405	560,172
	\$ 837,448	\$ 1,274,272

6. INVENTARIOS

	2006	2005
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 5,594,346	\$ 4,964,432
Producción en proceso	1,110,367	1,283,743
Productos terminados	2,567,483	2,167,757
Mercancía en tiendas	6,611,471	6,256,549
Estimación para inventarios obsoletos	(374,189)	(326,029)
	15,509,478	14,346,452
Mercancía en tránsito	344,881	374,751
Refacciones y otros inventarios	847,485	864,344
Anticipos a proveedores	911,718	477,408
	\$ 17,613,562	\$ 16,062,955

7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

La Compañía está en proceso constante de evaluación de los activos en desuso, a fin de determinar su posible uso a corto plazo, o tomar las medidas necesarias para su realización. Los activos que están como fuera de uso temporal, se refieren a maquinaria y equipo del sector minero e industrial por un importe de \$559,881 y \$411,263 a valor de realización al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el efecto por el deterioro y baja de valor de los inmuebles, maquinaria y equipo, ascendió a \$256,051 y \$155,855 respectivamente, mismos que se presentan en el estado consolidado de resultados como "Deterioro de activos de larga duración".

8. INVERSIÓN EN ACCIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS

	2006	2005
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.	\$ 2,325,789	\$ 2,074,952
Philip Morris de México, S.A. de C.V.	1,449,060	1,184,593
Centro Comercial Plaza Satélite, S.A. de C.V. (Fideicomiso F-7278 de BBVA Bancomer, S.A.)	581,857	600,215
Inmobiliaria Altabrisa, S.A. de C.V.	169,674	-
Fideicomiso F-00096 Cabi Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	149,015	65,701
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	105,965	97,976
Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	53,306	54,533
Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S.A. de C. V.	-	281,488
Otras asociadas	203,682	177,277
	\$ 5,038,348	\$ 4,536,735

10. OTROS ACTIVOS

	2006	2005
Restauración de sitio	\$ 60,420	\$ 69,734
Depósitos en garantía	40,639	66,495
Otros, neto	187,076	128,046
	\$ 288,135	\$ 264,275

12. DEUDA A LARGO PLAZO

	2006	2005
I. Préstamo sindicado por 850 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento en septiembre de 2011, causa intereses pagaderos en forma trimestral	\$ 9,244,175	\$ -
II. Préstamo sindicado por 700 millones de dólares estadounidenses, con vencimientos semestrales a partir de mayo de 2009, siendo el último en mayo de 2010, el cual causa intereses pagaderos en forma trimestral (1)	-	7,801,285
III. Préstamo sindicado por 100 millones de dólares estadounidenses, con vencimientos semestrales a partir de abril de 2006, siendo el último en octubre de 2009, el cual causa intereses pagaderos en forma trimestral (1)	-	1,114,468
IV. Préstamo sindicado revolviente por 150 millones de dólares estadounidenses, siendo el último con vencimiento en septiembre de 2009, el cual causa intereses pagaderos en forma trimestral (1)	-	1,671,704
V. Certificados bursátiles emitidos a partir de julio de 2002, siendo el último vencimiento en junio de 2008, con una tasa de interés de cetes más 1.20 y 1.25 puntos porcentuales (2)	3,050,000	3,693,775
VI. Préstamos directos en dólares estadounidenses y euros principalmente, con vencimientos trimestrales y semestrales, a tasas variables y con un último vencimiento en 2014	316,620	715,786
VII. Préstamos obtenidos mediante agencias internacionales de crédito gubernamentales para el fomento a la exportación, en moneda extranjera, con tasas variables de interés y con un último vencimiento en 2029	16,667	2,825
VIII. Otros préstamos	76,075	89,215
	12,703,537	15,089,058
Menos – Porción circulante	(882,668)	(956,642)
Deuda a largo plazo	\$ 11,820,869	\$ 14,132,416

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés durante el 2006 y 2005 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 8.68% y 10.44%, respectivamente, en tanto para dólares se ubicaron entre 5.94% y 4.08%, respectivamente.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2006, son:

	Año que terminará el 31 de diciembre de
2008	\$ 2,325,503
2009	72,914
2010	42,245
2011 y posteriores	9,380,207
	\$ 11,820,869

- (1) Estos préstamos sindicados fueron liquidados anticipadamente en 2006, sin generar ninguna penalización para la Compañía
- (2) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tiene constituido un fideicomiso cuyo objetivo es la emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa. Los recursos obtenidos a través de las diferentes emisiones de dichos títulos, fueron utilizados para cubrir obligaciones derivadas de créditos quirografarios. Los intereses que Grupo Carso y sus subsidiarias pagan por este adeudo, son equivalentes a los que paga el fideicomiso a los tenedores de los certificados bursátiles. En febrero de 2006, se vencieron y pagaron \$500,000.

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y DE COBERTURA

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

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

		Nocional			Valuación al 31 de diciembre de 2006			
Instrumento	Intencionalidad	Monto	Unidad en miles	Vencimiento	Activo (Pasivo)	Costo integral de financiamiento del ejercicio	Costo integral de financiamiento de ejercicios anteriores	(Utilidad) pérdida en liquidación Costo integral de financiamiento
Forwards dólar	Negociación compra	639,000	Dólares	Marzo 2007 a diciembre 2010	\$ (380,453)	\$ 319,783	\$ 60,670	\$ -
Forwards dólar	Negociación compra	450,000	Dólares	Marzo y diciembre 2006	-	-	-	10,427
Forwards dólar	Cobertura compra	51,725	Dólares	Marzo a diciembre 2006	-	-	-	(2,119)
Forwards dólar	Negociación venta	210,000	Dólares	Diciembre 2006	-	-	-	(56,125)
Swaps dólar / Libor a pesos / TIIE	Cobertura compra	155,000	Dólares	Septiembre 2011	10,554	(29,310)	18,756	48,897
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	7,220,000	Pesos	Marzo 2007 a octubre 2016	(343,868)	332,833	11,035	202,981
Swaps Tíe a fija	Negociación compra	1,647,000	Pesos	Enero a diciembre 2006	-	-	-	38,087
Swaps Libor a fija	Negociación compra	600,000	Dólares	Mayo y junio 2015	231,224	(88,062)	(143,162)	(42,539)
Swaps Libor a fija	Negociación venta	500,000	Dólares	Mayo y julio 2015	198,369	(198,369)	-	-
Implícitos	N/A	7,636	Dólares	2007 y 2008	703	(933)	230	-
Implícitos	N/A	522	Dólares	2007 y 2008	(58)	(17)	76	-
Total al 31 de diciembre de 2006					\$ (283,529)	\$ 335,925	\$ (52,395)	\$ 199,609
Total al 31 de diciembre de 2005					\$ (72,033)	\$ 72,033	\$ -	\$ 1,418,198

Las operaciones abiertas y liquidadas con futuros y swaps de negociación de metales para la venta, se resumen a continuación:

Nocional				Valuación al 31 de diciembre de 2006		
Instrumento	Monto	Unidad	Vencimiento	Activo (Pasivo)	Costo integral de financiamiento	(Utilidad) pérdida en liquidación Costo integral de financiamiento
Futuros plata	1,265	Miles de onzas	Marzo a diciembre 2007	\$ (6,612)	\$ 6,612	\$ -
Futuros plata	3,470	Miles de onzas	Durante 2006	-	-	36,638
Futuros y Swaps plomo	2,700	Tonelada	Enero a junio 2007	(6,907)	6,907	-
Futuros y Swaps plomo	19,450	Tonelada	Durante 2006	-	-	30,080
Futuros y Swaps zinc	7,175	Tonelada	Enero a junio 2007	(33,085)	33,085	-
Futuros y Swaps zinc	41,000	Tonelada	Durante 2006	-	-	370,824
Futuros cobre	6,679	Tonelada	Marzo a julio 2007	51,295	(51,295)	-
Futuros cobre	11,317	Tonelada	Durante 2006	-	-	4,814
Total al 31 de diciembre de 2006				\$ 4,691	\$ (4,691)	\$ 442,356
Total al 31 de diciembre de 2005				\$ (115,987)	\$ 115,987	\$ 86,090

Las operaciones abiertas y liquidadas con swaps y futuros de compra, se resumen a continuación:

Nocional				Valuación al 31 de diciembre de 2006		
Instrumento	Monto	Unidad	Vencimiento	Activo (Pasivo)	Utilidad integral de financiamiento	(Utilidad) pérdida en liquidación costo de ventas
Futuros cobre	4,648	Tonelada	Enero 2007 a marzo 2008	\$ (22,977)	\$ 16,543	\$ -
Futuros cobre	25,502	Tonelada	Durante 2006	-	-	(158,642)
Futuros aluminio	475	Tonelada	Enero a agosto 2007	1,499	(1,079)	-
Futuros aluminio	3,850	Tonelada	Durante 2006	-	-	1,244
Futuros zinc	700	Tonelada	Enero a diciembre 2007	4,280	(3,082)	-
Futuros zinc	1,625	Tonelada	Durante 2006	-	-	(3,087)
Futuros níquel	120	Tonelada	Enero a diciembre 2007	3,945	(2,840)	-
Futuros níquel	282	Tonelada	Durante 2006	-	-	(8,132)
Swaps gas natural	1,963,294	MMBtu	Enero a marzo 2007	(28,836)	20,762	-
Swaps gas natural	8,480,091	MMBtu	Durante 2006	-	-	(178,633)
Total al 31 de diciembre de 2006				\$ (42,089)	\$ 30,304	\$ (347,250)
Total al 31 de diciembre de 2005				\$ 422,069	\$ (299,669)	\$ (327,048)

12. OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO

La Compañía tiene planes para pagos por jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado en la mayoría de sus subsidiarias, y para pagos por prima de antigüedad para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo, adicionalmente tiene la contingencia de pagar remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2006	2005
Obligación por beneficios actuales (incluye obligaciones por beneficios adquiridos por \$769,914 y \$754,958 respectivamente)	\$ (1,108,160)	\$ (928,313)
Obligación por beneficios proyectados	\$ (1,878,074)	\$ (1,683,271)
Activos del plan (fondo en fideicomiso)	2,995,788	2,670,212
Situación del fondo	1,117,714	986,941
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	(47,739)	(108,760)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(598,021)	(433,356)
Activo (pasivo) adicional	1,445	(15,100)
	(644,315)	(557,216)
Activo neto proyectado	\$ 473,399	\$ 429,725
Aportaciones al fondo	\$ 26,322	\$ 33,555
Costo neto del periodo	\$ 40,479	\$ 62,729

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2006	2005
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	4.7%	4.5%
Incremento de sueldos	1.2%	1.0%
Rendimiento de los activos del plan	4.9%	4.5%

13. CAPITAL CONTABLE

- a. En Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas el 21 de abril de 2005 y el 25 de abril de 2006, y en la junta de Consejo de Administración del 4 de diciembre de 2006, los accionistas y consejeros acordaron el pago de dividendos en efectivo por \$631,456, \$722,717 y \$4,677,382, respectivamente (ajustado por el número de acciones al momento del pago por recompra de acciones propias), del que correspondió \$0.25, \$0.30 y \$2.00 por acción a valor nominal, respectivamente; pagaderos en dos exhibiciones, a razón de \$0.13 y \$0.12, los días 20 de mayo y 18 de noviembre de 2005, en una exhibición el 11 de julio de 2006, y en una exhibición el 21 de diciembre de 2006, respectivamente, provenientes todos ellos del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") consolidada.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006, los accionistas acordaron incrementar el remanente pendiente de ejercerse de los recursos de la sociedad para la compra de acciones propias, con lo cual el monto máximo autorizado de dichos recursos por lo que resta del ejercicio de 2006, quedó establecido en la suma de hasta \$3,576,179.

En la junta del Consejo de Administración del 4 de diciembre de 2006, los consejeros acordaron establecer un plan para escindir a CICSA de Grupo Carso, de la cual resultaría una sociedad escindida, a la cual, Grupo Carso le aportaría la totalidad de las acciones representativas del capital social de CICSA de la que es titular, directa o indirectamente, a través de sus subsidiarias Condumex y Cantabria.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2006, se aprobó entre otros asuntos, reformar diversos artículos de los estatutos sociales, fundamentalmente para adecuar su texto a la Ley del Mercado de Valores, incluyendo el cambio de denominación social de Grupo Carso, Sociedad Anónima de Capital Variable a Grupo Carso, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable.

- b. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2006	2005	2006	2005
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 1,058,036	\$ 1,058,036
Acciones recompradas en tesorería	(406,309,100)	(380,460,000)	(156,608)	(146,645)
Capital social histórico	2,338,690,900	2,364,540,000	\$ 901,428	\$ 911,391

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

- c. 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 2006 y 2005 la reserva legal a valor nominal de Grupo Carso asciende a \$381,635 y se presenta dentro de las utilidades retenidas.
- d. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta 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. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2006	2005
Cuenta de capital de aportación	\$ 5,729,337	\$ 5,796,451
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	25,307,409	23,327,010
Total	\$ 31,036,746	\$ 29,123,461

14. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a. La posición monetaria en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre es:

	2006	2005
Activos monetarios	743,938	410,113
Pasivos monetarios a corto plazo	(113,788)	(223,290)
Pasivos monetarios a largo plazo	(867,741)	(946,176)
Posición pasiva neta	(237,591)	(759,353)
Equivalentes en miles de pesos	\$ (2,583,921)	\$ (8,462,755)

b. Las operaciones en miles de dólares estadounidenses fueron como sigue:

	2006	2005
Ventas de exportación	933,804	767,094
Compras de importación	(1,275,187)	(852,665)
Ingresos por intereses	9,095	3,939
Gastos por intereses	(32,368)	(26,630)
Otros	(127,046)	(181,981)

c. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre de		6 de marzo de
	2006	2005	2007
Dólar estadounidense	\$ 10.8755	\$ 10.7109	\$ 11.1473

15. TRANSACCIONES Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2006	2005
Ventas (1)	\$ 27,528,926	\$ 24,753,795
Rentas cobradas	29,305	43,558
Compras	(2,012,344)	(2,234,986)
Servicios pagados	(49,455)	(15,907)
Seguros pagados	(166,938)	(170,755)
Intereses pagados	(76,927)	(355,009)
Carga financiera de cartera descontada	(24,031)	(48,512)
Otros (gastos) ingresos, netos	(6,942)	34,388
Compras de activo fijo	(304)	(106)

(1) Incluye las ventas de la subsidiaria Cigatam a la asociada Philip Morris, comercializadora y distribuidora de sus productos, por \$16,817,877 en 2006 y \$14,894,248 en 2005.

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

	2006	2005
Por cobrar-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 692,269	\$ 904,859
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	249,981	171,118
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V.	195,627	-
Delphi Packard Electric, S.A. de C.V.	154,066	149,379
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	130,695	-
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	56,505	3,632
Philip Morris México, S.A. de C.V.	48,712	255,363
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	37,628	5,168
Uninet, S.A. de C.V.	37,110	26,621
Teléfonos de Noroeste, S.A. de C.V.	35,696	28,334
Consorcio Red Uno, S.A. de C.V.	34,015	18,250
CTI Compañía de Teléfonos del Interior, S.A.	27,568	-
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.	26,167	-
Comunicación Celular, S.A.	21,269	-
Estudio Cerámico de México, S.A. de C.V.	17,179	39,512
Dana Corporation	-	35,934
U.S. Commercial Corp., S.A.B. de C.V.	-	141,783
Otras	71,711	12,820
	\$ 1,836,198	\$ 1,792,773
Por pagar-		
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	\$ 24,143	\$18,545
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V.	-	162,676
Banco Inbursa, S.A.	8,891	107,774
Sinergia Soluciones Integrales de Energía, S.A. de C.V.	2,765	-
Seguros Inbursa, S.A.	-	28,622
Otras	882	256
	\$ 36,681	\$ 317,873

- c. El rubro de cuentas por cobrar incluye cuentas por cobrar a clientes descontados por \$1,678,948 y \$2,037,254 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente con Banco Inbursa, S.A. en su totalidad.
- d. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$2,572,483 y \$244,324, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Los cuales causa intereses a una tasa del 7.6% anual con vencimiento a corto plazo.
- e. En el rubro de deuda a largo plazo, se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$111,506 y \$409,924 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

16. OTROS INGRESOS

	2006	2005
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	\$ (79,001)	\$ (683,176)
Ganancia en venta de segmento de negocio	-	(101,084)
Otros, neto	(79,380)	(121,182)
	\$ (158,381)	\$ (905,442)

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

La Compañía esta sujeta al ISR y al IMPAC. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. En el año de 2005 la tasa fue el 30%; en 2006 el 29%, y a partir de 2007 será del 28%; por las modificaciones a las leyes fiscales en vigor en 2007, se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% o 0.25% del resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos. Para efectos del ISR, a partir de 2005 se deduce el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios y en dicho año se permitió optar por acumular el saldo del inventario al 31 de diciembre de 2004 en un periodo de 12 años, determinados con base en las reglas fiscales de acuerdo con su rotación. El saldo del inventario antes mencionado se disminuyó con el saldo no deducido de los inventarios de la Regla 106 y las pérdidas fiscales por amortizar, cuyo saldo neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a \$5,827,983 y \$7,210,513 respectivamente. A partir de 2006 se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes. A partir de 2007, la tasa del IMPAC será del 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio.

La PTU se calcula sobre la utilidad fiscal que para estos efectos no considera el ajuste anual por inflación, y la depreciación fiscal es a valores históricos y no a valores actualizados.

Grupo Carso cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para presentar una declaración consolidada de ISR e IMPAC con sus subsidiarias.

El ISR y la PTU se integran como sigue:

	2006	2005
ISR:		
Causado	\$ 3,639,040	\$ 3,101,157
Diferido	(592,888)	(874,821)
	\$ 3,046,152	\$ 2,226,336
PTU:		
Causada	\$ 514,257	\$ 449,366
Diferida	(74,744)	(178,641)
	\$ 439,513	\$ 270,725

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR y PTU se muestra a continuación:

	%	%
	2006	2005
Tasa legal	29	30
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	1	1
Efectos de la inflación	(1)	-
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	-	(2)
Ganancia por dilución en colocación de acciones de subsidiarias	-	(8)
Otros, neto	(1)	(2)
Tasa efectiva	28	19

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos, son:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 5,248,488	\$ 5,057,590
Inventarios	1,976,870	2,469,687
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	1,011,694	1,204,638
Anticipos de clientes	(316,053)	(281,193)
Swaps y futuros de gas natural y metales	195,628	475,607
Ingresos y costos por avance de obra	287,703	105,517
Estimaciones complementarias de activo, reservas de pasivo y otros, neto	7,035	59,764
ISR diferido de diferencias temporales	8,411,365	9,091,610
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	(570,287)	(623,193)
Impuesto al activo pagado por recuperar	(93,958)	(307,536)
Efecto por la reducción en tasas de ISR en ejercicios futuros	-	(305,211)
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	47,546	62,381
Pasivo por ISR diferido a largo plazo	7,794,666	7,918,051
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (activa) pasiva:		
Inventarios	29,829	127,623
Anticipos de clientes	1,301	(25,633)
Otros, neto	(291)	13,676
Pasivo por PTU diferida a largo plazo	30,839	115,666
Total pasivo a largo plazo ISR y PTU diferido	\$ 7,825,505	\$ 8,033,717

La venta de cigarros está sujeta al pago de Impuesto Especial sobre Producción y Servicios ("IEPS"). En este sentido, la subsidiaria Cigatam pagó el impuesto correspondiente mensualmente a una tasa de 110% para cigarros sin filtro y con filtro en 2006 y 2005.

Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar y el impuesto al activo por recuperar de la Compañía en forma consolidada, por las que ya se ha reconocido parcialmente el activo por impuesto sobre la renta diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2006 son:

Año de Vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2007	\$ 70,977	\$ (365)
2008	53,335	2,124
2009	50,817	5,467
2010	89,359	(13,767)
2011	109,499	(22,802)
2012	269,036	17,333
2013 y posteriores	1,393,719	105,968
	\$ 2,036,742	\$ 93,958

18. OPERACIÓN DISCONTINUADA

Como se menciona en la Nota 1, el 24 de noviembre de 2005 la Compañía vendió las acciones de su subsidiaria Ferrosur, razón por la cual los resultados del ejercicio de ésta al 31 de octubre de 2005, se presentan por separado en el estado de resultados consolidado como operaciones discontinuadas.

El estado de resultados condensado de la subsidiaria discontinuada, por el periodo de diez meses que terminó al 31 de octubre de 2005 se muestra a continuación:

Ingresos por operaciones discontinuadas	\$ 2,109,808
Costo de operaciones discontinuadas	1,489,920
Gastos de operaciones discontinuadas	147,348
Utilidad antes de impuestos de operaciones discontinuadas	469,524
Utilidad por operaciones discontinuadas	302,303

19. COMPROMISOS

A la fecha de los estados financieros, se tienen los siguientes compromisos provenientes de las principales subsidiarias:

- a. Al 31 de diciembre de 2006, Sanborns tiene celebrados contratos con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$599,489.
- b. Sanborns y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 326 de sus tiendas (Sears, Sanborn Hermanos, Sanborn's -Café, Mix-Up, Discolandia, Dorian's, Coffee Factory, Café Caffé, Corpti y Promusic). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe de las rentas pagadas durante 2006 y 2005 fue de \$593,779 y \$441,270, respectivamente; asimismo, la Compañía y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2006 y 2005 fue de \$437,894 y \$359,678, respectivamente.
- c. A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre de 2001, Sears prorrogó por 10 años a partir del 17 de abril de 2002, el contrato de licencia de uso de marcas, el cual prevé el pago del 1% sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Company, dentro de las que destacan Craftsman y Kenmore.
- d. A partir del 1 de agosto de 2004, entraron en vigor las disposiciones del Convenio firmado entre la Secretaría de Salud y la Industria Tabacalera, el cual establece que se aportará al Fideicomiso del Sistema de Protección en Salud, 2.5 centavos de peso por cigarro enajenado a partir del 1 de octubre de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2005; a partir del 1 de enero de 2006 a razón 3.5 centavos de peso por cigarro enajenado hasta el 30 de junio de 2006; y a partir del 1 de julio de 2006 a razón de 5.0 centavos de peso por cigarro enajenado hasta el 31 de diciembre de 2006, fecha en que cesarán las aportaciones a dicho Fideicomiso. Las aportaciones al fideicomiso correspondiente a 2006 y 2005 ascienden a \$1,390,215 y \$763,610, respectivamente. El convenio terminó el 31 de diciembre de 2006 y a la fecha, no se tiene establecido si será o no renovado por las autoridades.
- e. Desde 2003, conjuntamente Grupo Conдумex y Swecomex, S.A. de C.V. (compañía subsidiaria de CICSA) han celebrado contratos de obra pública con Pemex Exploración y Producción para construir 1 plataforma de telecomunicaciones y 2 estaciones adosadas de perforación, 2 plataformas de producción y 3 plataformas de perforación (ya concluidas) las cuales establecen una serie de obligaciones, que han sido cumplidas a la fecha. Asimismo en 2006 CICSA obtuvo un contrato para perforación y terminación de pozos por \$1,432,000, mas US\$280 millones de dólares estadounidenses, que incluye obras de infraestructura para la región sur. Los trabajos se iniciaron en enero de 2007 y se espera terminarlos en diciembre de 2009.

20. CONTINGENCIAS

- a. En enero de 2000, COC Services, LTD (COC Services) presentó una demanda contra CompUSA, Inc. (CompUSA) y otros demandados (entre ellos Grupo Carso y Grupo Sanborns), en el Tribunal de Distrito del Condado de Dallas, Texas, aseverando varias reclamaciones contractuales y de responsabilidad civil contra CompUSA, que alegaban se derivaban de una carta de intención relativa a franquicias a tiendas detallistas en México.

Después de diversas instancias y procedimientos legales, incluyendo un juicio por jurado, una sentencia de juez de primera instancia y una apelación ante un tribunal de segunda instancia y una revisión por la Suprema Corte del Estado de Texas en Estados Unidos de América, esta contingencia ha quedado concluida de manera definitiva, sin que implique pago o erogación alguna por Grupo Carso y demás demandados conforme a dicha acción legal, toda vez que el 9 de junio de 2006 la Suprema Corte se negó a aceptar la apelación presentada por los demandantes.

- 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 Compañía, gran parte de estos asuntos se resolverán en forma favorable; en caso contrario, el resultado de los juicios no afectará sustancialmente la situación financiera, ni los resultados de operación de la misma.

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general por productos, área geográfica y grupos de clientes homogéneos.

a. Información analítica por segmento operativo

	Tabacalero	Recubrimientos cerámicos	Derivados del cobre y aluminio
2006			
Ventas netas	\$ 16,859,319	\$ 3,876,407	\$ 9,757,382
Utilidad de operación	919,107	714,382	714,575
Utilidad neta consolidada del año	594,909	386,014	201,337
Depreciación y amortización	169,733	385,507	346,684
Inversiones en acciones de asociadas	–	31,726	146
Activo total	5,056,428	6,730,907	9,718,571
Pasivo total	3,674,355	3,188,507	5,466,605
2005			
Ventas netas	\$ 14,925,387	\$ 3,796,916	\$ 7,285,857
Utilidad de operación	816,140	719,356	456,007
Utilidad neta consolidada del año	574,402	316,374	197,610
Depreciación y amortización	169,773	374,026	349,046
Inversiones en acciones de asociadas	–	4,105	152
Activo total	4,198,284	7,458,877	9,531,138
Pasivo total	2,802,128	3,842,920	4,447,170

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

b. Información general de segmentos por área geográfica:

	2006	%	2005	%
Norteamérica	\$ 5,542,174	6.00	\$ 5,333,320	6.56
Centro, Sudamérica y el Caribe	3,674,032	3.98	1,559,051	1.92
Europa	1,186,383	1.29	85,992	0.11
Resto del mundo	38,363	0.04	25,633	0.03
Total de exportación	10,440,952	11.31	7,003,996	8.62
México	81,873,659	88.69	74,251,056	91.38
Ventas netas	\$ 92,314,611	100	\$ 81,255,052	100

c. La Compañía tiene una gran diversidad de clientes de acuerdo con la categoría de productos y servicios que ofrece. Cigatam registró ventas a Philip Morris (compañía asociada), equivalentes al 18.2% y 18.3% de las ventas netas consolidadas durante 2006 y 2005, respectivamente. Ningún otro cliente en lo particular representa más del 10% de las ventas netas. La Compañía ofrece sus productos y servicios en las siguientes industrias: Energía, automotriz, telecomunicaciones, minería, construcción, electrónica y el público en general principalmente.

Producción para la industria automotriz, construcción y telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total consolidado
\$ 19,037,448	\$ 29,308,098	\$ 4,107,271	\$ 11,757,576	\$ (2,388,890)	\$ 92,314,611
1,885,359	4,358,233	2,429,604	1,349,826	669,042	13,040,128
1,352,229	3,130,620	1,247,320	943,635	1,582,861	9,438,925
465,410	708,508	171,593	211,275	19,849	2,478,559
753,509	933,975	7	–	3,318,985	5,038,348
18,997,345	34,399,668	3,609,614	11,288,041	772,617	90,573,191
6,857,466	15,302,588	1,115,860	3,882,544	4,454,791	43,942,716
\$ 14,699,256	\$ 28,443,728	\$ 2,190,660	\$ 11,141,866	\$ (1,228,618)	\$ 81,255,052
1,067,967	4,084,298	507,275	1,395,896	597,393	9,644,332
1,338,202	3,304,184	176,642	1,005,736	3,589,056	10,502,206
467,994	747,266	135,291	167,997	37,134	2,448,527
975,111	709,173	7	–	2,848,187	4,536,735
17,196,297	31,580,891	2,636,796	9,603,157	4,626,711	86,832,151
6,664,071	15,300,430	1,308,255	3,135,711	1,131,668	38,632,353

22. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Con la entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2006 de la serie NIF-A que integra el Marco Conceptual según se menciona en la Nota 3, algunas disposiciones generaron divergencias con las NIF particulares en vigor, por lo que el CINIF emitió en marzo de 2006, la Interpretación a las Normas de Información Financiera (“INIF”) Número 3, “Aplicación inicial de las NIF”, estableciendo que de manera transitoria debe atenderse a lo establecido en las NIF particulares que aún no han sido modificadas, mientras se termina su proceso de adaptación con el Marco Conceptual. Por lo tanto, en 2006, por ejemplo, aún no se requiere la clasificación de los ingresos, costos y gastos del estado de resultados, en ordinarios y no ordinarios, y que las otras partidas integrales que forman parte del capital contable se reciclen al estado de resultados al momento de realizarse los activos netos que le dieron origen.

Continuando con el objetivo de avanzar hacia una mayor convergencia con las normas de información financiera a nivel internacional, el 22 de diciembre de 2006 el CINIF promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2007:

NIF B-3, Estado de resultados.

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.

NIF C-13, Partes relacionadas.

NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

La NIF B-3, “Estado de resultados”, establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de resultados, los requerimientos mínimos de su contenido y las normas generales de revelación. En congruencia con lo establecido en la NIF A-5, “Elementos básicos de los estados financieros”, establece la nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, aún cuando no sean frecuentes, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que establecía el anterior Boletín B-3. Como parte de la estructura del estado de resultados, se establece que se deben presentar en primer orden las partidas ordinarias y, cuando menos, los niveles de utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad, utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas, en caso de existir, y la utilidad o pérdida neta. La NIF B-3 no requiere, aunque tampoco lo prohíbe, que se presente el nivel de utilidad de operación. En este caso, el rubro de Otros ingresos (gastos), se presenta inmediatamente antes de la Utilidad de operación. Para la presentación de las partidas de costos y gastos, se pueden clasificar por función, por naturaleza o una combinación de ambas. Cuando se clasifican por función, la NIF B-3 indica que se puede presentar el nivel de utilidad bruta. La participación de los trabajadores en la utilidad ahora debe presentarse como gasto ordinario por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. Las partidas especiales mencionadas en algunas NIF particulares, ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos, y las antes denominadas partidas extraordinarias, deben formar parte de las partidas no ordinarias.

La NIF B-13, "Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros", requiere que las reestructuraciones de activos y pasivos, y renuncias por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en caso de incumplimiento por parte de la Compañía con compromisos de contratos de deuda, que ocurren en el periodo entre la fecha de los estados financieros y la de su emisión, sólo se revelen en las notas y que se reconozcan en los estados financieros en el periodo en que realmente se lleven a cabo. Anteriormente, estos hechos se reconocían en los estados financieros en lugar de sólo revelarlos. La NIF A-7, Presentación y revelación, en vigor a partir del 1 de enero de 2006, requiere, entre otros asuntos, que se revele la fecha en que fue autorizada la emisión de los estados financieros y nombre del o los funcionarios u órgano(s) de la administración que la autorizaron; en esta NIF B-13, se establece que si los propietarios de la entidad u otros, tienen facultades para modificar los estados financieros, la entidad debe revelar este hecho. La aprobación posterior de los estados financieros por los accionistas u otro órgano, no modifica el periodo posterior, el cual termina cuando se autoriza la emisión de los mismos.

La NIF C-13, Partes relacionadas, amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: a) la relación entre las entidades controladora y subsidiaria, con independencia de que se hayan tenido o no operaciones entre ellas en el periodo; b) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo; c) los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía, y d) el nombre de la controladora directa, y si fuera diferente, el de la controladora principal de la entidad económica a la que pertenece. Los estados financieros comparativos de períodos anteriores, deben revelar en sus notas lo referente a las nuevas disposiciones contenidas en esta NIF C-13.

La NIF D-6, "Capitalización del resultado integral de financiamiento", establece normas generales de capitalización, que incluyen tratamientos específicos para financiamientos en moneda nacional y extranjera o una combinación de ambos. Algunas normas son: a) Es obligatoria la capitalización del resultado integral de financiamiento ("RIF") directamente atribuible a la adquisición de activos calificables; b) en el caso de financiamientos en moneda nacional aplicados a la adquisición de activos, no se consideran los rendimientos obtenidos en inversiones temporales efectuadas en tanto se realizan las inversiones en el activo; c) se deben capitalizar las pérdidas o ganancias cambiarias por financiamientos en moneda extranjera, tomando en cuenta, en su caso, la valuación asociada de instrumentos de cobertura; d) establece una metodología para la determinación del RIF capitalizable por fondos utilizados provenientes de financiamientos genéricos; e) en los terrenos permite la capitalización del RIF, si se lleva a cabo en ellos un proceso de transformación; y f) señala las condiciones que deben reunirse para la capitalización del RIF, así como las reglas de cuándo debe suspenderse. La entidad puede decidir aplicar las disposiciones de la NIF D-6 en períodos anteriores al 1 de enero de 2007, en activos que se encuentren en proceso de adquisición al entrar en vigor esta NIF.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

23. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 6 de marzo de 2007, por el C.P. Quintín Humberto Botas Hernández y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Información a inversionistas

Relación con inversionistas

Jorge Serrano Esponda
jserrano@inbursa.com

Jesús Granillo Rodríguez
jgranillor@inbursa.com

Información de ADR

Símbolo: GPOVY

proporción: 2 acciones: 1 ADR

Número CUSIP: 400485207

Banco Depositario

The Bank of New York

Relación de Accionistas

P.O. Box 11258

Church Street Station

New York, NY 10286-1258

Tel. 1-888-BNY-ADRS (269-2377)

Tel. (Internacional) 1-610-312-5315

shareowner-svcs@bankofny.com

Grupo Carso
Miguel de Cervantes Saavedra 255
Col. Granada
México, D.F. 11520
gcarso.com.mx