

GRUPO
cars 

INFORME ANUAL 2010

Generando
valor



PLAZA CARSO

Es uno de los desarrollos inmobiliarios mixtos más grandes de Latinoamérica y un ejemplo de reconversión urbana. En un terreno que se encontraba dedicado al uso industrial, se desarrolló un proyecto integral que además de oficinas, vivienda, centro comercial y zona cultural, incluye propuestas para renovar los alrededores. Esto implicaría agregar áreas verdes, mejorar la infraestructura vial y crear un parque lineal.

Adicionalmente a la innovación en el proyecto arquitectónico y la eficiencia en la parte de ingeniería, Plaza Carso se creó con un enfoque sustentable. En su diseño se utilizaron materiales y procesos que permiten reducir el consumo de recursos naturales; por ejemplo, las ventanas aislantes disminuyen el consumo de aire acondicionado y a través del reciclaje, los pozos de absorción y la captación de agua pluvial se reducirá el consumo de agua de todo el complejo.

El nuevo entorno que ha creado Plaza Carso también incrementa la oferta cultural a través del Teatro Cervantes, el Museo Jumex y el Museo Soumaya, un edificio vanguardista que alberga una de las colecciones privadas más importantes del mundo.

ÍNDICE

Introducción	1
Marcas, Servicios y Productos	2
Cifras destacadas	4
Carta a los Accionistas	6
Informe del Director General	7
División Comercial y de Consumo	8
División Industrial y de Manufactura	12
División Infraestructura y Construcción	16
Operaciones Discontinuas	22
Consejo de Administración	24
Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría	25
Estados Financieros	27

Grupo Carso es un conglomerado dinámico que cuenta con la habilidad y experiencia necesarias para adaptarse a los ciclos económicos y anticipar tendencias y oportunidades.

En los sectores comercial, industrial y de infraestructura, ocupa una sólida posición competitiva gracias a su pasión por la innovación, a su trayectoria de crecimiento probada, al sólido gobierno corporativo y sobre todo, al manejo ejemplar de los recursos y la tecnología.

Adaptando su portafolio de negocios y aprovechando las oportunidades de mercado, **Grupo Carso** genera valor para sus accionistas.

Generando
valor





comercial y de consumo

51.8%

PARTICIPACIÓN
EN VENTAS

56.9%

PARTICIPACIÓN
EN UTILIDAD DE
OPERACIÓN

GRUPO SANBORNS

Cuenta con presencia en México y en Latinoamérica, operando algunos de los formatos comerciales más exitosos y reconocidos, enfocados en consumidores de segmentos medio, medio alto y alto.

FORMATOS

- Tiendas departamentales y boutiques
- Tienda y restaurante
- Tiendas de música
- Tiendas de equipos electrónicos y software



industrial y de manufactura

29.1%

PARTICIPACIÓN
EN VENTAS

23.1%

PARTICIPACIÓN
EN UTILIDAD DE
OPERACIÓN

GRUPO CONDUMEX

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

SERVICIOS Y PRODUCTOS

- Cables de potencia, de telecomunicaciones, electrónicos, coaxiales, de minas, de fibra óptica y de construcción
- Alambre magneto
- Instalaciones electromecánicas
- Transformadores y reactores
- Subestaciones eléctricas móviles
- Amortiguadores automotrices
- Sistemas de energías alternas
- Iluminación interior y exterior de bajo consumo
- Tuberías de acero de precisión
- Transporte especializado
- Proyectos eléctricos llave en mano



infraestructura y construcción

18.4%

PARTICIPACIÓN
EN VENTAS

14.1%

PARTICIPACIÓN
EN UTILIDAD DE
OPERACIÓN

Carso Infraestructura y Construcción

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

MARCAS

- SEARS
- SANBORNS
- SAKS FIFTH AVENUE
- MIXUP
- ISHOP
- PIER 1 IMPORTS

INMUEBLES CARSO

Recientemente escindida de la división de Grupo Sanborns, se dedica a desarrollar y comercializar como empresa pública independiente diversos activos inmobiliarios dentro de los que se encuentra Plaza Carso.

TIPOS DE INMUEBLES:

- Oficinas Corporativas
- Centros Comerciales
- Tiendas Departamentales
- Tienda y Restaurante
- Centros Educativos
- Hospitales

MERCADOS

- Infraestructura eléctrica de todo tipo, construcción desde vivienda hasta construcción pesada, operadores de telefonía fija y celular en México y otros países de América Latina, empresas mineras y automotrices.

PRINCIPALES MARCAS

- CONDUMEX CABLES
- LATINCASA
- IEM
- GABRIEL
- PRECITUBO
- SITCOM
- CONDULAC
- MICROM
- SINERGIA
- EQUITER
- LOGTEC

MINERA FRISCO

Recientemente escindida de la división de Condumex, participa en la industria de la minería como entidad pública independiente.

METALES PRODUCIDOS:

- Oro, plata, zinc, plomo y cobre.
- Seis unidades de producción en 2010, con capacidad de 97,000 toneladas/día.
- Cinco proyectos de expansión con capacidad adicional de 104,000 toneladas/día.

UNIDADES MINERAS:

- Asientos
- Concheño
- El Coronel
- Minera María
- San Felipe
- San Francisco del Oro
- Tayahua

SERVICIOS Y PRODUCTOS

- Construcción de plataformas, perforación de pozos y renta de equipos de perforación para la industria petrolera.
- Construcción de centros comerciales, plantas industriales y edificios de oficinas.
- Construcción de carreteras, presas, plantas de tratamiento de agua, gasoductos y acueductos.
- Instalación de redes de gas natural residencial.

- Tubo de acero.
- Diseño e instalación de redes de telecomunicaciones y radio bases para telefonía celular.
- Vivienda de interés social, media y residencial.
- Fabricación de intercambiadores de calor, enfriadores de aire y recipientes a presión.

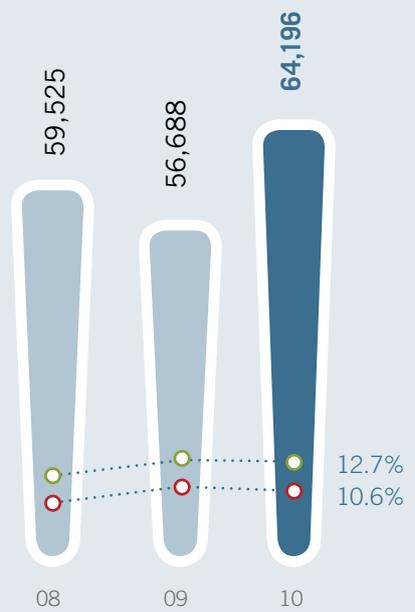
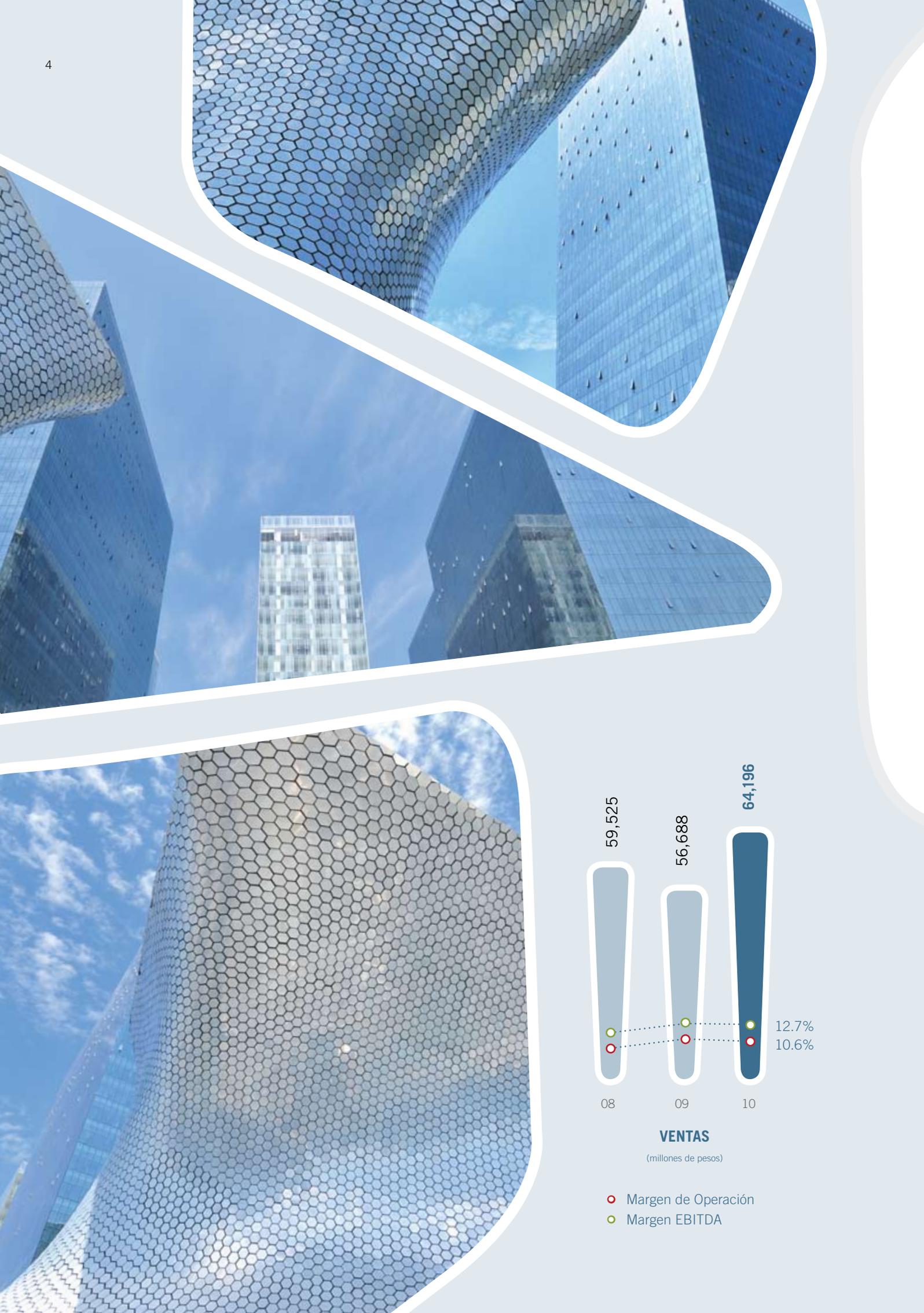
MERCADOS

- Gobiernos locales, federales y empresas descentralizadas.
- Productores de petróleo y empresas de gas natural.

- Empresas de los sectores comercial e industrial.
- Operadores de telefonía fija y celular en México y otros países de América Latina.
- Concesionarios de proyectos de infraestructura.

PRINCIPALES MARCAS

- CICSA
- CILSA
- GRUPO PC
- SERVICIOS INTEGRALES GSM
- SWECOMEX
- URVITEC



VENTAS

(millones de pesos)

- Margen de Operación
- Margen EBITDA

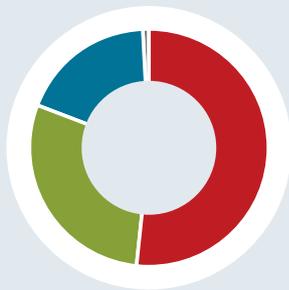
cifras destacadas

(miles de pesos al 31 de diciembre de 2010*)

	2008	2009	2010
Ventas	59,524,542	56,687,753	64,196,109
Utilidad de Operación	5,742,068	6,133,505	6,807,913
Participación Controladora en la Utilidad Neta	6,545,216	6,390,360	7,064,064
EBITDA	7,025,138	7,467,550	8,124,389
Activo Total	91,099,380	97,677,526	81,156,498
Pasivo Total	36,800,532	37,980,272	42,537,837
Capital Contable	54,298,848	59,697,254	38,618,661
Acciones en Circulación	2,326,485,500	2,323,718,400	2,302,750,000
Utilidad por Acción**	2.81	2.75	3.06

* Excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción.

** Participación Controladora en la Utilidad Neta entre el promedio ponderado de acciones en circulación.



PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR SUBSIDIARIA

(millones de pesos)

Grupo Sanborns	51.8%	\$ 33,261
Grupo Condumex	29.1%	\$ 18,680
CICSA	18.4%	\$ 11,837
Otros	0.7%	\$ 418
Total	100.0%	\$ 64,196



PARTICIPACIÓN EN UTILIDAD OPERATIVA POR SUBSIDIARIA

(millones de pesos)

Grupo Sanborns	56.9%	\$ 3,877
Grupo Condumex	23.1%	\$ 1,574
CICSA	14.1%	\$ 959
Otros	5.9%	\$ 398
Total	100.0%	\$ 6,808

carta a los accionistas

Panorama Económico

En el 2010 México experimentó una recuperación económica como consecuencia de la caída de 2009 y de la reactivación económica de Estados Unidos en algunos sectores, particularmente el automotriz. Como resultado de lo anterior, se observó un aumento en el Producto Interno Bruto y en el mercado laboral.

Durante este ejercicio, el Producto Interno Bruto en México creció 5.5%, repunte que se explica principalmente por un crecimiento de 9.9% en las industrias manufactureras, en especial por la fabricación de vehículos automotrices que creció 40.4% y por el aumento en la actividad comercial en un 13.3%.

El peso se apreció 5.5% contra el dólar, al cerrar el tipo de cambio en 2010 en 12.3496 pesos por dólar. La tasa de los CETES a 28 días presentó un nivel promedio de 4.41% durante 2010, cerrando el año en una tasa de 4.45%. La inflación registrada en 2010 fue de 4.40%, siendo mayor al 3.57% registrado en 2009. Por otra parte, el precio promedio de la Mezcla Mexicana de Petróleo aumentó 26.01% en 2010, alcanzando los \$72.33 dólares por barril. En el transcurso del 2011 el peso ha continuado apreciándose debido a la debilidad del dólar, y la mezcla mexicana de petróleo ha seguido subiendo por encima de los 100 dólares por barril.

La Balanza Comercial registró un déficit de \$3,121 millones de dólares, lo que representó una disminución de 32.2% en comparación con el déficit de 2009. Esto fue consecuencia del incremento en las exportaciones totales en un 29.8%, las cuales fueron apoyadas tanto por las exportaciones petroleras que aumentaron 34.8%, por los mayores precios en comparación con el año 2009, así como por las no petroleras, las que aumentaron 29.1%.

Grupo Carso

Mejores condiciones económicas durante 2010 nos permitieron consolidar el desempeño de Grupo Carso y llevar a cabo diversas actividades que mostraron el dinamismo de la empresa, la generación de valor y nuestra visión de crecimiento a largo plazo.

Uno de los eventos más relevantes del año fue la escisión de los sectores minero e inmobiliario, naciendo Minera Frisco, S.A.B. de C.V. e Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. Con estas dos nuevas empresas públicas reflejaremos

plenamente el valor del patrimonio inmobiliario y minero del grupo, ya que cada entidad independiente buscará su crecimiento y generación de valor para los accionistas a través de su propia estrategia y dedicación de recursos.

Por otra parte, continuamos con el enfoque en los tres sectores que consideramos estratégicos. A través de Grupo Condumex, mantuvimos la oferta de productos y servicios dirigidos a las industrias de telecomunicaciones, de construcción, energía y automotriz.

Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. ("CICSA"), en los sectores de infraestructura y construcción civil, continuó obteniendo nuevos proyectos, y avanzando con otros que ya estaban en construcción, como el caso de importantes obras estratégicas para el país como la Línea 12 del metro de la ciudad de México y el Túnel Emisor Oriente del Valle de México y otros que iniciaron durante el año, que es el caso de obras con también importante impacto para el desarrollo del país: la Planta Tratadora de Aguas Residuales de Atotonilco y el libramiento de Culiacán, entre otras. También el sector de instalaciones de ductos presentó un desempeño sobresaliente con sus negocios actuales, tanto en México como en el resto de Latinoamérica, así como con el arranque de la operación del acueducto de Ciudad Juárez y la construcción de redes para distribución de gas natural. El sector de fabricación y servicios para la industria química y petrolera disminuyó su volumen de negocio por cuestiones estructurales, pero mantuvo una rentabilidad favorable y concluirá durante el primer semestre de 2011 la construcción del Jack-Up Independencia 1, plataforma petrolera móvil que estará terminada en junio de este año. El sector vivienda en 2010 tuvo un proceso de reestructuración que lo mantiene con resultados positivos.

En Grupo Sanborns seguimos emprendiendo acciones para mantenernos cerca de nuestros clientes y consumidores, enriqueciendo su experiencia de compra a través de una selección de formatos, productos y servicios novedosos.

Todas estas actividades y las acciones tomadas en materia de administración de inventarios y reducción de costos y gastos dieron como resultado sólidos crecimientos en ventas, utilidad de operación, flujo operativo (EBITDA) y utilidad neta.

La situación financiera del grupo se mantiene sólida, aún ajustada por los efectos de las operaciones discontinuadas.

El activo total alcanzó \$81,156 millones de pesos, mientras que el capital contable cerró en niveles de \$38,619 millones de pesos. La relación de pasivo a capital contable consolidado fue de 1.1 veces, mientras que la deuda neta representó 1.1 veces el flujo EBITDA generado en 2010, ajustado por las cuentas y documentos por cobrar principalmente a Minera Frisco. La cobertura de servicio de deuda mostró un sólido nivel de 3.22 veces.

Parte del dinamismo de Grupo Carso consiste no sólo en desarrollar los negocios actuales, sino también en evaluar nuevas áreas de crecimiento. Es por ello que el pasado 22 de febrero de 2011 anunciamos un acuerdo para participar en el capital social de Tabasco Oil Company (TOC), empresa dedicada a la exploración, explotación y comercialización de hidrocarburos en Colombia. TOC representa una oportunidad interesante en Sudamérica y abre una nueva línea de acción en un sector de actividades que consideramos complementarias.

Por otra parte, uno de los eventos simbólicos y significativos de 2010 fue la reciente apertura de Plaza Carso. Con una inversión estimada de \$800 millones de dólares, este proyecto de usos mixtos ejemplifica las actividades de reconversión urbana que el grupo lleva a cabo exitosamente, con un manejo ejemplar de recursos y tecnología y apoyando la generación de empleos.

En materia de sustentabilidad, el grupo fomenta la utilización de materiales y procesos que permitan reducir el consumo de recursos naturales, y procura impactar positivamente al entorno y a las comunidades en donde opera. Es por ello que nos complace el reconocimiento otorgado recientemente a CICSA como Empresa Socialmente Responsable por parte del Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi).

Finalmente, no me queda más que agradecer en nombre del Consejo de Administración, a los accionistas, clientes y proveedores por la confianza y el apoyo que nos han brindado, así como a todo el equipo humano por su esfuerzo y compromiso, que hacen posible que Grupo Carso logre las metas trazadas, siga generando valor y contribuyendo al desarrollo de México.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración

informe del director general

Grupo Carso escindió el 31 de diciembre de 2010 los negocios minero e inmobiliario naciendo dos nuevas empresas públicas: Minera Frisco, S.A.B. de C.V. e Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. Como resultado de esto, las cifras, presentadas en este informe no incluyen las operaciones correspondientes a dichos negocios, las cuales se reportaron como operaciones discontinuadas.

Durante 2010, las ventas consolidadas de Grupo Carso alcanzaron \$64,196 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 13.2% respecto al año anterior. Por otra parte, la utilidad de operación creció 11.0%, totalizando \$6,808 millones de pesos, mientras que la generación de flujo operativo EBITDA llegó a \$8,124 millones de pesos, cifra 8.8% superior a la del año previo.

Los resultados operativos de Grupo Carso se explican por el buen desempeño tanto de Grupo ConduMex como de Grupo Sanborns, que mostraron mejores márgenes en el sector de manufactura y en los principales formatos comerciales.

Por otra parte, a pesar de tener un backlog superior al reportado en 2009, las ventas y la utilidad de operación de CICSA mostraron una reducción debido principalmente, a la conclusión de proyectos durante el año pasado y a que varios de los proyectos contratados en 2010 se encontraban en fase de arranque, sin obtener ingresos pero con erogaciones relacionadas con el inicio de operaciones.

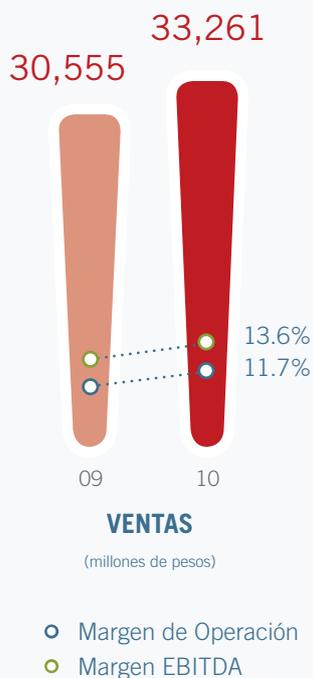
Como consecuencia de los mejores resultados operativos, la utilidad neta del año alcanzó \$7,064 millones de pesos, siendo 10.5% mayor que la utilidad neta obtenida en 2009.

Por otra parte, Grupo Carso realizó inversiones de capital por \$3,949 millones de pesos durante el año, los cuales se distribuyeron entre los proyectos de sus tres divisiones de negocios.



división comercial y de consumo

La división Comercial y de Consumo de Grupo Carso está conformada por Grupo Sanborns, contando con presencia en todo el país y operando algunos de los formatos comerciales más exitosos y reconocidos, enfocados a los sectores de clase media, media alta y alta.



Los **ingresos** de Grupo Sanborns durante 2010 fueron de:

33,261

millones de pesos en 2010



GRUPO SANBORNS

Las ventas totales de Grupo Sanborns mostraron un crecimiento de 8.9% alcanzando \$33,261 millones de pesos durante 2010, en comparación con \$30,555 millones obtenidos durante 2009.

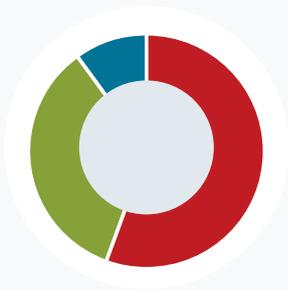
Esto se explica por un crecimiento en las ventas anuales del principal formato comercial, el cual creció 9.0% durante el año, mientras que sus ventas mismas tiendas lo hicieron en 9.3%. De la misma forma, las ventas de Sears crecieron 8.3% durante 2010, mientras que las ventas mismas tiendas lo hicieron en 6.1%.

La utilidad de operación mostró un crecimiento de 14.1% totalizando \$3,877 millones de pesos, lo que se tradujo en un incremento de 0.53 puntos porcentuales en el margen para llegar a 11.6%. Asimismo, el flujo operativo alcanzó \$4,529 millones, mostrando un incremento de 11.5% durante 2010. El margen EBITDA fue de 13.6%.

Por su parte, Sears reportó márgenes sobre ventas de 10.8% en operación y 12.3% en EBITDA, los cuales se mantuvieron prácticamente constantes respecto a 2009.

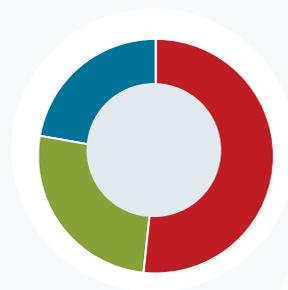
Grupo Sanborns mantuvo vigentes sus formatos tradicionales gracias a su permanente innovación, introduciendo nuevas opciones para los consumidores, artículos en exclusiva y promociones. Asimismo, se mantuvo la expansión orgánica del grupo y se eligió con particular atención el tipo de formatos y las ubicaciones.

Durante 2010 se inauguró la segunda tienda de Saks Fifth Avenue, ubicada en Plaza Carso,



VENTAS

Sears	55.7%
Sanborns	34.3%
Otros	10.0%
TOTAL	100.0%



UTILIDAD DE OPERACIÓN

Sears	51.7%
Sanborns	26.2%
Otros	22.1%
TOTAL	100.0%

y se abrieron dos nuevas tiendas Sanborns para totalizar el año con 163 unidades. En el caso de las tiendas de entretenimiento se realizaron 10 aperturas de Tiendas Ishop, 4 Centros Edumac y se cerró una tienda de música, con lo cual al cierre del año se llegó a un total de 101 unidades. Sears mantuvo el mismo número de unidades y cerró un Dorian's por lo que a diciembre de 2010 se encontraban en operación 72 tiendas Sears y 4 tiendas Dorian's.

En total, Grupo Sanborns opera 399 unidades en México y 5 en Centroamérica bajo diferentes formatos que además de los ya mencionados

incluyen Tiendas Dax, Sanborns Café y algunas boutiques especializadas.

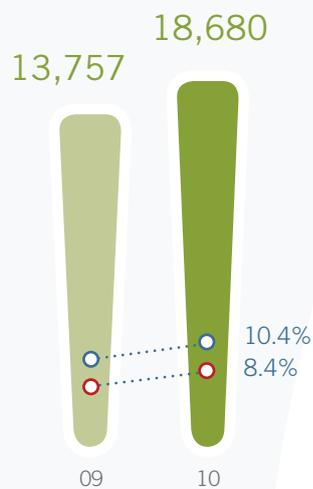
Cabe recordar que dentro de esta división se escindieron diversos bienes inmuebles para ser transferidos a Inmuebles Carso S.A.B. de C.V., incluyendo los destinados a las tiendas departamentales de Sears y Sanborns y 10 centros comerciales ubicados en diversas ciudades de la República Mexicana.

Grupo Sanborns realizó inversiones de capital en 2010 que ascendieron aproximadamente a \$207.0 millones de pesos, monto que incluyó la inversión en nuevas tiendas y remodelaciones.



división industrial y de manufactura

La división Industrial y Manufactura de Grupo Carso está conformada por Grupo Condumex, conglomerado industrial enfocado principalmente en los sectores de telecomunicaciones, energía, construcción, minería y autopartes.



VENTAS

(millones de pesos)

- Margen de Operación
- Margen EBITDA

Los **ingresos consolidados** de Grupo Condumex ascendieron a:

18,680

millones de pesos en 2010





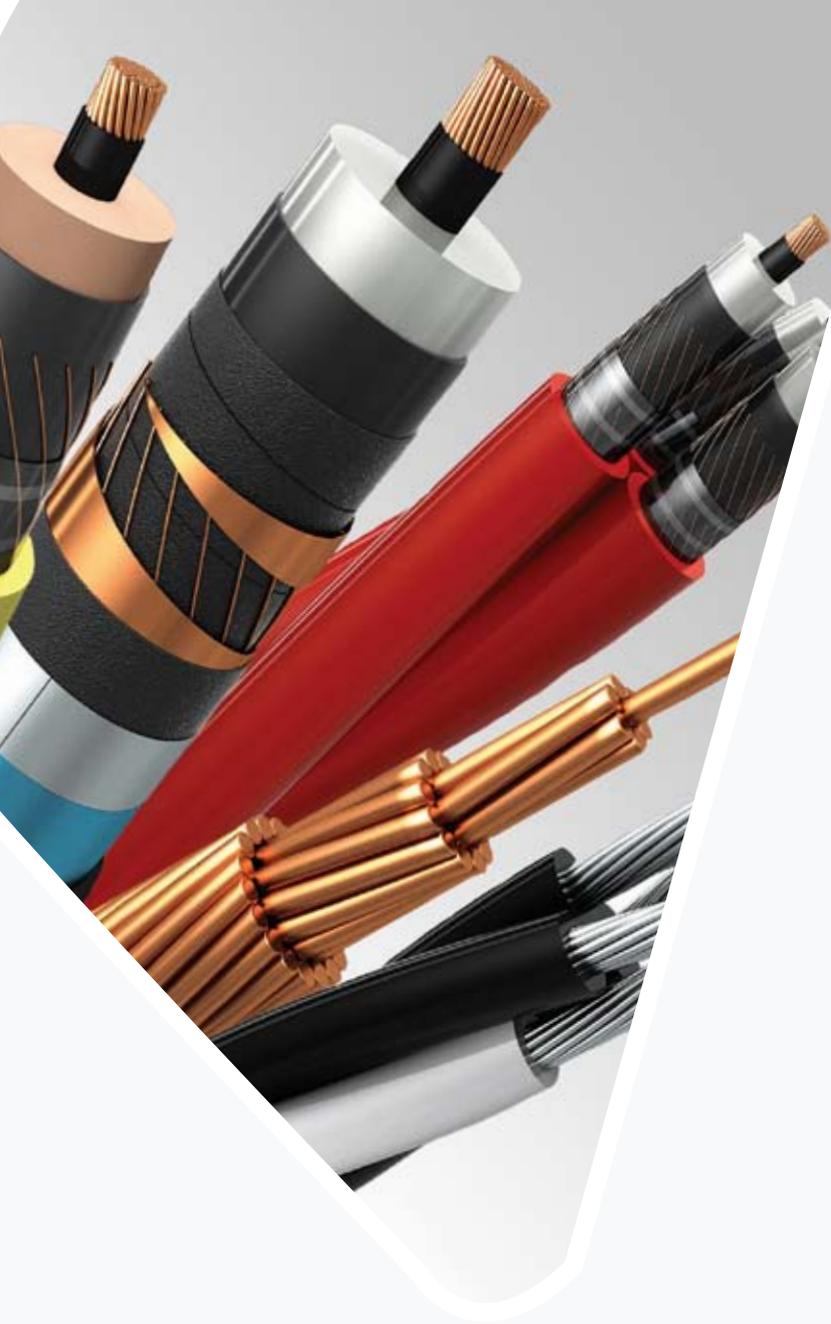
GRUPO CONDUMEX

Grupo Condumex alcanzó ventas consolidadas de \$18,680 millones de pesos de enero a diciembre de 2010, lo que al compararse con \$13,757 millones de pesos reportados en el mismo periodo del año anterior resulta en un sólido crecimiento de 35.8%.

Esto se explica por los volúmenes de los productos manufacturados, donde prácticamente todos mostraron crecimientos de doble dígito. Sobresalen los dirigidos a la industria de telecomunicaciones como el cable de fibra óptica y el cable coaxial, los cuales aumentaron 176.1% y 99.3% respectivamente.

La división automotriz reportó crecimientos de 51.0% y 50.0% en las ventas de arneses y de cable automotriz, mientras que dentro de la división de construcción y energía, las ventas de transformadores aumentaron 30.7% y las de metales industriales 19.6%.

La utilidad de operación de Grupo Condumex ascendió a \$1,574 millones de pesos durante los últimos doce meses, lo que representó un incremento de 12.8% en comparación con el año 2009. El flujo operativo obtenido durante el año fue de \$1,942 millones de pesos, 8.0% superior al EBITDA reportado el año anterior. Estos resultados fueron atribuibles al sólido desempeño de las ventas en volumen, así como a la reducción en costos y gastos que se logró en todas las divisiones de la empresa.



Cabe recordar que dentro de Grupo Condumex se contabilizaba el negocio minero, el cual fue escindido. En esta transacción se transfirieron a Minera Frisco S.A.B. de C.V. seis unidades mineras en las que se producen diversos metales como oro, plata, cobre, zinc y plomo.

Las inversiones de capital realizadas durante el año alcanzaron alrededor de \$561 millones de pesos, utilizados principalmente para los programas de mantenimiento de los activos industriales.

La **utilidad de operación** aumentó en

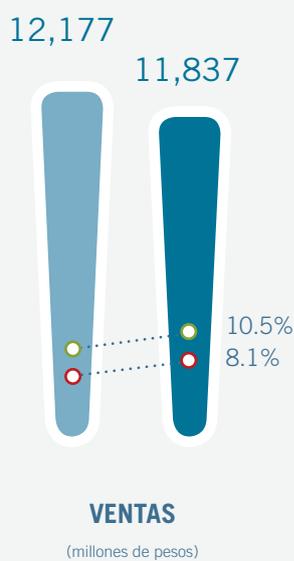
12.8%

en comparación con 2009



división infraestructura y construcción

Carso Infraestructura y Construcción tiene sus negocios agrupados en cinco sectores: Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera (Swecomex, Servicios Integrales GSM), Proyectos de Infraestructura (CILSA), Instalaciones de Ductos (CICSA), Construcción Civil (Grupo PC Constructores) y Construcción de Vivienda (Urvitec).



- Margen de Operación
- Margen EBITDA

Las **ventas anuales** de Carso Infraestructura y Construcción alcanzaron:

11,837

millones de pesos en 2010



CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción totalizaron \$11,837 millones de pesos, siendo 2.8% menores que las registradas en 2009.

En la parte operativa, la utilidad fue de \$959 millones de pesos, mientras que el flujo EBITDA fue de \$1,238 millones de pesos, lo que significó reducciones de 9.5% y 5.3%, respectivamente.

De forma acumulada, la utilidad neta pasó de \$705 millones de pesos durante 2009 a \$485 millones de pesos durante 2010.

Es importante señalar que las cifras de resultados mencionadas no consideran las operaciones de Cilsa Panamá, S.A., subsidiaria de Carso Infraestructura y Construcción, como consecuencia del acuerdo alcanzado el 30 de noviembre de 2010 para la venta de la totalidad de sus acciones a Ideal Panamá S.A.

Por otra parte, los activos totales de Carso Infraestructura y Construcción ascendieron a \$17,038 millones de pesos al cierre del año, lo que representó un incremento de 16.3% en comparación con el cierre de 2009, mientras el capital contable aumentó 8.8% al pasar de \$9,302 millones de pesos en 2009 a \$10,121 millones de pesos en 2010.

La situación financiera consolidada de Carso Infraestructura y Construcción al cierre de 2010 reflejó una deuda total de \$2,589 millones de pesos y efectivo e inversiones temporales por \$704 millones, dando como resultado una deuda neta de \$1,885 millones de pesos. Esto se compara contra un excedente neto sobre deuda de \$290 millones de pesos al cierre del año 2009.



8.8%

En **Carso Infraestructura y Construcción**

el capital contable aumentó 8.8% al pasar de \$9,302 millones de pesos en 2009 a \$10,121 millones de pesos en 2010.

El incremento en la deuda neta de Carso Infraestructura y Construcción se debe principalmente a inversiones relacionadas con la fabricación del Jack-Up Independencia 1.

Al cierre de 2010, el backlog de Carso Infraestructura y Construcción alcanzó \$23,546 millones de pesos, presentando un incremento de 12.0% respecto al monto a la misma fecha del año anterior.

Las inversiones en activo fijo llevadas a cabo por Carso Infraestructura y Construcción durante 2010 fueron de aproximadamente \$3,109 millones de pesos, de los cuales más del 80% se destinaron al Jack-Up Independencia 1, y el resto a la adquisición de maquinaria y equipo pesado de construcción y producción.

Fabricación y Servicios para la Industria Química y Petrolera

Durante 2010 este sector obtuvo ingresos por \$2,955 millones de pesos, siendo menores en 23.8% en comparación con los ingresos del año anterior. La utilidad de operación y el EBITDA fueron de \$247 y \$380 millones de pesos, lo

que significó una reducción de 38.4% y 23.5% respectivamente.

Al cierre del año, el backlog de este sector ascendía a \$6,052 millones de pesos a ejecutar en 2011 y 2012.

Proyectos de Infraestructura

Las ventas totales de los proyectos de infraestructura de Carso Infraestructura y Construcción alcanzaron \$3,658 millones de pesos al cierre de 2010, mostrando un crecimiento de 2.6%. La utilidad de operación y el EBITDA fueron de \$268 y \$298 millones de pesos, respectivamente, lo que significó un incremento de 10.2% y 15.5% en comparación con 2009.

El aumento en los ingresos del periodo se debió principalmente a un mayor número de proyectos. Entre las obras que CILSA se adjudicó en el transcurso de 2010 destacan: los trabajos para la carretera Mitla-Tehuantepec en el estado de Oaxaca, el FARAC II Libramiento Mazatlán, la ampliación de la autopista Tenango-Ixtapan de la Sal y la Planta Tratadora de Aguas Residuales de Atotonilco.



Al cierre de 2010, este sector tenía un backlog aproximado de \$13,780 millones de pesos, a ejecutar un 36% en 2011 y el resto entre 2012 y 2013.

Instalaciones de Ductos

El sector de instalaciones de ductos alcanzó ventas de \$2,978 millones de pesos, acumulando un crecimiento de 5.7% durante 2010. Por su parte, la utilidad de operación alcanzó \$284 millones de pesos, lo que significó un incremento de 61.4% con respecto al año anterior y una expansión en el margen de 3.2 puntos porcentuales para llegar a 9.5% sobre ventas. De la misma manera, el EBITDA alcanzó \$325 millones de pesos, es decir, un crecimiento de 45.7%.

El incremento en ingresos se fue dando de forma constante durante el año gracias a la conclusión de proyectos como el Acueducto de la Ciudad de Monterrey y el de Conejos-Médanos de Chihuahua, así como a los avances de 87% y 75% en la construcción del gasoducto de Cactus-Samaria y la instalación de cámaras de video para el proyec-

to “Ciudad Segura” del D.F. Adicionalmente, se iniciaron los proyectos de instalación de tuberías y comercialización de gas natural.

Al cierre del año, este sector tenía obra contratada por un monto de \$1,054 millones de pesos.

Construcción Civil

Grupo PC Constructores reportó ventas anuales de \$1,862 millones de pesos durante 2010, mostrando un sólido crecimiento de 81.3% en comparación con 2009. La utilidad de operación y el EBITDA también mostraron resultados sobresalientes alcanzando \$113 y \$121 millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 156.8% y 168.8% respectivamente, y una expansión en los márgenes de 1.8 y 2.1 puntos porcentuales.

Estos resultados fueron atribuibles a una mayor cantidad de obras construidas en comparación con el año anterior, siendo las principales iniciadas en 2010: la Plaza Mariana en el D.F., las estaciones de la Línea 12 del metro de la Ciu-



dad de México, el Centro Operativo de la Policía Federal Preventiva, el Penal de Huimanguillo, el edificio Ciudad Segura C-4, los centros comerciales en Villahermosa y San Luis Potosí y dos hospitales de Star Médica.

Sector Vivienda

Los ingresos acumulados de 2010 del sector vivienda fueron \$756 millones de pesos, lo que representó una reducción de 22.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la utilidad de operación y el EBITDA disminuyeron 79.6% y 71.3% respectivamente.

La disminución de ingresos en este sector se debió, entre otros factores, a demoras en la obtención de permisos en desarrollos donde se ha tenido buena respuesta y a la racionalización en la construcción de la vivienda con base a condiciones de cada localidad.

Al cierre de 2010, el backlog de

Carso Infraestructura y Construcción ascendía a:

23,546

millones de pesos.

operaciones discontinuadas

En aras de fortalecer su participación en los sectores que considera estratégicos, Grupo Carso decidió realizar una escisión a fines de 2010 y crear dos nuevas empresas públicas: Minera Frisco e Inmuebles Carso.

MINERA FRISCO

S.A.B. DE C.V.

Con una trayectoria de más de 80 años en esta industria, Minera Frisco se dedica a la exploración y explotación de yacimientos minerales y al desarrollo de la investigación metalúrgica. Actualmente la compañía se enfoca principalmente en la búsqueda de metales preciosos.

Durante 2010, las ventas de Minera Frisco alcanzaron \$7,141 millones de pesos lo que significó un sólido crecimiento de 59.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue consecuencia tanto del incremento en los volúmenes de producción como del aumento en los precios de los metales.

Del mismo modo, la utilidad de operación creció 70% al pasar de \$1,904 millones en el 2009 a \$3,238 millones en el 2010, alcanzando un margen de 45.3% sobre ventas.

El flujo EBITDA aumentó 68.7% con una expansión de 3.5 puntos porcentuales en su margen.

Al cierre del año, el capex de Minera Frisco ascendió a \$3,143 millones de pesos, los cuales fueron asignados para incrementar la exploración en varios fondos mineros que la empresa conserva desde hace varios años y en los cuales se están abriendo nuevas operaciones.

En abril de 2010 se terminó la ampliación en la unidad minera “El Coronel” y durante el año se continuó con la instalación de los nuevos proyectos en “San Felipe”, “Concheño”, “Minera Tayahua” y las ampliaciones en “San Francisco del Oro” y “Asientos”. Estos proyectos se estima concluyan durante el segundo semestre de 2011, con excepción del proyecto de cobre-zinc de Minera Tayahua, que se estima para el segundo semestre de 2012. Cabe mencionar que en abril de 2011 Minera Frisco llegó a un acuerdo para adquirir el 39.2% de Minera Tayahua.

La exploración también se mantuvo en los lotes mineros con mejores expectativas geológicas como son: Santa Fe, Tetela, Lampazos,





Guanacevi, Fortuna, Cerro Gordo, El Ranchito, Parralense, El Jordán, Noche Buena Ale, Noche Buena Coronel, Los Federicos, Taita Las Mercedes y Sagrado Corazón.

Respecto a las prácticas de responsabilidad social y sustentabilidad, Minera Real de Angeles, subsidiaria de Minera Frisco S.A.B. de C.V., obtuvo en el mes de marzo el certificado como Empresa Socialmente Responsable por parte del Cemefi.

Minera Frisco contribuye con la conservación de la biodiversidad y con las necesidades de producción y desarrollo socioeconómico a través de su Unidad de Manejo para la Conservación de la Vida Silvestre (UMA) "Reserva San Francisco del Oro" ubicada en el municipio de San Francisco del Oro en Chihuahua.

INMUEBLES CARSO

S.A.B. de C.V.

Inmuebles Carso es una empresa que nace como una nueva opción de inversión en el mercado de bienes inmuebles en México. Cuenta con una cartera diversificada de activos dentro de los que se encuentran: locales y centros comerciales, oficinas, hospitales, planteles educativos, los inmuebles de los restaurantes Sanborns y las tiendas Sears y el complejo de usos múltiples Plaza Carso.

Las ventas de Inmuebles Carso aumentaron 13.5% durante el año, alcanzando \$4,249 millones de pesos al cierre de diciembre de 2010. Esto se debió tanto a los ingresos por rentas de los centros comerciales como a la venta de locales comerciales y departamentos dentro del desarrollo de Plaza Carso.

La utilidad de operación y el EBITDA ascendieron a \$1,465 y \$1,762 millones de pesos, lo que significó un incremento de 34.0% y 29.9% respectivamente. Por su parte, el margen de operación mostró un sólido incremento de 5.3 puntos porcentuales al pasar de 29.2% a 34.5% sobre ventas.

La utilidad de operación y la mejora en los márgenes se explica principalmente por el desarrollo Plaza Carso.

Atentamente,

C.P. José Humberto Gutiérrez-Olvera Zubizarreta
Director General



Consejo de Administración

Consejeros Propietarios	Puesto*	Años como consejero**	Tipo de Consejero***
Lic. Carlos Slim Domit	Presidente – Grupo Carso Presidente y Director General – Grupo Sanborns Presidente – Telmex Internacional Presidente – Teléfonos de México	Veinte	Patrimonial Relacionado
Lic. Rubén Aguilar Monteverde	Integrante del Consejo Consultivo Nacional – Banco Nacional de México, S.A.	Seis	Independiente
Ing. Antonio Cosío Ariño	Director General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Veinte	Independiente
Lic. Arturo Elías Ayub	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales – Teléfonos de México Director General – Fundación Telmex	Trece	Relacionado
Ing. Claudio X. González Laporte	Presidente – Kimberly Clark de México	Veinte	Independiente
C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta	Director General – Grupo Carso Presidente – Minera Frisco Presidente y Director General – Grupo Condumex	Veinte	Relacionado
Lic. Daniel Hajj Aboumrads	Director General – América Móvil	Dieciséis	Relacionado
Lic. David Ibarra Muñoz	Director – Despacho David Ibarra Muñoz	Nueve	Relacionado
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi	Presidente y Director General – Grupo Kaltex	Diecisiete	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente – Janel	Veintiuno	Independiente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente – Sanborn Hermanos Vicepresidente – Teléfonos de México	Veintiuno	Independiente
Lic. Fernando Senderos Mestre	Presidente – Grupo Kuo Presidente – Dine	Cuatro	Independiente
Lic. Patrick Slim Domit	Vicepresidente – Grupo Carso Presidente – América Móvil Director Comercial de Mercado Masivo – Teléfonos de México Presidente – Grupo Telvista Presidente – Sears Operadora México	Quince	Patrimonial Relacionado
Lic. Marco Antonio Slim Domit	Presidente y Director General – Grupo Financiero Inbursa Presidente – Inversora Bursátil Presidente – Seguros Inbursa Vicepresidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina	Veinte	Patrimonial Relacionado
Lic. Fernando Solana Morales	Director General – Solana y Asociados, S.C.	Seis	Independiente
Consejeros Suplentes			
Lic. Eduardo Valdés Acra	Vicepresidente – Grupo Financiero Inbursa Presidente – Banco Inbursa Director General – Inversora Bursátil	Diecinueve	Relacionado
Ing. Julio Gutiérrez Trujillo	Asesor Empresarial	Seis	Independiente
Ing. Antonio Cosío Pando	Gerente General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Nueve	Independiente
Lic. Fernando G. Chico Pardo	Director General – Promecap, S.C.	Veintiuno	Relacionado
Ing. Alfonso Salem Slim	Vicepresidente – Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina Presidente – Inmuebles Carso	Diez	Patrimonial Relacionado
Ing. Antonio Gómez García	Director General – Carso Infraestructura y Construcción	Siete	Relacionado
Lic. Carlos Hajj Aboumrads	Director General – Sears Roebuck de México	Trece	Patrimonial Relacionado
Lic. Ignacio Cobo González	Presidente – Grupo Calinda	Nueve	Independiente
Lic. Alejandro Aboumrads Gabriel	Presidente – Grupo Proa	Veinte	Relacionado
Ing. Luis Hernández García	Director General – Cigatam	Cuatro	Independiente
Tesorero			
C.P. Quintín Humberto Botas Hernández	Director Contraloría – Grupo Condumex	Ocho	
Secretario			
Lic. Sergio F. Medina Noriega	Director Jurídico – Teléfonos de México	Veintiuno	
Pro-secretario			
Lic. Alejandro Archundia Becerra	Gerente General Jurídico Corporativo – Grupo Condumex	Nueve	

* Con base en información de consejeros.

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

*** Con base en información de consejeros.

Comité de prácticas societarias y de auditoría

Lic. José Kuri Harfush

Presidente

Ing. Antonio Cosío Ariño

Ing. Claudio X. González Laporte

C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi

Informe Anual del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Al Consejo de Administración:

En mi carácter de presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (el "Comité"), me permito rendir el siguiente informe anual de actividades por el ejercicio social de 2010.

Funciones de Prácticas Societarias, y de Evaluación y Compensación

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

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

1. Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., por concepto de servicios de instalación de planta externa, fibra óptica y diseño de redes, incluyendo venta de cable telefónico de cobre y fibra óptica; servicios de call center, servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía; servicios de comedor y comisiones por venta de chatarra, salvamentos y sustitución de autos para flotillas; Embratel Participacoes, S.A., por concepto de venta de cable y fibra óptica y construcciones de ductos e instalación de telefonía en Brasil; Ideal Panamá, S.A. por concepto de servicios de construcción de hidroeléctricas Bajo de Mina en Panamá; Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V., por concepto de infraestructura del proyecto Túnel Emisor Oriente; Inmuebles General, S.A. de C.V., por concepto de construcción de edificios de vivienda, centro comercial en Presa Falcón, Museo Soumaya y Teatro Cervantes; venta de inmuebles de Selmec y facturación de mármol para el piso de Plaza Carso, y Delphi Packard Electric Systems, por concepto de venta de arneses, cable y servicios de ingeniería automotriz.

Todas las operaciones con partes relacionadas fueron revisadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010.

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

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

Funciones de Auditoría

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

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

El desempeño de las firmas de contadores Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. y Camacho, Camacho y Asociados, S.C., personas morales que llevaron a cabo la auditoría de los estados financieros de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y del auditor externo encargado de dicha auditoría, fueron satisfactorios y se lograron los objetivos que se plantearon al momento de su contratación. Asimismo, y de acuerdo con la información que dichas firmas le proporcionaron a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa representaron un porcentaje menor al 20% de sus ingresos totales.

Por otra parte, se aprobó que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. le proporcionara a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y a algunas de sus subsidiarias los siguientes servicios adicionales: revisión limitada de los estados financieros y elaboración de los balances pro-forma al 30 de junio de 2010, que la Sociedad requirió con motivo de su escisión; revisión limitada de los estados financieros de Sears Roebuck de México al 30 de septiembre de 2010, que dicha subsidiaria requirió para emitir certificados bursátiles con motivo de su escisión; elaboración de los anexos fiscales que fueron modificados en 2010, y trabajos realizados para la consolidación fiscal con motivo de los cambios en las disposiciones fiscales realizados al respecto a partir del ejercicio de 2010.

Como resultado de la revisión de los estados financieros de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, no hubo ajustes a las cifras auditadas ni salvedades que revelar en dichos estados.

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

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, y de acuerdo con la información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que ésta cuenta con controles que permiten determinar que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del mercado de valores y que el área legal revisa, cuando menos una vez al año, dicho cumplimiento; sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal.

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

Funciones de Finanzas y Planeación

Durante el ejercicio de 2010 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes. Al respecto, 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 2010 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluía las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

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

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 los estados consolidados de situación financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (“la Compañía”) al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 3.a, a partir del 1 de enero de 2010, la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Norma de Información Financiera C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo y Mejoras a las Normas de Información Financiera 2010.

Como se menciona en la Nota 1.b, con fecha 31 de diciembre de 2010, la Compañía escindió sus activos inmobiliarios y mineros teniendo como resultado la creación de: i) una sociedad anónima bursátil de capital variable que es propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de diversos inmuebles con destino inmobiliario anteriormente propiedad de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. y; ii) una sociedad anónima bursátil de capital variable que es propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de los activos mineros concesionados anteriormente propiedad de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias denominada Minera Frisco, S.A.B. de C.V.

En nuestra opinión, 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

C.P.C. Walter Fraschetto
 17 de marzo de 2011

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

ACTIVO	2010	2009
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,124,418	\$ 3,554,663
Inversiones en valores	1,044,667	1,186,114
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes (menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$450,295 en 2010 y \$432,321 en 2009)	13,942,177	13,980,904
Otras cuentas por cobrar	2,206,455	1,664,903
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,562,207	3,673,491
	17,710,839	19,319,298
Instrumentos financieros derivados	412,290	736,706
Inventarios - Neto	14,241,968	12,689,026
Pagos anticipados	174,439	490,090
Activos circulantes discontinuados	947,054	5,172,608
Total del activo circulante	36,655,675	43,148,505
Cuentas por cobrar a largo plazo	12,591,441	103,612
Inmuebles, maquinaria y equipo:		
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	11,316,474	11,492,977
Maquinaria y equipo	13,260,734	13,552,610
Equipo de transporte	982,229	897,116
Mobiliario y equipo	2,921,234	2,781,729
Equipo de cómputo	1,386,313	1,468,529
	29,866,984	30,192,961
Depreciación acumulada	(17,138,485)	(16,892,796)
	12,728,499	13,300,165
Terrenos	3,028,770	3,321,852
Construcciones en proceso	4,500,466	1,690,744
	20,257,735	18,312,761
Inventarios inmobiliarios	667,131	643,116
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras	9,035,467	8,493,825
Activo neto proyectado por beneficios a los empleados al retiro	457,647	375,538
Impuesto sobre la renta diferido por pérdidas fiscales	199,266	131,096
Otros activos - Neto	899,776	720,919
Activos a largo plazo discontinuados	392,360	25,748,154
Total	\$ 81,156,498	\$ 97,677,526

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 17,158,734	\$ 3,913,439
Porción circulante de la deuda a largo plazo	7,449,346	48,278
Cuentas por pagar a proveedores	6,903,805	5,770,511
Beneficios directos a los empleados	593,055	521,503
Impuestos por pagar y gastos acumulados	3,249,276	4,981,747
Instrumentos financieros derivados	550,140	49,046
Anticipos de clientes	1,496,373	1,202,110
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,941,484	906,194
Pasivos circulantes discontinuados	1,024,879	5,707,110
Total del pasivo circulante	40,367,092	23,099,938
Deuda a largo plazo	141,564	7,987,657
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos	1,893,346	2,545,739
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	48,933	43,249
Otros pasivos a largo plazo	71,680	9,148
Ingresos diferidos - Neto	-	37,602
Pasivos a largo plazo discontinuados	15,222	4,256,939
Total del pasivo	42,537,837	37,980,272
Capital contable consolidado:		
Capital social	4,282,349	6,605,928
Prima neta en colocación de acciones	1,388,378	2,160,658
Aportación de capital	39,900	39,900
Utilidades retenidas	25,337,611	41,243,391
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	605,899	1,068,710
Instrumentos financieros	(64,123)	(345,525)
Capital contable de la participación controladora	31,590,014	50,773,062
Capital contable de la participación no controladora	7,028,647	8,924,192
Total del capital contable consolidado	38,618,661	59,697,254
Total	\$ 81,156,498	\$ 97,677,526

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos, excepto datos de utilidad básica por acción ordinaria)

	2010	2009
Ventas netas	\$ 64,196,109	\$ 56,687,753
Costo de ventas	46,424,788	40,363,484
Utilidad bruta	17,771,321	16,324,269
Gastos de operación	10,963,408	10,190,764
Utilidad de operación	6,807,913	6,133,505
Otros gastos - Neto	106,343	128,758
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos por intereses	1,009,972	857,495
Ingresos por intereses	658,978	396,145
Ganancia cambiaria - Neta	242,291	426,784
(Pérdida) ganancia por posición monetaria, neta	(735)	327
Efecto de la valuación de instrumentos financieros derivados	(760,057)	(299,061)
	(869,495)	(333,300)
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,034,536	1,058,207
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	6,866,611	6,729,654
Impuestos a la utilidad	1,945,442	1,776,018
Utilidad de operaciones continuas	4,921,169	4,953,636
Utilidad de las operaciones discontinuadas	2,618,675	2,385,777
Utilidad neta consolidada	\$ 7,539,844	\$ 7,339,413
Participación controladora	\$ 7,064,064	\$ 6,390,360
Participación no controladora	475,780	949,053
	\$ 7,539,844	\$ 7,339,413
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 3.06	\$ 2.75
Utilidad de operaciones continuas	\$ 2.13	\$ 2.13
Utilidad de las operaciones discontinuadas	1.13	1.03
Utilidad neta consolidada	\$ 3.26	\$ 3.16
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	2,311,844	2,325,100

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones
Saldos consolidados al 1 de enero de 2009	\$ 6,606,995	\$ 2,160,658
Recompra de acciones	(1,067)	–
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones	–	–
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora de subsidiarias	–	–
Saldos antes de la utilidad integral	6,605,928	2,160,658
Utilidad neta consolidada	–	–
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	–	–
Efecto de valuación de instrumentos financieros	–	–
Efecto por adopción anticipada de INIF 14	–	–
Utilidad integral	–	–
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2009	6,605,928	2,160,658
Recompra de acciones	(8,082)	–
Efectos de escisión	(2,315,497)	(772,280)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	–	–
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	–	–
Saldos antes de la utilidad integral	4,282,349	1,388,378
Utilidad neta consolidada	–	–
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	–	–
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	–	–
Utilidad integral	–	–
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2010	\$ 4,282,349	\$ 1,388,378

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Aportación de capital	Utilidades retenidas	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	Instrumentos financieros derivados	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
\$ 39,900	\$ 36,568,221	\$ 872,285	\$ (403,095)	\$ 45,844,964	\$ 8,453,884	\$ 54,298,848
-	(93,757)	-	-	(94,824)	-	(94,824)
-	(68,611)	-	-	(68,611)	12,175	(56,436)
-	(1,395,891)	-	-	(1,395,891)	(443,459)	(1,839,350)
39,900	35,009,962	872,285	(403,095)	44,285,638	8,022,600	52,308,238
-	6,390,360	-	-	6,390,360	949,053	7,339,413
-	-	196,425	-	196,425	34,901	231,326
-	-	-	57,570	57,570	(548)	57,022
-	(156,931)	-	-	(156,931)	(81,814)	(238,745)
-	6,233,429	196,425	57,570	6,487,424	901,592	7,389,016
39,900	41,243,391	1,068,710	(345,525)	50,773,062	8,924,192	59,697,254
-	(968,132)	-	-	(976,214)	-	(976,214)
-	(20,492,160)	-	6,498,987	(17,080,950)	(1,828,834)	(18,909,784)
-	15,057	-	-	15,057	(15,582)	(525)
-	(1,524,609)	-	-	(1,524,609)	(133,158)	(1,657,767)
39,900	18,273,547	1,068,710	6,153,462	31,206,346	6,946,618	38,152,964
-	7,064,064	-	-	7,064,064	475,780	7,539,844
-	-	(462,811)	-	(462,811)	(43,904)	(506,715)
-	-	-	(6,217,585)	(6,217,585)	(349,847)	(6,567,432)
-	7,064,064	(462,811)	(6,217,585)	383,668	82,029	465,697
\$ 39,900	\$ 25,337,611	\$ 605,899	\$ (64,123)	\$ 31,590,014	\$ 7,028,647	\$ 38,618,661

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

	2010	2009
Actividades de operación:		
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,866,611	\$ 6,729,654
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,316,476	1,334,045
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	(42,489)	(59,798)
Dividendos cobrados	-	-
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(139,044)	(58,247)
Deterioro en activos de larga duración	80,411	9,273
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,034,536)	(1,058,207)
Participación de los trabajadores en las utilidades causada y diferida	205,790	161,525
Intereses a favor	(690,507)	(396,145)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	1,075,334	857,495
Pérdida cambiaria por financiamientos	(347,187)	(237,346)
Utilidad de las operaciones discontinuadas	2,618,675	2,385,777
Partidas sin impacto en el efectivo:		
Estimaciones, provisiones y otras partidas	(83,868)	1,066,165
	9,825,666	10,734,191
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	55,565	(477,500)
Inventarios	(385,834)	1,151,348
Pagos anticipados	315,651	(353,254)
Otros activos	(2,337,770)	7,998
Operaciones discontinuadas	4,225,554	2,394,109
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	1,133,294	(578,883)
Beneficios directos a los empleados	(81,576)	(444,339)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	(2,142,856)	217,353
Impuestos a la utilidad pagados	(2,368,277)	(4,015,682)
Anticipos de clientes	294,263	(571,492)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,146,574	1,954,435
Instrumentos financieros derivados	825,510	1,214,982
Otros pasivos	(57,410)	(33)
Operaciones discontinuadas	(4,682,231)	(4,706,383)
	(2,059,543)	(4,207,341)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	7,766,123	6,526,850
Actividades de inversión:		
Venta de instrumentos financieros con fines de negociación, netos	141,447	(908,502)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,948,796)	(4,682,364)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	1,008,783	520,607
Adquisición de inventarios inmobiliarios	(24,015)	116,308
Inversión en concesiones	-	(235,557)
Venta de subsidiarias, neto de efectivo	42,489	6,054,565
Adquisición de inversión en asociadas	-	(5,395,308)
Dividendos cobrados	744,290	862,227
Disminución de minoritario	(525)	(56,436)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(12,487,829)	(107,516)
Efectos de escisión	(4,363,139)	-
Ingresos por intereses	654,578	396,145
Otras partidas	(130,491)	(39,117)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(18,363,208)	(3,474,948)
Efectivo (a obtener) para aplicar en actividades de financiamiento	(10,597,085)	3,051,902
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	20,409,230	6,728,180
Pago de préstamos	(7,131,282)	(7,074,811)
Intereses pagados	(1,048,158)	(832,492)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios	(1,657,767)	(1,839,350)
Recompa de acciones	(976,214)	(94,824)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	9,595,809	(3,113,297)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,001,276)	(61,395)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(428,969)	231,326
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3,554,663	3,384,732
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 2,124,418	\$ 3,554,663

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

1. ACTIVIDADES Y EVENTOS IMPORTANTES

a. Actividades - Los estados financieros consolidados muestran las cifras correspondientes a la entidad económica integrada por Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias ("la Compañía" o "Grupo Carso") como si se tratara de una sola compañía.

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

Subsidiaria	% de participación		Actividad
	2010	2009	
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("CICSA")	65.76	65.72	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación de pozos petroleros y el proyecto y la construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas y centrales hidroeléctricas; construcción de vivienda; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía. ⁽⁴⁾
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; y a la industria minero-metalúrgica hasta diciembre de 2010. ^{(2) (3)}
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Sanborns")	99.98	99.98	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales principalmente: Sanborns, Sears, Sacks Fifth Avenue y Mix-up.
Industrial Cri, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Industrial Cri")	100.00	100.00	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de: instalación y mantenimiento de casetas telefónicas, manufactura de toda clase de dulces y fabricación de bicicletas.
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ("ITM")	16.75	16.75	Transportación ferroviaria.
Philip Morris México, S.A. de C.V.	20.00	20.00	Fabricación y comercialización de cigarrillos.
Elementia, S. A. de C. V. ("Elementia")	46.00	49.00	Manufactura y comercialización de productos de alta tecnología para los sectores del fibrocemento, concreto, polietileno, estireno, cobre y aluminio

b. Eventos importantes

- Con fecha 31 de diciembre de 2010, la Compañía escindió sus activos inmobiliarios y mineros teniendo como resultado la creación de: i) una sociedad anónima bursátil de capital variable que es propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de diversos inmuebles con destino inmobiliario anteriormente propiedad de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. y; ii) una sociedad anónima bursátil de capital variable que es propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de los activos mineros concesionados anteriormente propiedad de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, denominada Minera Frisco, S.A.B. de C.V.

Los balances generales del sector escindido al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 2010				
	Grupo Carso (cifras base)	Ajustes y eliminaciones	Sector Inmobiliario	Sector Minero	Grupo Carso (escindido)
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10,634,828	\$ 112,065	\$ (1,237,776)	\$ (6,340,032)	\$ 3,169,085
Cuentas y documentos por cobrar	21,808,972	2,074,451	(4,529,233)	(1,643,351)	17,710,839
Instrumentos financieros derivados	522,687	-	(63,300)	(47,097)	412,290
Inventarios	15,301,959	214,564	(7,190)	(1,267,365)	14,241,968
Pagos anticipados	210,797	(11,518)	(14,551)	(10,289)	174,439
Activos circulantes discontinuados	409,386	537,668	-	-	947,054
Total del activo circulante	48,888,629	2,927,230	(5,852,050)	(9,308,134)	36,655,675
Cuentas por cobrar a largo plazo	95,912	12,499,329	(3,800)	-	12,591,441
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto	49,033,825	594,073	(23,791,793)	(5,578,370)	20,257,735
Inversión en acciones en compañías asociadas y otras	10,156,928	-	(1,121,461)	-	9,035,467
Otros activos - Neto	4,693,422	2,766,582	(53,488)	(5,182,696)	2,223,820
Activos a largo plazo discontinuados	275,284	117,076	-	-	392,360
Total	\$ 113,144,000	\$ 18,904,290	\$ (30,822,592)	\$ (20,069,200)	\$ 81,156,498
Pasivo:					
Préstamos de instituciones financieras	\$ 20,967,478	\$ 762,710	\$ (4,454,739)	\$ (116,715)	\$ 17,158,734
Porción circulante de la deuda a largo plazo	7,514,030	-	(64,684)	-	7,449,346
Cuentas por pagar a proveedores	7,208,302	106,992	(196,920)	(214,569)	6,903,805
Impuestos por pagar y gastos acumulados	11,124,702	2,399,640	(4,385,647)	(1,308,367)	7,830,328
Operación discontinuada	715,301	309,578	-	-	1,024,879
Total del pasivo circulante	47,529,813	3,578,920	(9,101,990)	(1,639,651)	40,367,092
Deuda a largo plazo	2,807,226	12,499,330	(2,665,662)	(12,499,330)	141,564
Otros pasivos a largo plazo	4,531,095	2,810,818	(1,127,554)	(4,200,400)	2,013,959
Operación discontinuada	-	15,222	-	-	15,222
Total del pasivo	54,868,134	18,904,290	(12,895,206)	(18,339,381)	42,537,837
Capital contable:					
Participación controladora	48,670,964	-	(16,719,158)	(361,792)	31,590,014
Participación no controladora	9,604,902	-	(1,208,228)	(1,368,027)	7,028,647
Total del capital contable	58,275,866	-	(17,927,386)	(1,729,819)	38,618,661
Total	\$ 113,144,000	\$ 18,904,290	\$ (30,822,592)	\$ (20,069,200)	\$ 81,156,498

	Diciembre 2009				
	Grupo Carso (cifras base)	Ajustes y eliminaciones	Sector Inmobiliario	Sector Minero	Grupo Carso (escindido)
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,595,281	\$ 108,662	\$ (958,512)	\$ (3,004,654)	\$ 4,740,777
Cuentas y documentos por cobrar	18,522,069	5,418,385	(3,641,019)	(980,137)	19,319,298
Instrumentos financieros derivados	987,627	–	(101,921)	(149,000)	736,706
Inventarios	14,544,836	(1,010,973)	(317,168)	(527,669)	12,689,026
Pagos anticipados	498,692	18,197	(25,104)	(1,695)	490,090
Activos a corto plazo discontinuados	–	(4,534,271)	5,043,724	4,663,155	5,172,608
Total del activo circulante	43,148,505	–	–	–	43,148,505
Cuentas por cobrar a largo plazo	107,628	–	(4,016)	–	103,612
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto	42,269,423	(405,023)	(20,631,659)	(2,919,980)	18,312,761
Inversión en acciones en compañías asociadas y otras	9,640,862	–	(1,147,037)	–	8,493,825
Otros activos - Neto	2,511,108	(191,116)	(5,371)	(443,952)	1,870,669
Activos a largo plazo discontinuados	–	596,139	21,788,083	3,363,932	25,748,154
Total	\$ 97,677,526	\$ –	\$ –	\$ –	\$ 97,677,526
Pasivo:					
Préstamos de instituciones financieras	\$ 6,679,273	\$ 3,222,579	\$ (3,118,642)	\$ (2,869,771)	\$ 3,913,439
Porción circulante de la deuda a largo plazo	72,278	–	(24,000)	–	48,278
Cuentas por pagar a proveedores	6,163,309	(75,133)	(216,994)	(100,671)	5,770,511
Impuestos por pagar y gastos acumulados	10,185,078	1,289,056	(2,971,444)	(842,090)	7,660,600
Pasivos a corto plazo discontinuados	–	(4,436,502)	6,331,080	3,812,532	5,707,110
Total del pasivo circulante	23,099,938	–	–	–	23,099,938
Deuda a largo plazo	10,756,414	–	(2,768,757)	–	7,987,657
Otros pasivos a largo plazo	4,123,920	(116,761)	(1,204,789)	(166,632)	2,635,738
Pasivos a largo plazo discontinuados	–	116,761	3,973,546	166,632	4,256,939
Total del pasivo	37,980,272	–	–	–	37,980,272
Capital contable:					
Participación controladora	50,773,062	–	–	–	50,773,062
Participación no controladora	8,924,192	–	–	–	8,924,192
Total del capital contable	59,697,254	–	–	–	59,697,254
Total	\$ 97,677,526	\$ –	\$ –	\$ –	\$ 97,677,526

Asimismo, se presentan los estados de resultados de la Compañía a la fecha de escisión, los cuales se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 2010				
	Grupo Carso (cifras base)	Ajustes y eliminaciones	Sector Inmobiliario	Sector Minero	Grupo Carso (escindido)
Ventas netas	\$ 74,809,496	\$ 777,114	\$ (4,248,798)	\$ (7,141,703)	\$ 64,196,109
Costo de ventas	51,111,969	539,204	(1,774,149)	(3,452,236)	46,424,788
Utilidad bruta	23,697,527	237,910	(2,474,649)	(3,689,467)	17,771,321
Gastos de operación	11,959,939	464,977	(1,010,052)	(451,456)	10,963,408
Utilidad de operación	11,737,588	(227,067)	(1,464,597)	(3,238,011)	6,807,913
Otros (gastos) ingresos - Neto	(366,206)	132,638	(72,953)	200,178	(106,343)
Resultado integral de financiamiento	(1,674,782)	(56,627)	244,587	617,327	(869,495)
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,154,946	-	(120,410)	-	1,034,536
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	10,851,546	(151,056)	(1,413,373)	(2,420,506)	6,866,611
Impuestos a la utilidad	2,915,657	(26,218)	(212,558)	(731,439)	1,945,442
Utilidad de operaciones continuas	7,935,889	(124,838)	(1,200,815)	(1,689,067)	4,921,169
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuadas	(70,347)	126,795	1,166,755	1,395,472	2,618,675
Utilidad neta consolidada	\$ 7,865,542	\$ 1,957	\$ (34,060)	\$ (293,595)	\$ 7,539,844
Participación controladora	\$ 7,064,064	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,064,064
Participación no controladora	801,478	1,957	(34,060)	(293,595)	475,780
	\$ 7,865,542	\$ 1,957	\$ (34,060)	\$ (293,595)	\$ 7,539,844

	Diciembre 2010				
	Grupo Carso (cifras base)	Ajustes y eliminaciones	Sector Inmobiliario	Sector Minero	Grupo Carso (escindido)
Ventas netas	\$ 66,035,556	\$ (1,122,140)	\$ (3,741,703)	\$ (4,483,960)	\$ 56,687,753
Costo de ventas	45,816,901	(1,422,519)	(1,796,716)	(2,234,182)	40,363,484
Utilidad bruta	20,218,655	300,379	(1,944,987)	(2,249,778)	16,324,269
Gastos de operación	11,145,049	243,748	(852,094)	(345,939)	10,190,764
Utilidad de operación	9,073,606	56,631	(1,092,893)	(1,903,839)	6,133,505
Otros (gastos) ingresos - Neto	(134,306)	(16,926)	(94,114)	116,588	(128,758)
Resultado integral de financiamiento	(1,488,941)	(13,977)	286,783	882,835	(333,300)
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,169,909	-	(111,702)	-	1,058,207
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	8,620,268	25,728	(1,011,926)	(904,416)	6,729,654
Impuestos a la utilidad	1,916,523	(4,032)	74,473	(210,946)	1,776,018
Utilidad de operaciones continuas	6,703,745	29,760	(1,086,399)	(693,470)	4,953,636
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuadas	635,668	(29,760)	1,086,399	693,470	2,385,777
Utilidad neta consolidada	\$ 7,339,413	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,339,413
Participación controladora	\$ 6,390,360	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,390,360
Participación no controladora	949,053	-	-	-	949,053
	\$ 7,339,413	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,339,413

- El 31 de marzo de 2009, Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. ("Temaco") (antes Industrias Nacobre, S.A. de C.V.), subsidiaria de la Compañía, vendió el 100% de las acciones de su subsidiaria Tubos Flexibles, S.A. de C.V., empresa dedicada a la fabricación y venta de tubos de PVC, por un importe de \$402,600, generando una utilidad de \$203,308, que se presenta dentro del renglón operaciones discontinuadas - neto en los estados consolidados de resultados adjuntos.
- El 1 de junio de 2009, Temaco, subsidiaria de la Compañía, concretó la venta a favor de Elementia (antes Mexalit, S.A.) del 100% de las acciones de sus subsidiarias dedicadas al negocio de cobre y aluminio, así como de aquellos activos necesarios para la operación de dichas sociedades. El precio de venta fue de \$5,404,845, generando una utilidad de \$227,593, que se presenta dentro del renglón operaciones discontinuadas - neto en los estados consolidados de resultados adjuntos. (Ver Nota 19). Al mismo tiempo, Temaco adquiere el 49% de las acciones de Elementia con un costo de adquisición de \$4,020,890; el neto de los valores razonables fue de \$2,839,984, por lo que el importe del crédito mercantil generado por la determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos es de \$1,180,906.

Asimismo, en agosto de 2010, se efectuó un incremento en el capital social de Elementia en el cual no participó Temaco, por lo que se generó una disminución del 3% en el porcentaje de tenencia accionaria quedando en 46% al 31 de diciembre de 2010. La utilidad generada por esta dilución fue de \$59,552, la cual se registró como un crédito a las inversiones en asociadas disminuyendo el crédito mercantil.

4. En septiembre de 2009, CICSA celebró un acuerdo para adquirir en 30 millones de dólares el 60% de Bronco Drilling MX, S. de R.L. de C.V. ("Bronco MX"), una empresa 100% subsidiaria de Bronco Drilling Company, Inc. ("Bronco Drilling") dedicada a la operación, renta y mantenimiento de equipos de perforación y reparación de pozos de petróleo y gas en México y Latinoamérica. Adicionalmente CICSA adquirió de Banco Inbursa, S.A., institución de banca múltiple, Grupo Financiero Inbursa una opción de compra (warrant) por 5,440,770 acciones de Bronco Drilling.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

- a. Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados muestran las cifras correspondientes a la entidad económica integrada por la controladora y sus subsidiarias, como si se tratara de una sola compañía, por lo tanto, en su elaboración han sido eliminados los saldos intercompañías y las operaciones importantes realizadas entre ellas.
- c. Conversión de estados financieros de operaciones extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, éstos se modifican para presentarse con base en las NIF mexicanas. Posteriormente, si la operación extranjera tiene una moneda funcional diferente a su moneda de registro, primero se convierte la información financiera de su moneda de registro a su moneda funcional. Finalmente, si la moneda de informe es diferente a su moneda funcional, la información financiera se convierte de la moneda funcional a la de informe, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es diferente, convierten sus estados financieros preparados en la moneda de registro utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios, 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria. Los efectos de conversión se registran en el resultado integral de financiamiento.

Las operaciones extranjeras cuya moneda funcional y de informe es diferente, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos, 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

En un entorno económico inflacionario, las operaciones extranjeras convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios, 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria. Los efectos de conversión se registran en el resultado integral de financiamiento. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, primero reexpresan sus estados financieros en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen de la moneda funcional, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio de cierre para todas las partidas; los efectos de conversión, se registran en el capital contable.

A continuación se mencionan las principales subsidiarias indirectas cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes a la moneda de informe:

Empresa	Moneda de registro	Moneda funcional
Cablana, S.A.	Euro	Euro
Cablana do Brasil, Limitada	Real	Real
Cicsa Colombia, S.A.	Peso colombiano	Peso colombiano
Cicsa Dominicana, S.A.	Peso dominicano	Peso dominicano
Cicsa Ingeniería y Construcción Chile Limitada, S. de R.L.	Peso Chileno	Peso Chileno
Cicsa Perú, S.A.C.	Nuevo Sol	Nuevo Sol
Cobre de México, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Condumex Inc.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Conutel Austral Comercial e Industrial, Limitada	Peso chileno	Peso chileno
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Chile)	Peso chileno	Peso chileno
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	Balboa panameño	Balboa panameño
Nacel de Centroamérica, S.A.	Quetzal	Quetzal
Nacel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Nacel de Nicaragua, S.A.	Córdoba	Córdoba
Nacel de El Salvador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa Ecuador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa do Brasil Projetos, Construcoes e Instalacoes, Ltd.	Real	Real
Procosertel, S.A.	Peso argentino	Peso argentino
Planteir, S.A.	Peso uruguayo	Peso uruguayo
Sanborns El Salvador, S. A.	Colón	Colón

El saldo final del efecto acumulado por conversión al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es por \$(503,474) y \$231,326, respectivamente.

- d. Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son reembolsos y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio, 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. Las otras partidas de utilidad (pérdida) integral están representadas por los efectos de conversión de entidades extranjeras, y la valuación de instrumentos financieros. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados.
- e. Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3 no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan, ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.
- f. Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2010.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar 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 contables

A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF):

NIF C-1- Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere la presentación del efectivo y equivalentes de efectivo restringido en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo, a diferencia del Boletín C-1 que requería la presentación en forma separada; sustituye el término de inversiones temporales a la vista por el de inversiones disponibles a la vista y considera como una característica de este tipo de inversiones el vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de adquisición.

Mejoras a las NIF 2010. Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.- Se amplían las revelaciones cuando la Compañía aplica una nueva norma particular.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.- Se requiere mostrar en un renglón por separado denominado efectos por cambios en el valor del efectivo, los efectos en los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultantes de fluctuaciones en el tipo de cambio y en su valor razonable, además de los efectos por conversión a la moneda de informe de los saldos y flujos de efectivo de operaciones extranjeras y de los efectos de inflación asociados con los saldos y flujos de efectivo de cualquiera de las entidades que conforman la entidad y que se encuentre en un entorno económico inflacionario.

NIF B-7, Adquisiciones de negocios.- Se precisa que el reconocimiento de activos intangibles o provisiones cuando el negocio adquirido tiene un contrato en condiciones favorables o desfavorables en relación con el mercado, sólo procede cuando el negocio adquirido es el arrendatario y el contrato es de arrendamiento operativo. Este cambio contable se reconoce en forma retrospectiva sin ir más allá del 1 de enero de 2010.

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.- Se modifica la forma mediante la cual se determinan los efectos derivados de incrementos en el porcentaje de participación en una asociada. Asimismo, se establece que los efectos determinados por incrementos o disminuciones en el porcentaje de participación en la asociada se deben reconocer en el rubro de participación en los resultados de asociadas y no en el rubro de partidas no ordinarias.

NIF C-13, Partes relacionadas.- Se requiere que en caso de que la controladora directa o la controladora principal de la entidad informante no emitan estados financieros disponibles para uso público, la entidad informante debe revelar el nombre de la controladora, directa o indirecta más próxima, que emita estados financieros disponibles para uso público.

- b. Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es 14.48% y 15.01%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron 4.4% y 3.57%, respectivamente.

- c. Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el resultado integral de financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.
- d. Inversiones en valores** - Desde su adquisición, las inversiones tanto de deuda como de capital se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía al momento de su adquisición, en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando la Compañía tiene el propósito de comercializarlos a corto plazo, sin considerar su fecha de vencimiento: se presentan a su valor razonable y la fluctuación en su valuación forma parte de 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 presentan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta e instrumentos financieros distintos a las clasificaciones anteriores, se presentan a su valor razonable; el resultado derivado de su valuación, neto del impuesto sobre la renta y, en su caso, de la participación de los trabajadores en las utilidades, se registra en la utilidad integral dentro del capital contable, y se recicla a los resultados al momento de su venta. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en el mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.
- Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta, están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperadas en su totalidad, el deterioro determinado se reconoce en resultados.
- e. Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización.
- f. Inventarios inmobiliarios** - Se valúan al costo de adquisición de terrenos, licencias, materiales, mano de obra y gastos directos e indirectos que se incurren en la actividad de construcción de la Compañía. La Compañía clasifica como inventarios a largo plazo, aquellos terrenos que su fase de explotación es superior a un año.
- g. Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al (INPC) hasta esa fecha. En el caso de activos fijos de origen extranjero, su costo de adquisición se actualizó hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró 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 en algunos activos.
- El RIF incurrido durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.
- h. 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.
- i. Inversión en acciones de asociadas y otras** - Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene influencia significativa, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la asociada como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es mayor que el valor de la inversión en la asociada, la diferencia corresponde al crédito mercantil el cual se presenta como parte de la misma inversión. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión, este último se ajusta al valor razonable de la contraprestación pagada. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro. Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa, inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

- j. 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 se refieren a los costos de la fase de investigación se capitalizan como otros activos y se amortizan con base en el método de línea recta que es en 5 años.

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, o a otros activos si son por obligaciones futuras, en el año en que se determinan.

- k. 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 acciones, d) precios de metales, y e) precio del gas natural, se reconocen como activos y pasivos, a su valor razonable.

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

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

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 resultado integral de financiamiento.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

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 al cierre del periodo en que se valúan.

- l. Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- m. Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- n. Provisión para remediar daños al medio ambiente** - La Compañía ha asumido políticas que tienden a la protección del medio ambiente en el marco de las leyes y regulaciones que la norman; sin embargo, las subsidiarias industriales del grupo, por su propia actividad en ocasiones realizan operaciones que llegan a tener impacto en el medio ambiente. Debido a esto se llevan a cabo planes de remediación (en la mayoría de los casos aprobados por autoridades competentes), que implican la estimación de las erogaciones que con esta finalidad serán realizadas.

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

- o. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, 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 de interés nominales. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, algunas compañías subsidiarias tienen constituidos fondos de inversión y otras no, por lo que lo van registrando a través de una reserva por beneficios a los empleados al retiro.
- p. Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- q. Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- r. Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones 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.
- s. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen como sigue:
- Ingresos por ventas* - se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a quienes los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos.
 - Ingresos por servicios* - son reconocidos conforme se va prestando el servicio.
 - Ingresos por contratos de construcción a largo plazo* - 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.
 - Ingresos por trabajos extraordinarios* - se reconocen cuando su monto puede ser cuantificado de manera confiable y existe evidencia razonable de su aprobación por parte del cliente. Los ingresos por reclamaciones se reconocen cuando pueden ser cuantificados confiablemente y cuando, derivado del avance en la negociación, existe evidencia razonable de que el cliente aceptará su pago.
 - Ingresos por desarrollos inmobiliarios* - se reconoce a la fecha en que se firma el contrato de compra-venta respectivo, en el cual se transfieren los derechos y obligaciones del inmueble al comprador y se ha recibido cuando menos el 20% del precio pactado. Si existe incertidumbre sobre los cobros futuros, el ingreso se registra conforme se efectúan los mismos. En los casos en donde existan indicios de dificultad de su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso, afectando los resultados del ejercicio en que se determinan.
- t. Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	2009
Efectivo	\$ 1,174,317	\$ 1,714,348
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	950,101	1,840,315
	\$ 2,124,418	\$ 3,554,663

5. INVERSIONES EN VALORES

	2010	2009
Con fines de negociación	\$ 1,044,667	\$ 1,186,114

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009
Deudores diversos	\$ 520,252	\$ 430,673
Impuesto sobre la renta por recuperar	636,390	531,427
Impuesto al valor agregado por acreditar	457,682	–
Impuesto empresarial a tasa única por recuperar	215,743	360,461
Otros impuestos por recuperar	81,955	90,297
Otros	294,433	252,045
	\$ 2,206,455	\$ 1,664,903

7. INVENTARIOS

	2010	2009
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 2,707,052	\$ 1,962,855
Producción en proceso	684,620	600,852
Productos terminados	592,693	424,188
Mercancía en tiendas	7,150,536	6,801,327
Terreno y construcción de vivienda en proceso	968,011	1,184,639
Estimación para obsolescencia de inventarios	(374,709)	(382,693)
	11,728,203	10,591,168
Mercancía en tránsito	1,355,262	985,349
Refacciones y otros inventarios	209,806	131,506
Anticipos a proveedores	948,697	981,003
	\$ 14,241,968	\$ 12,689,026
Terrenos para urbanización, vivienda y comerciales	\$ 667,131	\$ 643,116

8. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

En virtud de la diversidad de las actividades de negocio en que participa la Compañía, las vidas estimadas de los activos varían significativamente, por lo que resulta impráctico mencionarlas.

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. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no tiene activos fuera de uso temporal. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el efecto por el deterioro y baja de valor de los inmuebles, maquinaria y equipo ascendió a \$82,498 y \$51,311, respectivamente, mismos que se presentan en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de otros gastos, neto.

9. INVERSIÓN EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y OTRAS

	2010				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	\$ 6,171,222	\$ (182,753)	46	\$ 4,031,206	\$ (24,108)
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ⁽²⁾	18,613,659	2,227,707	17	3,564,137	373,141
Philip Morris México, S.A. de C.V.	4,715,346	3,420,441	20	943,071	684,088
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	1,731,234	60,345	10	173,123	6,035
Total inversión en compañías asociadas				8,711,537	1,039,156
Allis Chalmers Energy, Inc.				236,552	–
Otras inversiones				87,378	(4,620)
Total inversión en compañías asociadas y otras				\$ 9,035,467	\$ 1,034,536

⁽¹⁾ La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$1,121,355.

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

	2009				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	\$ 6,437,892	\$ 142,853	49	\$ 4,063,617	\$ 41,122
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ⁽²⁾	16,231,077	1,535,998	17	3,165,054	257,280
Philip Morris México, S.A. de C.V.	4,876,357	3,579,229	20	975,272	715,845
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,000,193	417,739	10	200,019	41,774
Total inversión en compañías asociadas				8,403,962	1,056,021
Otras inversiones				89,863	2,186
Total inversión en compañías asociadas y otras				\$ 8,493,825	\$ 1,058,207

⁽¹⁾ La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$909,050.

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

10. OTROS ACTIVOS

	2010	2009
Depósitos en garantía	\$ 138,799	\$ 176,913
Inversiones en concesiones	286,435	235,557
Crédito mercantil	92,706	91,051
Instrumentos financieros derivados	91,209	60,754
Otros, neto	290,627	156,644
	\$ 899,776	\$ 720,919

11. DEUDA A LARGO PLAZO

	2010	2009
I. Préstamo sindicado por 600,000 miles de dólares estadounidenses, con vencimiento del principal en septiembre de 2011; y causa intereses a tasa libor más 0.275 puntos porcentuales pagaderos trimestralmente	\$ 7,414,260	\$ 7,835,220
II. Préstamos directos en euros principalmente, con vencimientos trimestrales y semestrales del principal y de los intereses, a tasas variables y con último vencimiento en 2014	132,092	188,124
III. Otros préstamos	44,558	12,591
	7,590,910	8,035,935
Menos - Porción circulante	(7,449,346)	(48,278)
Deuda a largo plazo	\$ 141,564	\$ 7,987,657

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para financiamientos en dólares durante el 2010 y 2009 se ubicaron en un promedio ponderado de 0.65% y 1.20%, en cada año.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2010, son:

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2012	\$ 54,390
2013	33,023
2014	33,023
2015 y posteriores	21,128
	\$ 141,564

El contrato del préstamo sindicado y los directos establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros consolidados de Grupo Carso y de algunas de sus subsidiarias se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y DE COBERTURA

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

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

Instrumento	Designado como	Nocional			Valuación al 31 de diciembre de 2010			
		Monto ('000)	Unidad	Vencimiento	Activo (Pasivo)	Resultado integral de financiamiento ejercicio	Resultado integral de financiamiento ejercicios anteriores	(Utilidad) pérdida en liquidación Resultado integral de financiamiento
Forwards dólar	Negociación compra	35,000	Dólares	Marzo 2011	\$ (2,596)	\$ 2,596	\$ -	\$ -
Forwards dólar	Negociación compra	2,055,300	Dólares	Durante 2010	-	-	-	607,040
Forwards euro	Negociación compra	2,708	Euros	Durante 2010	-	-	-	(656)
Forwards dólar	Negociación venta	2,053,000	Dólares	Durante 2010	-	-	-	(669,596)
Swaps dólar / libor a pesos / TIE	Negociación compra	110,000	Dólares	Septiembre 2011	154,734	93,742	(248,476)	61,581
Swaps TIE a fija	Negociación compra	8,700,000	Pesos	Mayo 2017 y septiembre 2018	(547,431)	567,357	(19,925)	276,446
Swaps TIE a fija	Negociación compra	451,846	Pesos	Febrero a septiembre 2011	(113)	113	-	-
Swaps TIE a fija	Negociación compra	3,258,000	Pesos	Durante 2010	-	-	-	3,669
Swaps fija a TIE	Negociación venta	1,700,000	Pesos	Junio 2017 y mayo 2018	206,027	(107,708)	(98,319)	(71,955)
Warrant precio de acciones	Negociación compra	5,440,770	Acciones	2011 y 2012	91,209	(30,461)	(166)	-
Implícitos	N/A	23,942	Dólares	2011, 2012 y 2020	21,359	27,889	(49,248)	-
Total al 31 de diciembre de 2010					\$ (76,811)	\$ 553,528	\$ (416,134)	\$ 206,529
Total al 31 de diciembre de 2009					\$ 729,287	\$ 894,169	\$ (1,562,873)	\$ (504,100)

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

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2010		(Utilidad) pérdida en liquidación Resultado integral de financiamiento
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Forwards de euro	1,420	Euros	Marzo 2011 a diciembre 2013	(985)	591	-
Total al 31 de diciembre de 2010				\$ (985)	\$ 591	\$ -

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

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2010		(Utilidad) pérdida en liquidación Costos de ventas
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Swaps de cobre	1,579	Toneladas	Enero a diciembre 2011	\$ 28,572	\$ (19,172)	\$ -
Swaps de cobre	16,424	Toneladas	Durante 2010	-	-	(30,464)
Swaps de aluminio	746	Toneladas	Enero a mayo 2011	1,598	(1,118)	-
Swaps de aluminio	2,891	Toneladas	Durante 2010	-	-	(11,841)
Swaps de gas natural	348,655	MMBtu	Durante 2010	-	-	3,666
Total al 31 de diciembre de 2010				\$ 30,170	\$ (20,290)	\$ (38,639)
Total al 31 de diciembre de 2009				\$ 19,025	\$ (13,150)	\$ 109,920

13. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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 a la 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:

	2010	2009
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (451,137)	\$ (439,272)
Obligación por beneficios no adquiridos	(2,010,835)	(1,757,614)
Obligación por beneficios definidos	(2,461,972)	(2,196,886)
Valor razonable de los activos del plan	3,029,033	2,723,090
Exceso del fondo	567,061	526,204
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	205,081	116,734
Ganancias actuariales no reconocidas	(314,495)	(267,400)
Activo neto proyectado	\$ 457,647	\$ 375,538
Aportaciones al fondo	\$ 50,209	\$ 59,201

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2010	2009
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.27	8.36
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	6.94	8.42
Incremento salarial	4.55	4.51
Incremento futuro de pensiones	2.00	5.95

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados en un periodo de 5 años.

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2010	2009
Costo laboral del servicio actual	\$ 172,864	\$ 163,483
Costo financiero	152,151	133,081
Rendimiento esperado de los activos del plan	(196,195)	(188,854)
Costo laboral de servicios pasados	62,170	69,164
Ganancias y pérdidas actuariales netas	(113,041)	(113,000)
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	(2,048)	(82,276)
	\$ 75,901	\$ (18,402)

La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto de sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$121,289 en 2010 y \$166,753 en 2009.

Montos del año actual y cuatro periodos anteriores

	2010	2009	2008	2007	2006
Obligación por beneficios definidos	\$ (2,461,972)	\$ (2,196,886)	\$ (1,559,060)	\$ (1,697,719)	\$ (1,640,419)
Valor razonable de activos del plan	3,029,033	2,723,090	2,286,278	3,269,477	2,802,064
Situación del fondo	\$ 567,061	\$ 526,204	\$ 727,218	\$ 1,571,758	\$ 1,161,645
Ajustes por experiencia sobre la obligación por beneficios definidos	\$ (314,495)	\$ (267,400)	\$ (562,378)	\$ (998,161)	\$ (584,864)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	\$ 205,081	\$ 116,734	\$ 165,757	\$ (26,585)	\$ (87,826)

14. CAPITAL CONTABLE

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

	Número de acciones		Importe	
	2010	2009	2010	2009
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 644,313	\$ 1,058,036
Acciones recompradas en tesorería	(442,250,000)	(421,281,600)	(103,806)	(162,380)
Capital social histórico	2,302,750,000	2,323,718,400	\$ 540,507	\$ 895,656

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

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de noviembre de 2010, se acordó la escisión de los activos inmobiliarios y mineros de la Compañía, cuyo resultado final fue la constitución de: (i) Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de diversos inmuebles con destino inmobiliario, y (ii) Minera Frisco, S.A.B. de C.V., propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias de los activos mineros. El 31 de diciembre de 2010 surtió efectos la escisión antes mencionada quedando la Compañía con un capital social a valor nominal de \$540,507.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.66 por acción, pagadero en dos exhibiciones, a razón de \$0.33 por cada una, a partir del 18 de mayo de 2010 y 19 de octubre del mismo año. Dicho pago ascendió a \$1,524,609.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.60 por acción, pagadero a partir del 18 de mayo del mismo año. Dicho pago ascendió a \$1,395,891.

Los dividendos decretados en ambos años provinieron del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") consolidada.

- b. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la reserva legal a valor nominal de la Compañía asciende a \$380,635.
- c. 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.
- d. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2010	2009
Cuenta de capital de aportación	\$ 4,097,640	\$ 6,034,915
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	38,659,127	44,576,787
Total	\$ 42,756,767	\$ 50,611,702

15. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2010	2009
Activos monetarios	\$ 404,999	\$ 157,733
Pasivos monetarios a corto plazo	(1,048,731)	(152,502)
Pasivos monetarios a largo plazo	(11,456)	(611,580)
Posición pasiva neta	(655,188)	(606,349)
Equivalentes en miles de pesos	\$ (8,096,223)	\$ (7,918,129)

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

	2010	2009
Ventas de exportación	376,075	230,709
Ventas de subsidiarias en el extranjero	299,606	253,482
Compras de importación	(1,227,569)	(677,869)
Ingresos por intereses	1,229	829
Gastos por intereses	(12,806)	(6,617)
Otros	(257,077)	(159,401)

c. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del dictamen de los auditores independientes fueron como sigue:

	31 de diciembre de		17 de marzo de	
	2010	2009	2011	
Dólar estadounidense	\$ 12.3571	\$ 13.0587	\$ 12.071	

16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

	2010	2009
Ventas	\$ 11,621,360	\$ 9,789,238
Ingresos por arrendamientos	5,582	13,690
Compras de inventarios	(2,117,775)	(1,670,432)
Gastos por seguros	(119,487)	(206,452)
Gastos por servicios	(488,965)	(224,208)
Gastos por intereses	(10,615)	(91,800)
Otros gastos, neto	(134,508)	(143,439)
Compras de activo fijo	(185,611)	(350)

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

	2010	2009
Ventas	\$ 1,186,069	\$ 412,653
Ingresos por servicios	99,029	180
Ingresos por arrendamiento	26,006	-
Ingresos por intereses	-	118
Compras de inventario	(132,206)	(99,711)
Gastos por intereses	(394)	-
Otros ingresos, netos	(67,797)	-

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

	2010	2009
Por cobrar-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 236,698	\$ 111,910
Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	172,126	-
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	126,623	134,106
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	123,784	340
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	109,969	2,475,075
Inmuebles General, S.A. de C.V.	76,472	30,821
Compañía Dominicana de Teléfonos, C. por A.	69,973	10,969
Telmex Colombia, S.A.	49,082	6,294
Servicios Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	47,916	30,083
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	39,982	264,146
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	36,071	-
Telmex, S.A.	33,723	3,363
Compañía Internacional Minera, S.A. de C.V.	28,692	26,420
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	27,053	2,129
Uninet, S.A. de C.V.	26,184	17,972
CTE Telecom Personal, S.A. de C.V.	25,259	630
Elementia, S.A.	23,565	4,887
América Móvil Perú, S.A.C.	22,929	736
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	21,632	11,586
Telmex Argentina, S.A.	20,877	1,121
Telmex Perú, S.A.	20,762	1,284
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	20,012	8,023
Consortio Red Uno, S.A. de C.V.	19,927	35,819
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	18,318	5,757
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	17,823	17,443
Ecuador Telecom, L.L.C.	16,636	-
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	15,760	85
Construcciones y Servicios Frisco, S.A. de C.V.	11,908	-
AMX Paraguay, S.A.	11,826	-
Servicios de Comunicaciones de Honduras, S.A. de C.V.	11,350	-
Minera María, S.A. de C.V.	-	293,105
Minera San Felipe, S.A. de C.V.	-	51,456
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	-	28,962
Construcción, Conservación y Mantenimiento Urbano, S.A. de C.V.	-	11,062
Otras	79,275	87,907
	\$ 1,562,207	\$ 3,673,491
	2010	2009
Por pagar-		
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	\$ 920,610	\$ 873
Inmuebles y Servicios Mexicanos, S.A. de C.V.	411,552	333,305
Minera María, S.A. de C.V.	187,506	-
Fianzas la Guardiania Inbursa, S.A. de C.V.	89,100	62,922
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	65,076	-
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	49,667	185,583
Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V.	49,075	-
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	29,397	34,352
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	27,405	1,236
Claro CR Telecomunicaciones, S.A.	23,038	-
Philip Morris México, S.A. de C.V.	22,569	70,052
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	12,380	14,791
Seguros Inbursa, S.A.	-	156,177
Otras	54,109	46,903
	\$ 1,941,484	\$ 906,194

- d. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$2,503,932 y \$740,335 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente; los cuales causan intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado.
- e. En el rubro de deuda a largo plazo, se incluye saldo con Banco Inbursa, S.A. por \$8,603 al 31 de diciembre de 2009, a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado.
- f. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y /o directivos clave de la Compañía, fueron como sigue:

	2010	2009
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 135,441	\$ 141,642
Beneficios por terminación	6,349	4,652
Beneficios post retiro	310,595	234,635

- g. Dentro de las cuentas por cobrar a largo plazo se incluyen saldos por un préstamo de cuenta corriente otorgado en diciembre de 2010 a otras partes relacionadas por \$11,943,260, el cual causó intereses a una tasa variable de TIIE + 2.25 anual. Asimismo, la Compañía otorgó un préstamo de cuenta corriente en la misma fecha por 45,000 dólares americanos equivalente a \$556,069, el cual causó intereses a una tasa variable de LIBOR + 2.5 anual. Ambos préstamos vencen en diciembre de 2015.

17. OTROS GASTOS - NETO

	2010	2009
Pérdida (ganancia) en venta de acciones de subsidiarias y asociadas	\$ 42,489	\$ (59,798)
Participación de los trabajadores en las utilidades	205,790	161,525
Venta de marcas	-	(300,000)
Provisión litigio (Porcelanite & Atlas Flooring)	-	365,644
Otros, neto	(141,936)	(38,613)

\$ 106,343 \$ 128,758

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

	2010	2009
Se integra como sigue:		
Causada	\$ 192,140	\$ 155,458
Diferida	13,650	6,067

\$ 205,790 \$ 161,525

- b. Los principales conceptos que originaron el pasivo por PTU diferida son:

	2010	2009
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (activa) pasiva:		
Inventarios	\$ 3,983	\$ 1,803
Inmuebles, maquinaria y equipo	16,147	6,818
Anticipos de clientes	(1,838)	(860)
Provisión de gastos	(9,587)	6,281
Otros, neto	40,228	29,207

Pasivo por PTU diferida a largo plazo \$ 48,933 \$ 43,249

18. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% y 28% para los años de 2010 y 2009, respectivamente, y será 30% para los años 2011 y 2012, 29% para 2013 y 28% para el año 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos

anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

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

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía y algunas de sus subsidiarias identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para presentar una declaración consolidada de ISR con sus controladas, en los términos de la ley del ISR.

a. El impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	2010	2009
ISR:		
Causado	\$ 2,580,468	\$ 2,720,041
Diferido	(635,026)	(950,939)
Variación en la estimación para la valuación del impuesto al activo por recuperar	-	19,674
IETU:		
Causado	-	13,254
Diferido	-	(26,012)
	\$ 1,945,442	\$ 1,776,018

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

	2010	2009
	%	%
Tasa legal	30	28
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	1	1
Efectos de inflación	1	1
Participación en resultados de compañías asociadas	(4)	(4)
	28	26

c. Los importes y conceptos de las otras partidas integrales y el impuesto diferido que se afectaron durante el periodo, son:

	Importe antes de impuestos a la utilidad	Impuestos a la utilidad	Importe neto de impuestos a la utilidad
Ganancia por realizar en cobertura de flujo de efectivo	\$ 402,004	\$ 120,602	\$ 281,402
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(661,159)	(198,348)	(462,811)
	\$ (259,155)	\$ (77,746)	\$ (181,409)

d. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuestos diferidos, son:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,571,669	\$ 1,420,080
Inventarios	406,753	737,487
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	389,160	576,624
Anticipos de clientes	(328,186)	(495,510)
Swaps y futuros de gas natural y metales	(89,310)	108,595
Ingresos y costos por avance de obra	(16,626)	(174,404)
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(637,639)	(639,156)
Otros, neto	297,334	624,011
ISR diferido de diferencias temporales	1,593,155	2,157,727
ISR por pagar por pérdidas fiscales en consolidación	163,554	483,082
ISR por pagar por diferencia de cufines	195,123	-
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	(17,422)	(60,302)
Pérdidas accionarias	(39,865)	(33,962)
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	(1,199)	(806)
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	\$ 1,893,346	\$ 2,545,739

- e. Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, por los que ya se ha reconocido el activo por impuesto sobre la renta diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2010 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2016	\$ 290
2017	1,920
2018	265,881
2019	82,659
2020 y posteriores	382,681
	\$ 733,431

19. OPERACIONES DISCONTINUADAS

- a. Como se menciona en la Nota 1, el 31 de diciembre de 2010 la Compañía escindió sus activos mineros e inmobiliarios. Asimismo, la Compañía decidió vender las acciones de sus subsidiarias Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., Ingeniería HB, S.A. de C.V., Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V. y CILSA Panamá, S.A., por lo tanto, en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 separó los activos y pasivos a corto y largo plazo de dichas subsidiarias y se presentan como activos y pasivos disponibles para la venta dentro del renglón de discontinuación.

Los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las subsidiarias escindidas y/o dispuestas, se integran como se muestra a continuación:

	2010	2009
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 201,078	\$ 3,854,504
Cuentas por cobrar - Neto	8,999	1,937,615
Inventarios - Neto	389,177	1,855,810
Otras cuentas por cobrar	347,800	(2,475,321)
Total de activo circulante	947,054	5,172,608
Inmuebles, maquinaria y equipo	165,487	23,956,662
Otros activos	226,873	1,791,492
Total activos a largo plazo	392,360	25,748,154
Total activo	\$ 1,339,414	\$ 30,920,762

	2010	2009
Pasivo circulante:		
Deuda a corto plazo	\$ 218,498	\$ 2,789,834
Cuentas por pagar a proveedores	431,583	392,798
Impuestos, gastos acumulados y otros pasivos a corto plazo	374,798	2,524,478
Total de pasivo circulante	1,024,879	5,707,110
Deuda a largo plazo	—	2,768,757
Impuestos diferidos	6,022	1,277,245
Otros pasivos a largo plazo	9,200	210,937
Total de pasivo a largo plazo	15,222	4,256,939
Total pasivo	\$ 1,040,101	\$ 9,964,049

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

A continuación se muestran cifras relevantes del estado de resultados de las subsidiarias discontinuadas, por el periodo en que se consolidaron, mismas que corresponden a los sectores inmobiliario y minero, las subsidiarias Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., Ingeniería HB, S.A. de C.V., Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. y CILSA Panamá, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Durante 2009 la Compañía vendió las acciones de sus subsidiarias dedicadas a la transformación y venta de productos de cobre y aluminio y a la fabricación y venta de tubos de PVC:

	2010	2009
Ventas netas	\$ 12,371,602	\$ 12,371,771
Costos y gastos	6,588,324	7,805,721
Gastos de operación	1,004,671	1,073,803
Otros gastos, neto	(172,888)	(112,376)
Resultado integral de financiamiento	(811,466)	(1,219,206)
Participación en los resultados de compañías asociadas	120,410	111,702
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	3,914,663	2,272,367
Impuestos a la utilidad	970,290	236,741
Utilidad de operaciones discontinuadas	2,944,373	2,035,626
Utilidad en venta de subsidiaria	-	350,151
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	2,944,373	2,385,777
Participación no controladora	325,698	-
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	\$ 2,618,675	\$ 2,385,777

20. COMPROMISOS

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

I. Grupo Comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2010, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$580,892.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 280 de sus tiendas (Sears, Sacks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Dorian's, Corpti, Promusic y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe de las rentas pagadas durante 2010 y 2009 fue de \$748,096 y \$686,356, 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 2010 y 2009 fue de \$1,109,915 y \$835,243, respectivamente.
- c. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Compañía celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de \$500,000 dólares estadounidenses, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.
- d. Sears Operadora México, S.A. de C.V. (anteriormente Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. o Sears México) y Sears Roebuck and Co. (Sears US), recientemente firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.

II. Infraestructura y Construcción:

- a. Operadora Cicsa, S.A. de C.V. ("Operadora") anunció en diciembre de 2009, que celebró con el organismo público descentralizado de carácter estatal Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México (SAASCAEM) un contrato de obra a precios unitarios para construir la modernización de la Autopista Tenango-Ixtapan de la Sal, del Km 1+100 al Km 32+630, en el Estado de México. Los trabajos consisten en la ampliación de 2 a 4 carriles, incluyendo terracerías, obras de drenaje, estructuras, pavimento asfáltico, construcción y adecuación de entronques con una longitud total de 31.6 Km. El monto de la obra es por aproximadamente \$492,162 más I.V.A., y se ejecutará en un plazo contractual de 20 meses. A la fecha de los estados financieros se inició con los primeros trabajos sobre esta obra.
- b. Operadora anunció en octubre de 2009, que ha llegado a un acuerdo con Impulsora Del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. ("IDEAL") (parte relacionada) para llevar a cabo las obras de Construcción y Modernización correspondientes al "Proyecto Pacífico Norte" integrado por: (i) El Libramiento Sur de Culiacán y el Libramiento

de Mazatlán y sus ramales de liga, y (ii) La Autopista de Altas Especificaciones Mazatlán-Culiacán y las obras de modernización asociadas a la misma. Las obras a ejecutarse ascienden a un monto total aproximado de \$3,678,000 más IVA. Hacia el final del año 2010 se inició con los trabajos relativos al Libramiento de Culiacán.

- c. En julio de 2009, Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V. (“GSM”) y Operadora recibieron de Pemex Exploración y Producción (“PEP”) la adjudicación del contrato de obra pública correspondiente a los “Trabajos integrados para la perforación de pozos en el Proyecto Aceite Terciario del Golfo” (Paquete Adicional VIII). El valor de dicho contrato asciende a aproximadamente \$203,528 más 119,897 miles de dólares estadounidenses, más el IVA respectivo y se ejecutará en un plazo aproximado de dos años. Durante septiembre de 2009, se inició la ejecución de este proyecto de perforación de 144 pozos petroleros.
- d. En abril de 2009, Operadora celebró un contrato con CFC Concesiones, S.A. de C.V., subsidiaria de IDEAL, para llevar a cabo la construcción del cuerpo dos de la autopista libramiento Nororiente de la zona metropolitana de la Ciudad de Toluca, con una longitud de 29.4 Km, ubicada en los municipios de Lerma, Toluca, Otzolotepec, Xonacatlán, Temoaya y Almoloya de Juárez, en el plazo de un año. El contrato tiene un valor de \$750,675 aproximadamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros se está por concluir la ejecución del proyecto conforme al programa establecido.
- e. En noviembre de 2008, CICSA firmó el contrato para la construcción del Túnel Emisor Oriente por un monto de \$9,595,581, con el que se recuperará la capacidad del drenaje de la Ciudad de México y evitará inundaciones durante la temporada de lluvia. La Comisión Nacional del Agua, el Gobierno del Distrito Federal y el Gobierno del Estado de México a través del Fideicomiso 1928, ante la necesidad de dichas obras y considerando la capacidad técnica y la experiencia de las empresas mexicanas que conforman el consorcio, llevó a cabo una adjudicación directa conforme a la ley de obras públicas y servicios relacionados con las mismas, para asignar dicho proyecto a la empresa denominada Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. (COMISSA), cuyos accionistas son: CICSA que participa con un 40% del capital, Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (ICA), Construcciones y Trituraciones, S.A. de C.V. (COTRISA), Constructora Estrella, S.A. de C.V. (CESA) y Lombardo Construcciones, S.A. de C.V. (LOMBARDO).

El proyecto inició trabajos de ingeniería y construcción bajo un esquema de obra pública mixta sobre la base de precios unitarios, precio alzado y tiempo determinado, que deberá concluirse en septiembre de 2012. El contrato contempla la construcción de un túnel de 7 metros de diámetro, con una longitud de 62 kilómetros aproximadamente y una capacidad de 150 m³ por segundo. El Túnel Emisor Oriente permitirá incrementar significativamente la capacidad de drenaje en el Valle de México y el desarrollo normal de los programas de mantenimiento del drenaje profundo. Al cierre del 2010, se han desarrollado trabajos hasta la Lumbreira 17, se concluyó la construcción de 2 plantas para producción de dovelas en Zumpango y Huehuetoca las que a la fecha están produciendo y se han recibido la mayoría de componentes de Tunnel Boring Machines (TBMs); asimismo respecto a los Caminos de Acceso se está por concluir el tramo III y se tiene avances importantes en el IV.

- f. En el tercer trimestre de 2008, se obtuvo mediante un consorcio conformado por Operadora y otras compañías externas al Grupo, el contrato para llevar a cabo los trabajos consistentes en el diseño, desarrollo e ingeniería y construcción de la presa de almacenamiento “el Realito”, para abastecimiento de agua potable a la zona conurbada de San Luis Potosí, S.L.P., ubicada sobre el río Santa María, en el municipio de San Luis de La Paz, Guanajuato. El monto de este contrato asciende a \$549,748, de los cuales Operadora participa en un 52% y que se estima ejecutar en un plazo de tres años. A la fecha de los estados financieros, se tienen avances en la colocación de CCR; la perforación e inyección de barrenos presenta avances del 44%; se tienen fabricados por el 61% del total; y se está por iniciar con los trabajos del piso de la galería inferior de la margen izquierda.
- g. En el segundo trimestre de 2008, el consorcio en el que participa CICSA junto con Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (subsidiaria de Empresas ICA, S.A.B. de C.V.) y Alstom Mexicana, S.A. de C.V., recibió la asignación del proyecto para la construcción de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México (también llamada Línea dorada), la cual abarcará una distancia de aproximadamente 24 kilómetros (de Mixcoac a Tláhuac). Esta asignación fue otorgada, por parte de la Dirección General de Obras para el Transporte del Gobierno del Distrito Federal, mediante licitación pública internacional. El monto del contrato correspondiente es de \$15,290,000. La participación de CICSA será del 25% del valor de la obra civil de dicho proyecto. Al cierre del 2010 se tiene un avance en la obra civil del 99%; los acabados que consideran los trabajos en la superestructura presentan avances importantes; se está trabajando con las tuberías de drenaje pluvial; y se continúa avanzando en las estaciones.
- h. Durante octubre de 2007, se firmó el contrato con la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Juárez (JMAS), Chihuahua, para realizar la construcción, mantenimiento, conservación y operación del Acueducto Conejos Médanos, para el abastecimiento de agua potable a Ciudad Juárez, Chihuahua. La construcción ascenderá a \$254,111 y tendrá duración de dos años, mientras que los servicios de operación y mantenimiento ascenderán a \$942,086 y serán ejecutados durante 10 años, mediante el pago mensual de tarifas garantizadas por un fideicomiso de administración que la JMAS mantendrá vigente durante la operación del contrato. Durante 2009 concluyó la construcción de este proyecto, conforme al programa establecido, por lo que el proyecto ya fue inaugurado y se encuentra en operación. La inversión en esta concesión a través de un fideicomiso se presenta en el balance general consolidado como “Inversión en concesiones”.
- i. En septiembre de 2007, Operadora firmó un contrato de construcción para ampliar la planta de óxido de etileno en la Central Petroquímica Morelos. El monto del contrato asciende a \$484,864. La ejecución del proyecto inició en octubre de 2007 y se estimaba que concluiría en el primer trimestre de 2009. Al cierre de 2010, este proyecto está concluido y

se encuentra en proceso de finiquito y de entrega documental con el cliente.

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

Por otro lado, en agosto de 2008 se firmó el convenio para ampliar el contrato de perforación mencionado en el párrafo anterior, derivado de esto se incrementó en 60 pozos adicionales al contrato original y se amplió el plazo de conclusión a 2010, aunque a la fecha de estados financieros aún no se concluye con este contrato.

- k. En febrero de 2006, Operadora firmó un contrato para dismantelar una plataforma habitacional existente en Dos Bocas, así como para la ingeniería, procura, construcción, interconexión, arranque y puesta en operación de un nuevo módulo habitacional con capacidad para 84 personas en el Campo Cantarell, Sonda de Campeche, Golfo de México. El monto del contrato asciende a \$198,591 más 40,669 miles de dólares estadounidenses. Los trabajos iniciaron durante 2006 y el programa original proyectaba concluirlos en septiembre de 2007; durante 2009 este proyecto se concluyó y al 31 de diciembre de 2010 se finiquitó, recuperando el 100% de las cuentas por cobrar relativas y de los trabajos adicionales realizados.
- l. En enero de 2006, Operadora firmó un contrato con Autopista Arco Norte, S.A. de C.V., subsidiaria de IDEAL para realizar trabajos de coordinación, inspección, vigilancia, construcción y ejecución de la autopista de altas especificaciones Libramiento Norte de la Ciudad de México, con longitud aproximada de 141.62 kilómetros, que inicia en el entronque de Tula, Hidalgo y termina en San Martín Texmelucan, Puebla. El plazo original de ejecución, sujeto a cambios derivados de la oportuna y adecuada liberación de derechos de vía, era de 24 meses a partir de enero de 2006. El valor del contrato asciende a \$2,722,106 más servicios de coordinación de obra.

Durante 2008 se entregó para operación el tramo del entronque de Ciudad Sahagún a Tulancingo, Hidalgo de 11 km, con lo que se completaron un total de 69.8 km de esta vía. Durante los primeros meses de 2009 se continuó de forma sostenida la ejecución de este proyecto y en el tercer trimestre se realizó la inauguración de esta autopista, entrando en operación la totalidad de esta carretera y al cierre de 2010 se está en proceso de finiquito del proyecto.

- m. En abril de 2005, Operadora firmó un contrato con Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V. (parte relacionada) para la coordinación, inspección, vigilancia, construcción y ejecución de la Autopista Tepic-Villa Unión. El plazo de ejecución de la obra era de 553 días naturales a partir del 27 de abril de 2005. El valor original del proyecto era de \$2,416,229 y en julio de 2006 se firmó un convenio modificatorio para la coordinación, inspección y vigilancia del tramo carretero 3 denominado entronque San Blas-Estación Yago con valor de \$287,308, más servicios de coordinación de obra. El proyecto inició en 2005, concluyó durante 2007 y al 31 de diciembre de 2010 se finiquitó documentalmente.

En febrero de 2006, la subsidiaria Grupo PC Constructores, S.A. de C.V. (Grupo PC) firmó diversos contratos para realizar obras de clausura y saneamiento de un relleno sanitario para construir un Centro Deportivo en Ciudad Netzahualcóyotl, Estado de México, con un valor total de \$750,000 aproximadamente. La ejecución del proyecto inició en marzo de 2007 y se proyectaba concluir durante septiembre de 2007. El proyecto se concluyó a finales de 2008. A la fecha de los estados financieros se encuentra concluido el proceso de finiquito documental.

- n. Durante 2004 Operadora firmó diversos contratos para la construcción de dos plataformas de producción (incluyendo la ingeniería, procura, fabricación, carga, amarre y asistencia técnica durante la instalación, así como interconexión, pruebas y arranque). La construcción de estos proyectos inició en julio de 2004 y concluyó en diciembre de 2006; asimismo durante 2007 se realizaron trabajos de instalación y pruebas costa afuera de ambas plataformas. El monto original de estos contratos ascendía a \$956,589, más 266,684 miles de dólares estadounidenses. Adicionalmente, entre 2005 y 2007 se firmaron convenios modificatorios para ajustar algunos precios, plazos de ejecución y costos adicionales incurridos. Durante 2008 se realizaron los trabajos finales, desde entonces y a lo largo de 2009 se han realizado cobros parciales, y al 31 de diciembre de 2010 se concluyó el finiquito documental y financiero de los dos proyectos, recuperándose el 100% de lo acordado, así como de los trabajos adicionales.
- o. Durante 2009 y 2010, la Compañía firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$ 1,361,552 y \$ 1,589,000 y 94 y 52 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Los contratos incluyen servicios profesionales para la construcción y modernización de redes de cableado de cobre (pares) y fibra óptica de planta externa, así como para construir canalizaciones e instalación de fibra óptica en enlaces urbanos y zonales, fibra óptica urbana, fibra óptica para automatizaciones, obra pública, y acometidas. La mayor parte de los proyectos contratados en México fue concluida durante 2008 y 2009, mientras que los proyectos de Latinoamérica, que se han ejecutado normalmente; se estima que concluirán durante 2011.

21. CONTINGENCIAS

- a. Existe un procedimiento de investigación de prácticas monopólicas absolutas en el mercado público del transporte ferroviario de carga en territorio nacional iniciado por la Comisión Federal de Competencia ("Cofeco") con motivo de la venta de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S.A. de C.V. y de la adquisición de las acciones representativas del capital social de Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. Como resultado de dicho procedimiento, la Cofeco

determinó que había quedado acreditada la comisión de la práctica monopólica absoluta prevista en el artículo 9º, fracción I de la Ley Federal de Competencia Económica, por parte de, entre otras sociedades, Grupo Carso, y ordenó la supresión de dicha práctica monopólica e impuso una multa a, entre otras sociedades, Grupo Carso por la cantidad de \$82,200. Asimismo, se ordenó contratar una fianza por el mismo importe, la cual se registró como otro activo dentro del balance general consolidado adjunto.

En contra de dicha resolución Grupo Carso promovió juicio de amparo indirecto, mismo que se radicó ante el juzgado Sexto de Distrito en Materia Administrativa en el Distrito Federal. La demanda de garantías se admitió a trámite y la audiencia constitucional se celebró el 28 de septiembre de 2010. Mediante sentencia de primera instancia dictada el 16 de diciembre de 2010, el juez Sexto de Distrito en Materia Administrativa en el Distrito Federal decretó el sobreseimiento en el juicio de amparo 887/2009-III, considerando que se actualizó la causal de improcedencia por considerar que en contra de la resolución reclamada dictada por la Comisión Federal de Competencia procedía instaurar juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa. En contra de la resolución referida, Grupo Carso, entre otras empresas, interpuso recurso de revisión, el cual, a la fecha, se encuentra pendiente de resolución.

- 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.

22. 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:

2010						
	Producción para la industria automotriz, construcción y telecomunicaciones		Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 18,680,135	\$ 33,261,013		\$ 11,837,040	\$ 417,921	\$ 64,196,109
Utilidad de operación	1,573,779	3,877,055		958,961	398,118	6,807,913
Utilidad neta consolidada del año	3,135,618	3,502,604		452,270	449,352	7,539,844
Depreciación y amortización	367,971	652,320		279,232	16,953	1,316,476
Inversión en acciones de asociadas	4,817,427	93,494		247,839	3,876,707	9,035,467
Activo total	31,971,131	27,530,162		17,037,985	4,617,220	81,156,498
Pasivo total	19,742,126	12,822,797		6,917,278	3,055,636	42,537,837

2009						
	Producción para la industria automotriz, construcción y telecomunicaciones		Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 13,757,320	\$ 30,554,592		\$ 12,176,923	\$ 198,918	\$ 56,687,753
Utilidad de operación	1,394,939	3,399,374		1,060,072	279,120	6,133,505
Utilidad neta consolidada del año	2,243,472	3,333,163		690,545	1,072,233	7,339,413
Depreciación y amortización	403,034	663,947		247,383	19,681	1,334,045
Inversión en acciones de asociadas	4,801,613	9,140		4,825	3,678,247	8,493,825
Activo total	22,830,339	49,798,105		14,672,324	10,376,758	97,677,526
Pasivo total	7,285,234	24,312,308		5,369,980	1,012,750	37,980,272

- b. Información general de segmentos por área geográfica:

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. La distribución de sus ventas es la siguiente:

	2010	%	2009	%
Norteamérica	\$ 2,840,122	4.42	\$ 1,900,721	3.35
Centro, Sudamérica y el Caribe	5,254,708	8.19	4,195,462	7.40
Europa	378,782	0.59	394,169	0.70
Resto del mundo	65,953	0.10	30,271	0.05
Total exportaciones y extranjeras	8,539,565	13.30	6,520,623	11.50
México	55,656,544	86.70	50,167,130	88.50
Ventas netas	\$ 64,196,109	100.00	\$ 56,687,753	100.00

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

23. HECHOS POSTERIORES

- a. El 1º de marzo de 2011, se formalizó la transacción a través de un aumento de capital en el cual Grupo Carso, S.A.B. de C.V. aportó a Tabasco Oil Company (“TOC”) la cantidad de 23.3 millones de dólares americanos a cambio de una participación del 70% del capital de dicha empresa. TOC cuenta con certificación como empresa petrolera y con la concesión del bloque LLA 56, ubicado en la región de Llanos orientales al noroeste de Colombia, fue otorgado en concesión para la exploración y producción de hidrocarburos por la Agencia Nacional de Hidrocarburos de Colombia (“ANH”) formalizada en el mes de febrero de 2011. El área de concesión tiene una extensión de 413 Km², y como compromiso de inversiones iniciales marcadas en la propia concesión, la empresa debe hacer estudios sísmicos 3D (tres dimensiones) en un área de al menos 145 Km² y desarrollar al menos un pozo exploratorio en la primera fase. A la fecha, se tienen estudios básicos sobre las perspectivas de dicho bloque, incluyendo estudios sísmicos de 2D (dos dimensiones).
- b. El 14 de enero de 2011, Grupo Condumex, S.A. de C.V. (escindida de Inmuebles Corporativos e Industriales CDX, S.A. de C.V., antes Grupo Condumex, S.A. de C.V.), vendió las acciones de sus subsidiarias Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., Ingeniería HB, S.A. de C.V. y Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V. a su parte relacionada Enesa Energía, S.A. de C.V. El precio de venta de las acciones ascendió a \$515,000, generando una utilidad contable de \$92,040 en Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., una pérdida contable de \$69 en Ingeniería HB, S.A. de C.V. y una utilidad contable de \$78,228 en Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2010, dichas operaciones se presentaron como disponibles para la venta, dentro del renglón de discontinuación.
- c. El 31 de enero de 2011, se realizó la venta del 100% de las acciones de la subsidiaria Cilsa Panamá, S.A. a la parte relacionada Ideal Panamá, S.A. por un importe de 700,000 dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2010, dichas operaciones se presentaron dentro del renglón de discontinuación.

24. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

- a. Para ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2011:
- B-5, Información financiera por segmentos
 - B-9, Información financiera a fechas intermedias
 - C-4, Inventarios
 - C-5, Pagos anticipados y otros activos
 - C-6, Propiedad, planta y equipo (ciertos párrafos entran en vigor a partir de 2012)
 - C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo
 - Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011

- b. Para ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2012:

Las disposiciones de la NIF C-6, Propiedades, planta y equipo que generan cambios provenientes de la segregación en sus partes componentes de partidas de propiedades, planta y equipo que tengan una vida útil distinta entran en vigor a partir de 1 de enero de 2012

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.

25. NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. La Compañía definió que adoptará las NIIF a partir del 1 de enero de 2012 y a la fecha de emisión de este informe está en proceso de evaluar el impacto que dicha adopción tendrá en los principales rubros de sus estados financieros.

26. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 17 de marzo de 2011, por el C.P. Quintín 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.mx

Angélica Piña Garnica

napinag@condumex.com.mx



GCARSO

Información sobre acciones

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

Información sobre ADR's Nivel 1

Símbolo: GPOVY

2:1

Número Cusip: 400485207

Banco Depositario

BNY Mellon

P.O. Box 11258

New York, N.Y. 10286-1258

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

Tel. (Internacional) 201-680-6825

shrrelations@bnymellon.com

www.bnymellon.com/shareowner

Direcciones en internet

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

www.carso.com.mx

www.carlosslim.com

www.museosoumaya.com



Oficinas Corporativas

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

www.carso.com.mx