



Grupo Carso Informe anual 2011





Línea 12 del tren metropolitano

## Contenido

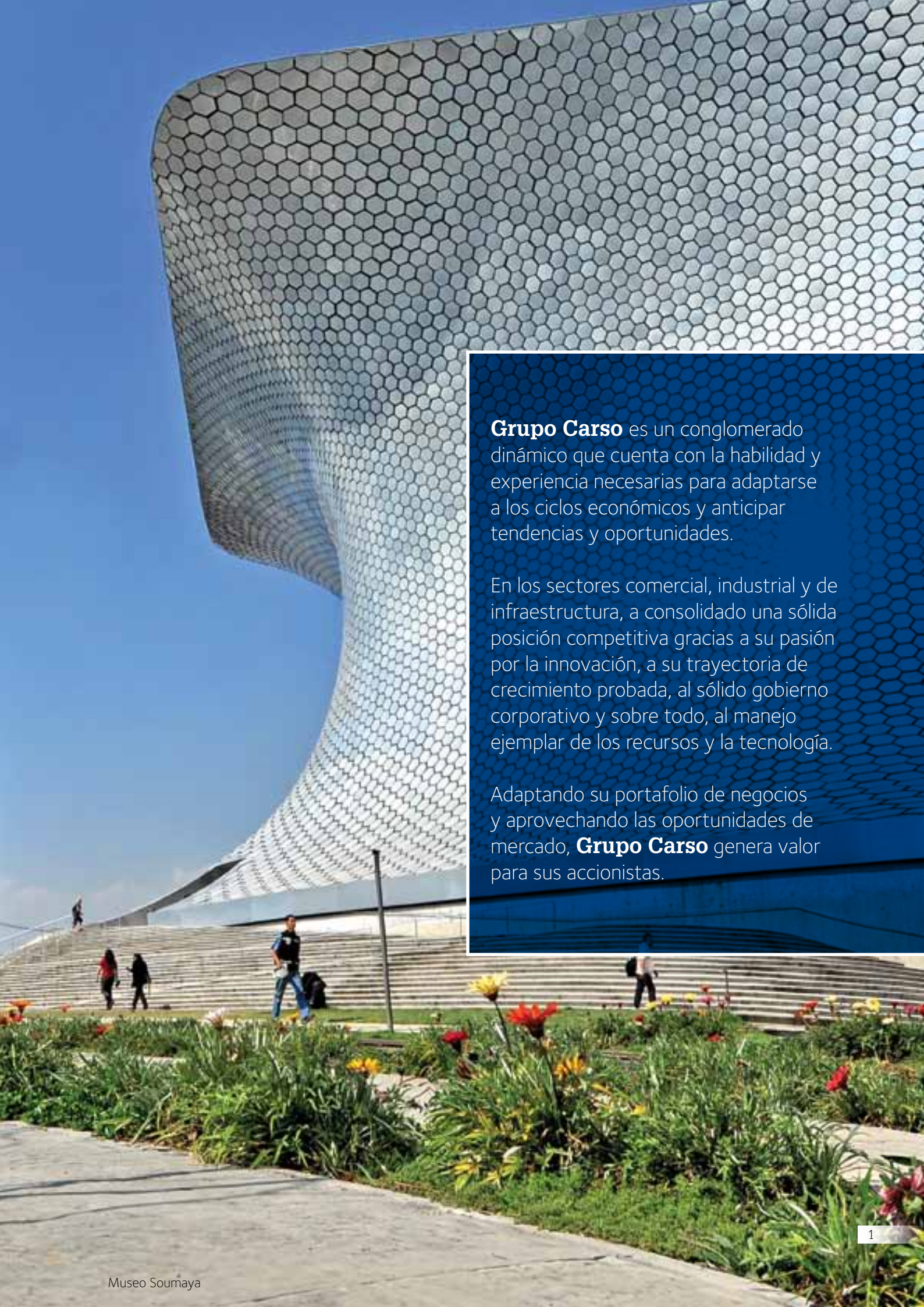
- 1 Introducción
- 2 Marcas, servicios y productos
- 4 Cifras destacadas
- 6 Carta a los accionistas
- 9 Informe del Director General
- 10 División comercial y de consumo
- 14 División industrial y de manufactura
- 18 División infraestructura y construcción
- 24 Consejo de Administración
- 26 Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría
- 28 Estados financieros consolidados

Imágenes en la portada:  
Sistema fotovoltaico para CFE en Sta. Rosalía, B.C.  
Planta de tratamiento de aguas residuales, Saltillo  
Tienda Sears

Cable de fibra óptica



Tienda Sanborns



**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.

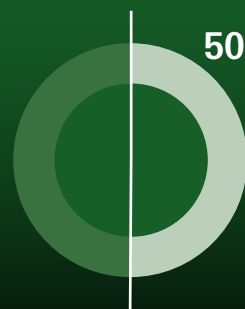
En los sectores comercial, industrial y de infraestructura, ha consolidado una sólida posición competitiva gracias a su pasión por la innovación, a su trayectoria de crecimiento probada, al sólido gobierno corporativo y sobre todo, al manejo ejemplar de los recursos y la tecnología.

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

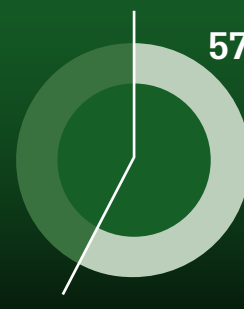
# Marcas, servicios y productos



## Comercial y de consumo



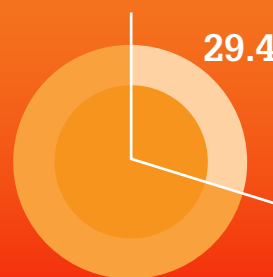
Participación en ventas



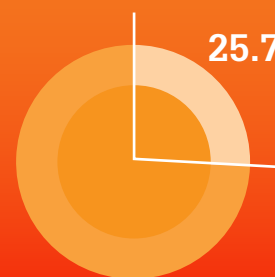
Participación en utilidad de operación



## Industrial y de manufactura



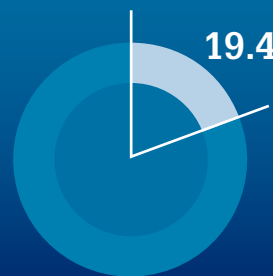
Participación en ventas



Participación en utilidad de operación



## Infraestructura y construcción



Participación en ventas



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.

### Formatos

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

### Mercados

- Consumidores de segmentos medio, medio alto y alto.

### Principales marcas

- SEARS
- SANBORNS
- SAKS FIFTH AVENUE
- MIXUP
- iSHOP

## 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, eléctricos, electrónicos, de minas, de fibra óptica y de construcción
- Alambre magneto
- Instalaciones electromecánicas
- Transformadores y reactores
- Subestaciones eléctricas móviles
- Amortiguadores y arneses automotrices
- Sistemas de energías alternativas
- Sistemas de iluminación de leds de bajo consumo
- Tuberías de acero de precisión
- Transporte especializado
- Proyectos eléctricos llave en mano
- Soluciones integrales en *contact center*

### 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
- CONDULAC
- MICROM
- SINERGIA
- EQUITER
- LOGTEC
- LATINCASA
- IEM
- GABRIEL
- PRECITUBO
- SITCOM
- AMATECH

## 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.

### 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;
- 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
- Diseño, ingeniería y fabricación de proyectos y equipos, estructuras de acero

### 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
- Público en general

### Principales marcas

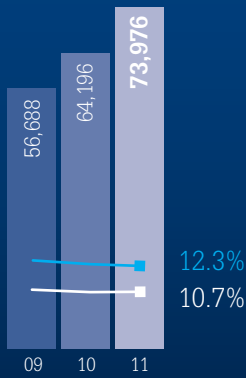
- CICSA
- GRUPO PC
- SWECOMEX
- CILSA
- GSM
- URVITEC



# Cifras destacadas

## Ventas

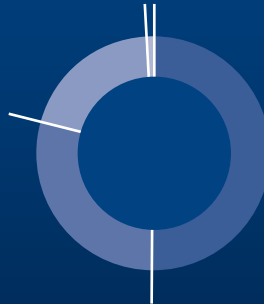
(millones de pesos)



Margen EBITDA  
Margen de operación

## Participación en ventas por subsidiaria

(millones de pesos)



- 50.1% Grupo Sanborns \$ 37,044
- 29.4% Grupo Condumex \$ 21,766
- 19.4% CICSA \$ 14,349
- 1.1% Otros \$ 817

Total **\$73,976**

## Participación en utilidad de operación por subsidiaria

(millones de pesos)



- 57.9% Grupo Sanborns \$ 4,606
- 25.7% Grupo Condumex \$ 2,040
- 12.9% CICSA \$ 1,029
- 3.4% Otros \$ 273

Total **\$7,948**

Tienda Sanborns





(miles de pesos al 31 de diciembre de 2011\*)

	2009	2010	2011
Ventas	56,687,753	64,196,109	<b>73,975,726</b>
Utilidad de Operación	6,133,505	6,887,028	<b>7,948,024</b>
Participación Controladora en la Utilidad Neta	6,066,686	6,742,721	<b>4,580,108</b>
EBITDA	7,467,550	8,203,386	<b>9,083,830</b>
Activo Total	97,887,134	81,481,558	<b>72,331,027</b>
Pasivo Total	38,086,060	42,690,751	<b>30,060,593</b>
Capital Contable	59,801,074	38,790,807	<b>42,270,434</b>
Acciones en Circulación	2,323,718,400	2,302,750,000	<b>2,291,502,200</b>
Utilidad por Acción**	2.61	2.93	<b>2.00</b>

\* Excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción.

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



# Carta a los accionistas

El panorama económico mundial desde 2000, muestra problemas estructurales, principalmente en los países desarrollados, que no han sido resueltos y sólo se han enfrentado con agresivas políticas monetarias y fiscales.

Con el cambio civilizatorio en que pasamos de la sociedad industrial a la sociedad de servicios, como consecuencia del rápido avance tecnológico, y a pesar del gran aumento en la productividad y en la facilidad para producir bienes y servicios a menores costos, que permite la creación de manera más generalizada de valor y de riqueza, se presentan desequilibrios fiscales y comerciales estructurales así como un estado de bienestar no sostenible y problemas del sistema financiero al no conducir adecuadamente el cambio, provocando altos niveles de desempleo que se acentúan en los jóvenes, aún en los bien preparados.

En esta situación de más de una década, los países en vías de desarrollo presentan una situación mucho más favorable, al tener un sistema fiscal y financiero sanos, requisitos que son oportunidad de inversión, actividad económica y empleo.

A pesar del entorno económico mundial desfavorable para las exportaciones de los países desarrollados, la política monetaria de éstos nos permiten a los países en desarrollo contar con importantes niveles de acceso a capitales y financiamiento a largo plazo a bajas tasas de interés, volcarnos a la economía doméstica e impulsar más aquellas actividades económicas necesarias para nuestro desarrollo, con la formación de capital humano y físico, así como con la promoción de actividades que durante los próximos años serán fuentes intensivas de empleo. De esta manera, haciendo inversiones durante los próximos años del orden del 25% del PIB, se tendría un alto crecimiento económico sostenido, sustentable y con empleo, que permitiría a varios de nuestros países, hoy en vías de desarrollo, entrar ya al desarrollo con niveles de ingreso per cápita superior a 15,000 dólares, con un constante e importante crecimiento de la clase media, e incorporando a la modernidad económica a las personas hoy marginadas y en la pobreza, con más y mejor salud y educación, que sustentarán y retroalimentarán el desarrollo sostenido de nuestros países.

México, así como otros países emergentes, aún con el efecto negativo de la economía mundial, se encuentra con más oportunidades de crecimiento que países desarrollados. Cuenta con un sistema bancario adecuadamente capita-

lizado, mejores finanzas públicas, bajas tasas de interés, financiamiento disponible tanto en pesos como en dólares a tasas fijas a largo plazo y, sobretodo, muchos rezagos que se vuelven oportunidades de inversión para el sector privado, lo que se convierte en potencial de desarrollo, creando así, más y mejores empleos.

## **Grupo Carso**

Aún cuando se presentaron dificultades en la economía mundial, Grupo Carso consolidó su posición de liderazgo dentro de la economía mexicana a través de los tres sectores que consideramos estratégicos: Industrial, Construcción e Infraestructura y Comercial.

Después de la escisión de los negocios minero e inmobiliario, el peso con el cual cada división contribuyó a los resultados consolidados se reconfiguró. Durante 2011 el 50% de los ingresos y el 58% de la utilidad de operación provinieron de la parte Comercial. En ella, Grupo Sanborns mantiene una presencia muy importante a través de sus formatos tradicionales como son Sears, Sanborns y Saks Fifth Avenue, a la vez que ha venido incrementando el número de iShops, tiendas que han mostrado un ritmo de crecimiento muy dinámico. Consideramos que el éxito de todos nuestros formatos se da mediante el acercamiento que tenemos con nuestros clientes y consumidores, lo que nos da una mayor comprensión de sus preferencias y necesidades para adelantarnos a sus expectativas. Tomando en cuenta esto, durante el año llevamos a cabo actividades promocionales, expandimos el piso de ventas, rediseñamos la exhibición en nuestras tiendas, estrechamos la relación con nuestros proveedores e incrementamos la oferta de productos y servicios novedosos.

Respecto a Condumex, mantuvimos una amplia gama de productos dirigidos a los sectores de construcción, energía, telecomunicaciones y minería. Enfrentamos varios retos durante el año incluyendo una mayor competencia y volatilidad en el precio del cobre, que es uno de nuestros insumos; sin embargo, esta división logró un crecimiento de 16% en ventas y de 28% en la utilidad de operación, representando el 29% y el 26% de las ventas y la utilidad de operación consolidadas del Grupo.

Por otra parte, Carso Infraestructura y Construcción mantuvo su posición como una de las constructoras más sólidas en el país, logrando la conclusión de varios proyectos durante





Museo Soumaya

2011 en las divisiones de infraestructura y construcción como fueron: ampliaciones de autopistas y libramientos carreteros, la instalación de cámaras de seguridad para el proyecto Ciudad Segura, la Plaza Mariana, centros operativos de la policía así como penales, centros comerciales y hospitales. Asimismo, durante el año se presentaron avances importantes en obras para el desarrollo del país como fueron: la línea 12 del Metro, el Túnel Emisor Oriente, la planta de tratamiento de aguas residuales de Atotonilco, la presa El Realito, la construcción de diversos proyectos mineros, la segunda etapa de Plaza Carso, las obras de urbanización para el centro comercial de Veracruz, el paradero El Rosario y la Terminal Azteca Poniente. En cuanto al sector de instalaciones de ductos, éste presentó un desempeño sobresaliente con la conclusión de obras como el gasoducto en Villahermosa, redes para distribución de gas natural y servicios de construcción para la industria de telecomunicaciones tanto en México como en el resto de Latinoamérica. El sector de fabricación y servicios para la industria química y petrolera concluyó la fase de construcción del Jack-Up Independencia 1, el cual se encuentra en gestiones de venta,

y su división de perforación tuvo un buen desempeño por la ampliación de contratos y un mayor número de equipos asignados. Finalmente, el sector vivienda reportó un menor volumen de negocio por la racionalización de proyectos en el norte del país. En total, este sector representó el 19% y el 13% de las ventas y la utilidad de operación consolidada del Grupo, respectivamente.

Todas estas actividades y las acciones tomadas para incrementar la rotación de inventarios y reducir costos y gastos, manteniendo la calidad y utilizando procesos que permitieron reducir el consumo de recursos naturales, nos dieron como resultado crecimientos de doble dígito en ventas consolidadas, utilidad de operación y EBITDA.

La situación financiera del grupo se mantiene sólida, el activo total de Grupo Carso fue de \$72,331 millones de pesos, mientras que el capital contable consolidado cerró el año en niveles de \$42,270 millones de pesos. La relación pasivo a capital contable consolidado fue de 0.7 veces, mientras que la deuda neta representó 0.6 veces el EBITDA generado en 2011.

En función de lo anterior, durante mayo y octubre de 2011 Grupo Carso pagó un dividendo a los accionistas de \$0.50 pesos por acción, lo que representó un desembolso total de aproximadamente \$1,150 millones de pesos. En cuanto a las inversiones en activo fijo, el monto de recursos canalizados a nuevas tiendas, mantenimiento de activos industriales y equipo de construcción y producción fue de \$2,702 millones de pesos. Grupo Carso considera que la estructura financiera de la compañía es adecuada para afrontar los diversos proyectos de inversión que requieran las distintas subsidiarias.

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

Atentamente,

**Lic. Carlos Slim Domit**  
Presidente del Consejo de Administración



Jack Up Independencia I

# Informe del Director General

Para Grupo Carso 2011 fue un año positivo en el cual, después de las escisiones de Minera Frisco e Inmuebles Carso, consolidamos el desempeño y la estrategia de las divisiones de consumo, industrial y de construcción.

Durante 2011, las ventas consolidadas del Grupo alcanzaron \$73,976 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 15.2% respecto al año anterior. La utilidad de operación de 2011 creció 15.4%, totalizando \$7,948 millones de pesos, mientras que el margen de operación se mantuvo estable año contra año representando 10.7% de las ventas. Esto fue atribuible al registro de un incremento en el costo de ventas de 1.1 puntos porcentuales y una disminución en los gastos operativos de la misma magnitud, por lo que el efecto final se compensó. Por otra parte, el EBITDA creció 10.7% al pasar de \$8,203 millones en 2010 a \$9,084 millones en 2011 mientras el margen EBITDA se ubicó en 12.3%, lo que significó una ligera reducción de 0.5 puntos porcentuales. Los resultados operativos se explican por el buen desempeño de las tres divisiones, principalmente Grupo Sanborns y Condomex, y en menor medida, por los resultados de Carso Infraestructura y Construcción, que reflejó la conclusión de algunos proyectos tanto de infraestructura como de construcción civil.

El costo integral de financiamiento creció en relación al año anterior un 51% al llegar a \$1,283 millones de pesos, principalmente por efectos cambiarios. La utilidad antes de operaciones discontinuadas y participación no controladora acumulada fue de \$5,060 millones de pesos en comparación con \$4,989 en 2010, un incremento de 1.4%. Después de estas partidas, la utilidad neta controladora disminuyó 32.1% debido al registro en el ejercicio 2010 de la utilidad de los sectores minero e inmobiliario (que se escindieron a

finales del año 2010) como operación discontinuada, cuya diferencia con lo registrado durante 2011 fue de \$2,095 millones de pesos.

La deuda neta al 31 de diciembre de 2011 totalizó \$5,752 millones de pesos, monto 36.0% menor que la deuda neta en 2010, ajustada por cuentas y documentos por cobrar principalmente a Minera Frisco. Al cierre de 2011 la cobertura de intereses medida como EBITDA/gastos financieros fue de 3.4 veces.

La situación financiera de Grupo Carso se mantiene sólida, después de haber pagado dividendos a favor de los accionistas y realizado inversiones de capital durante el año, las cuales se distribuyeron entre los proyectos de sus tres divisiones de negocios.

Es importante mencionar que con el objetivo de mejorar el perfil de la deuda, la compañía cuenta con dos programas de certificados bursátiles: i) un programa de corto plazo autorizado en junio del 2011 hasta por \$5,000 millones de pesos y ii) otro del cual se obtuvo autorización en febrero de 2012 de corto y largo plazo, también por \$5,000 millones de pesos o su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América.

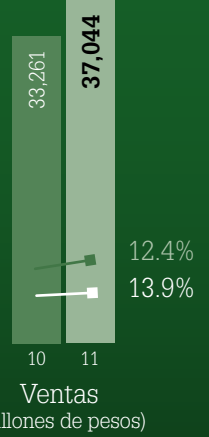
Dentro de los eventos corporativos más relevantes, durante el mes de febrero de 2012 Grupo Carso informó sobre el resultado de la oferta pública a través de la cual se adquirieron 825.4 millones de acciones ordinarias de la Serie "B-1" de Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. a un precio de \$8.20 pesos por acción, con lo cual Grupo Carso se convirtió en la propietaria del 99.87% del capital social en circulación de CICSA, pagando \$6,768 millones de pesos.



División comercial  
y de consumo



Tienda Sears



Margen EBITDA  
Margen de operación



Tienda Sanborns

A high-angle photograph of a modern shopping mall. The scene is filled with people walking on various levels. A prominent feature is a wide, white escalator that descends from the upper level. The mall is decorated for the holidays, with a large blue banner featuring a cartoon character (possibly Santa Claus) and a wreath hanging from the ceiling. The lighting is bright and even, highlighting the clean, white architecture and the diverse clothing items on display.

Los ingresos de Grupo Sanborns durante 2011 fueron de

**37,044**  
millones de pesos.

La división comercial y de consumo de Grupo Carso está conformada por Grupo Sanborns, contando con una presencia muy importante a través de sus formatos tradicionales como son: Sears, Sanborns, Saks Fifth Avenue, MixUp, iShop y algunas boutiques.



## Grupo Sanborns

Las ventas consolidadas de Grupo Sanborns mostraron un crecimiento de 11.4% alcanzando \$37,044 millones durante 2011, en comparación con \$33,261 millones obtenidos durante 2010.

En cuanto a la utilidad de operación, ésta creció 18.8% totalizando \$4,606 millones de pesos. Asimismo, el EBITDA alcanzó \$5,140 millones, mostrando un incremento de 13.5% durante 2011.

La utilidad de Grupo Sanborns antes de operaciones discontinuadas y participación no controladora acumulada fue de \$2,926 millones en comparación con \$2,409 millones en 2010, un aumento de 21.5%. Después de estas partidas, la utilidad neta controladora disminuyó 7.4% debido al registro en el ejercicio 2010 de la utilidad del sector inmobiliario (que se escindió a finales del año 2010) como operación discontinuada, cuya diferencia con lo registrado durante 2011 fue de \$724 millones.

Las ventas de Sanborns aumentaron 7.1% en comparación con 2010, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron 5.0%. Sears aumentó 5.1% sus ventas de enero a diciembre de 2011, mientras que las ventas mismas tiendas lo hicieron en 5.3%. Como parte de la expansión orgánica del Grupo se realizaron las siguientes aperturas: 5 tiendas Sanborns para totalizar el año con 165 unidades, 10 tiendas iShop, 3 Centros Edumac y se cerraron

5 tiendas de música, con lo cual al cierre del año se llegó a un total de 109 tiendas de entretenimiento. Adicionalmente, Sears inauguró 7 tiendas y cerró 1 tienda, por lo que finalizó 2011 con 80 tiendas en operación. Cabe mencionar que algunas de las tiendas Sears y Sanborns se abrieron dentro de centros comerciales con alto potencial de afluencia de consumidores como Villahermosa Altabrisa y Plaza San Luis.

En total, Grupo Sanborns opera 416 unidades en México y 3 en Centroamérica bajo diferentes formatos que además de los ya mencionados incluyen: Tiendas Dax, Sanborns Café y algunas boutiques especializadas.

Otras iniciativas que se mantuvieron durante el año en todas las empresas incluyeron: el rediseño de la exhibición de los productos en las tiendas, programas de lealtad con los consumidores, depuración de inventarios, introducción de productos de innovación y desarrollo de proveedores, así como las actividades de reconversión a través de las cuales se lograron ahorros de energía y disminución de costos.

Respecto a las inversiones de capital de Grupo Sanborns, éstas ascendieron aproximadamente a \$1,504 millones de pesos en 2011, monto cuatro veces mayor al del año anterior, y que incluyó la inversión en nuevas tiendas y remodelaciones.





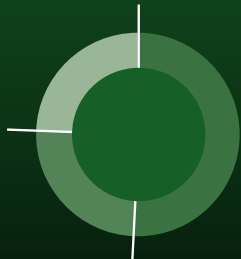
Tienda Sears

### Ventas



- 52.6% Sears
- 32.0% Sanborns
- 15.4% Otros

### Utilidad de operación



- 50.8% Sears
- 24.9% Sanborns
- 24.3% Otros



Tienda Sanborns



Tienda Sears

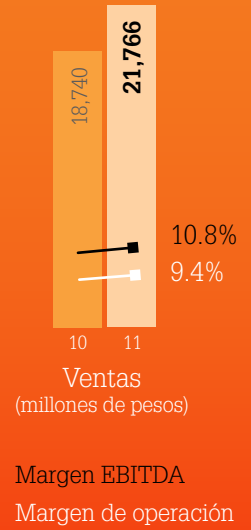


Sistema fotovoltaico para CFE en Santa Rosalía, Baja California

**División industrial  
y de manufactura**



Conducel Planta San Juan del Río, Querétaro



Site de redes inteligentes Sitcom





Los ingresos de Grupo Condumex ascendieron a

**21,766**

millones de pesos en 2011.

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



Planta Conducel

### Grupo Conducomex

Grupo Conducomex alcanzó ventas consolidadas de \$21,766 millones de pesos de enero a diciembre de 2011, lo que al compararse con \$18,740 millones de pesos reportados en 2010 resultó en un crecimiento de 16.1%. Este desempeño se explicó principalmente por dos sectores: Telecom, dentro del cual destacó el sólido crecimiento de 155.1% y 2.9% en las ventas de fibra óptica y cable de cobre; y el sector Automotriz, en donde aumentaron 12.7% y 7.4% las ventas de cables y arneses, respectivamente.

Por otra lado, debido a un ambiente de mayor competencia originado principalmente por una menor demanda de productos, la división de construcción reportó disminuciones tanto en las líneas de transformadores y proyectos integrales, como de metales industriales de 19.4% y 3.3% respectivamente, mientras se registró un ligero incremento de 0.5% en los cables de energía.

La utilidad de operación ascendió a \$2,040 millones de pesos durante 2011, lo que representó un incremento de 28.1% en comparación con el año 2010. Por su parte, el

EBITDA fue de \$2,358 millones de pesos, lo que significó un firme crecimiento de 20.3% respecto al EBITDA reportado en 2010. Este desempeño se atribuyó tanto al resultado de las ventas en volumen, como a eficiencias en costos y gastos.

La utilidad de Grupo Conducomex antes de operaciones discontinuadas y participación no controladora acumulada fue de \$1,507 millones de pesos en comparación con \$1,198 millones en 2010, un aumento de 25.7%. Después de estas partidas, la utilidad neta disminuyó 46.9% debido al registro en el ejercicio 2010 de la utilidad del sector minero e inmobiliario (que se escindieron a finales del año 2010) como operación discontinuada, cuya diferencia con lo registrado durante 2011 fue de \$1,511 millones de pesos.

Las inversiones de capital realizadas durante el año alcanzaron \$540 millones de pesos, las cuales fueron canalizadas para los programas de inversión y mantenimiento de los activos industriales tanto en México como en Brasil.



Fibra óptica



Tren de fibra óptica

La utilidad de operación  
de ConduMex creció

**28.1%**

en comparación  
con 2010.



Cable de fibra óptica

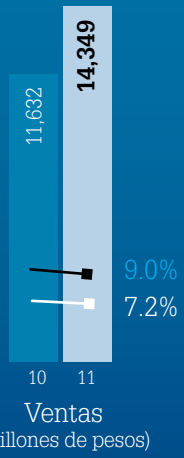




# División infraestructura y construcción



Jack Up Independencia I



Margen EBITDA  
Margen de operación



Arco Norte



Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción alcanzaron

**14,349**  
millones de pesos en 2011.

Carso Infraestructura y Construcción tiene sus negocios agrupados en cinco sectores: Instalación de Ductos, fabricación y servicios para la industria química y petrolera, proyectos de infraestructura, construcción civil y vivienda.



### **Carso Infraestructura y Construcción**

Las ventas anuales de Carso Infraestructura y Construcción mostraron un crecimiento de 23.4%, alcanzando \$14,349 millones de pesos durante 2011, en comparación con \$11,632 millones obtenidos durante 2010.

La utilidad de operación creció 6.6% totalizando \$1,029 millones de pesos. Por su parte, el EBITDA totalizó \$1,296 millones de pesos, aumentando 6.8% durante el año. De forma acumulada, la utilidad neta pasó de \$485 millones de pesos durante 2010 a \$473 millones de pesos durante 2011.

La situación financiera consolidada de Carso Infraestructura y Construcción al cierre de 2011 reflejó una deuda total de \$1,819 millones de pesos y efectivo e inversiones temporales por \$717, dando como resultado una deuda neta de 1,102 millones de pesos, monto 41.5% menor a la deuda neta registrada en 2010.

El back log al 31 de diciembre de 2011 fue de \$16,451 millones de pesos, presentando una reducción de 30.1% respecto al monto reportado al cierre del mismo periodo de 2010, el cual fue de \$23,546 millones de pesos. Cabe resaltar que dicho back log no incluye varios contratos del sector de construcción civil que se encontraban en proceso de firma, así como el contrato de obra para la construcción del libramiento sur de Guadalajara, el cual se firmó en el mes de febrero de 2012. El valor de las

actividades a precios unitarios de esta obra asciende a \$5,977 millones de pesos y el valor de las actividades a precio alzado es de \$35 millones de pesos.

Las inversiones en activo fijo llevadas a cabo por Carso Infraestructura y Construcción durante 2011 fueron de \$670 millones de pesos, recursos que fueron canalizados al mantenimiento mayor de maquinaria y equipo pesado de construcción y producción y a equipos relacionados con la perforación de pozos, entre otras inversiones.

### **Fabricación y servicios para la industria química y petrolera**

Durante 2011 este sector obtuvo ingresos por \$3,111 millones de pesos, siendo mayores en 13.1% en comparación con los ingresos del año anterior. Sin embargo, la utilidad de operación y el EBITDA fueron de \$135 y \$248 millones de pesos, lo que significó una reducción de 46.5% y 30.1% respectivamente. Este resultado se explica principalmente por beneficios extraordinarios por US \$16 millones obtenidos en el último trimestre de 2010 correspondiente a reclamos de años anteriores. Sin considerar este evento extraordinario en 2010, este sector refleja un mejor desempeño en 2011.

Al cierre de 2011 continuaron los trabajos en las plataformas marinas "Tsimin-A" y "Onel-A", así como las gestiones de venta del Jack-up "Independencia I".





Carso Infraestructura y Construcción mantuvo su posición como una de las constructoras más sólidas en el país, desarrollando durante 2011 diversas obras como el túnel emisor oriente, la planta de tratamiento de aguas residuales de Atotonilco, la presa El Realito y la línea 12 del Metro en la Ciudad de México.



Industria Petroquímica





Túnel Emisor Oriente

### Proyectos de infraestructura

Las ventas totales de los proyectos de infraestructura alcanzaron \$4,249 millones de pesos al cierre de 2011, mostrando un crecimiento de 16.2%. La utilidad de operación y el EBITDA fueron de \$362 y \$394 millones de pesos, lo que significó un incremento de 35.1% y 32.1% respectivamente.

El mejor desempeño operativo fue atribuible a la conclusión o fase final de trabajos tales como: la Línea 12 del Metro, la ampliación de la autopista Tenango-Ixtapan de la Sal, el libramiento Culiacán y el segundo libramiento de Toluca. Al 31 de diciembre se presentaron avances importantes en el Libramiento carretero de Culiacán, el Túnel Emisor Oriente, la planta de Tratamiento de aguas residuales de Atotonilco, la presa El Realito y la construcción de diferentes proyectos mineros como San Felipe, Concheño y El Porvenir.

### Instalaciones de ductos

El sector de instalaciones de ductos alcanzó ventas de \$4,039 millones de pesos, acumulando un importante crecimiento de 35.6% durante 2011. Por su parte, la utilidad de operación alcanzó \$440 millones de pesos, lo que significó un incremento de 55.1% con respecto al año anterior. De la misma forma, el EBITDA alcanzó \$486 millones de pesos, es decir, un crecimiento de 49.8%.

Centro comercial Plaza San Luis







La mejora en el volumen de negocio y en la rentabilidad de este sector se explica primordialmente por el crecimiento tanto en las operaciones extranjeras como en las nacionales en el área de telecomunicaciones. Igualmente, por los ingresos adicionales provenientes de las operaciones del acueducto Conejo-Médanos en Ciudad Juárez y la construcción de redes de gas natural en el D.F. Cabe recordar que tanto el gasoducto Cactus-Samaria en Villahermosa como la instalación de cámaras del proyecto Ciudad Segura del D.F. concluyeron durante el año.

#### **Construcción civil**

Este sector reportó ventas anuales de \$2,483 millones de pesos durante 2011, mostrando un crecimiento de 33.4% en comparación con 2010. La utilidad de operación y el EBITDA también mostraron mejoría alcanzando \$126 y \$135 millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 11.9% y 11.4% respectivamente.

La dinámica de crecimiento en ventas y en utilidad de operación se debió a los siguientes proyectos, algunos concluidos durante este año: la Plaza Mariana en el D.F., las estaciones de la Línea 12 del Metro, el Centro Operativo de la Policía Federal Preventiva (PFP), el Penal de Huimanguillo en Tabasco, el edificio Ciudad Segura C-4,

los centros comerciales en Villahermosa y San Luis Potosí y dos hospitales Star Médica en Querétaro y Chihuahua. Asimismo, se continúa con los proyectos de Plaza Carso, las obras de urbanización en Veracruz, el paradero El Rosario y la Terminal Azteca Poniente.

#### **Sector vivienda**

Los ingresos acumulados de 2011 del sector vivienda fueron \$446 millones de pesos, lo que representó una reducción de 41.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la utilidad de operación y el EBITDA disminuyeron 101.3% y 67.0% respectivamente. Aún cuando se modificaron los esquemas de operación y se llevó a cabo una reestructuración operativa, la baja en el volumen de negocio continuó debido a la racionalización en los proyectos ubicados en el norte del país.

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	Veintiuno	Patrimonial Relacionado
Rubén Aguilar Monteverde †			
Ing. Antonio Cosío Ariño	Director General – Cía. Industrial de Tepeji del Río	Veintiuno	Independiente
Lic. Arturo Elías Ayub	Director de Alianzas Estratégicas, Comunicación y Relaciones Institucionales – Teléfonos de México Director General – Fundación Telmex	Catorce	Relacionado
Ing. Claudio X. González Laporte	Presidente – Kimberly Clark de México	Veintiuno	Independiente
C.P. José Humberto Gutiérrez Olvera Zubizarreta	Director General – Grupo Carso Presidente – Minera Frisco Presidente y Director General – Grupo Condumex	Veintiuno	Relacionado
Lic. Daniel Hajj Aboumrada	Director General – América Móvil	Diecisiete	Relacionado
Lic. David Ibarra Muñoz	Director – Despacho David Ibarra Muñoz	Diez	Independiente
C.P. Rafael Moisés Kalach Mizrahi	Presidente y Director General – Grupo Kaltex	Dieciocho	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente – Janel	Veintidós	Independiente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente – Sanborn Hermanos Vicepresidente – Teléfonos de México	Veintidós	Independiente
Lic. Fernando Senderos Mestre	Presidente – Grupo Kuo Presidente – Dine	Cinco	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	Dieciséis	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	Veintiuno	Patrimonial Relacionado
Lic. Fernando Solana Morales	Director General – Solana y Asociados, S.C.	Siete	Independiente

† Falleció en el año de 2011.

## Consejeros Suplentes

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

## Tesorero

C.P. Quintín Humberto Botas Hernández	Director Contraloría – Grupo Condumex	Nueve	
---------------------------------------	---------------------------------------	-------	--

## Secretario

Lic. Sergio F. Medina Noriega	Director Jurídico – Teléfonos de México	Veintidós	
-------------------------------	---	-----------	--

## Pro-secretario

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

\* 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

## 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 2011.

### Funciones de Prácticas Societarias, y de Evaluación y Compensación

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

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

Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., por concepto de servicios de instalación de planta externa, fibra óptica y diseño de redes, incluyendo venta de cable telefónico de cobre y fibra óptica; servicios de call center; servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía; servicios de comedor y comisiones por venta de chatarra, salvamentos y sustitución de autos para flotillas; Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V., por concepto de servicios para transformadores, tableros, subestaciones, centro de control de motores, instrumentación para control de ciclones, generadores, equipo para rebombeo de agua, instalaciones, puesta en marcha, fletes y cable; y proyectos de construcción; Embritel Participacoes, S.A., por concepto de venta de cable y fibra óptica en Brasil; Delphi Packard Electric Systems, por concepto de venta de arneses, cable y servicios de ingeniería automotriz, y Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V., por concepto de compra de equipo y tarjetas telefónicas y otros.

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 2011.

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.

Se aprobó que se modificaran las políticas contables de la Sociedad para que ésta elaborara su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), a partir del ejercicio social de 2012.

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 2011, 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 a la auditoría: revisión de los estados financieros de las sociedades escindidas de la Sociedad del sector inmobiliario, y revisión por la auditoría de los saldos iniciales para las IFRS.

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 2011, no hubo ajustes a las cifras auditadas ni salvedades que revelar en dichos estados.

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

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por

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

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

### **Funciones de Finanzas y Planeación**

Durante el ejercicio de 2011 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes. Al respecto, nos aseguramos de que su financiamiento se hubiere llevado a cabo de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Además, periódicamente evaluamos que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan. Asimismo, revisamos y evaluamos el presupuesto para el ejercicio social de 2011 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

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

### **Lic. José Kuri Harfush**

Presidente

## Estados financieros consolidados

- 29 Dictamen de los auditores independientes
- 30 Estados consolidados de situación financiera
- 31 Estados consolidados de resultados
- 32 Estados consolidados de variaciones  
en el capital contable
- 34 Estados consolidados de flujos de efectivo
- 35 Notas a los estados financieros consolidados

# 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 2011 y 2010 (ajustado), y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les 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 2011, la Compañía adoptó nuevas disposiciones entre las que destacan: NIF C-4, Inventarios; NIF C-5, Pagos anticipados; y la Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos derivados de la aplicación de estas nuevas disposiciones se mencionan en las Notas 3.a y 23.

Como se menciona en la Nota 2.b, la Compañía reformuló los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha.

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 2011 y 2010 (ajustado), y 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. Luis Javier Fernández Barragán**  
**12 de marzo de 2012**

# Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ajustado)

(En miles de pesos)

Activo	2011	31 de diciembre de 2010 (ajustado)	1 de enero de 2010 (ajustado)
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,388,832	\$ 2,124,418	\$ 3,554,663
Inversiones en valores (con fines de negociación)	1,620,721	1,044,667	1,186,114
Cuentas y documentos por cobrar:			
Clientes (menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$427,278 en 2011 y \$450,295 en 2010)	15,147,871	13,926,409	13,965,136
Otras cuentas por cobrar	1,667,237	2,638,991	2,136,171
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,666,658	1,562,207	3,673,491
	<b>18,481,766</b>	<b>18,127,607</b>	<b>19,774,798</b>
Instrumentos financieros derivados	316,141	412,290	736,706
Inventarios – Neto	17,960,645	15,934,879	14,334,857
Pagos anticipados	1,114,445	1,245,124	1,471,093
Activos circulantes discontinuados	10,775	947,054	5,172,608
Total del activo circulante	<b>42,893,325</b>	<b>39,836,039</b>	<b>46,230,839</b>
Cuentas por cobrar a largo plazo	152,571	12,591,441	103,612
Inmuebles, maquinaria y equipo:			
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	11,933,431	11,316,474	11,492,977
Maquinaria y equipo	14,122,878	13,253,968	10,679,884
Equipo de transporte	991,337	982,229	897,116
Mobiliario y equipo	3,172,652	2,921,234	2,781,729
Equipo de cómputo	1,486,413	1,386,313	1,468,529
	<b>31,706,711</b>	<b>29,860,218</b>	<b>27,320,235</b>
Depreciación acumulada	<b>(17,925,134)</b>	<b>(17,138,485)</b>	<b>(16,892,796)</b>
	<b>13,781,577</b>	<b>12,721,733</b>	<b>10,427,439</b>
Terrenos	2,762,174	3,028,770	3,321,852
Construcciones en proceso	1,057,227	1,634,506	1,690,744
	<b>17,600,978</b>	<b>17,385,009</b>	<b>15,440,035</b>
Inventarios inmobiliarios	669,631	667,131	643,116
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras	9,174,272	9,035,467	8,493,825
Activo neto proyectado por beneficios a los empleados al retiro	427,978	457,647	375,538
Impuesto sobre la renta diferido por pérdidas fiscales	399,067	216,688	131,096
Otros activos – Neto	1,013,205	899,776	720,919
Activos a largo plazo discontinuados	–	392,360	25,748,154
<b>Total</b>	<b>\$ 72,331,027</b>	<b>\$ 81,481,558</b>	<b>\$ 97,887,134</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo circulante:			
Préstamos de instituciones financieras	\$ 10,607,764	\$ 17,158,734	\$ 3,913,439
Porción circulante de la deuda a largo plazo	36,174	7,449,346	48,278
Cuentas por pagar a proveedores	8,759,435	6,903,805	5,770,511
Beneficios directos a los empleados	660,700	593,055	521,503
Impuestos por pagar y gastos acumulados	5,042,716	3,562,901	5,001,325
Instrumentos financieros derivados	929,651	550,140	49,046
Anticipos de clientes	959,057	1,202,326	1,202,110
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,017,052	1,941,484	906,194
Pasivos circulantes discontinuados	–	1,024,879	5,707,110
Total del pasivo circulante	<b>28,012,549</b>	<b>40,386,670</b>	<b>23,119,516</b>
Deuda a largo plazo	117,372	141,564	7,987,657
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos	1,837,745	2,016,433	2,621,700
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	67,405	59,182	53,498
Otros pasivos a largo plazo	25,522	71,680	9,148
Ingresos diferidos – Neto	–	–	37,602
Pasivos a largo plazo discontinuados	–	15,222	4,256,939
Total del pasivo	<b>30,060,593</b>	<b>42,690,751</b>	<b>38,086,060</b>
Capital contable consolidado:			
Capital social	4,278,014	4,282,349	6,605,928
Prima neta en colocación de acciones	1,388,378	1,388,378	2,160,658
Aportación de capital	172,056	39,900	39,900
Utilidades retenidas	28,432,229	25,462,733	41,340,323
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	659,602	605,899	1,068,710
Instrumentos financieros	39,725	(64,123)	(345,525)
Capital contable de la participación controladora	<b>34,970,004</b>	<b>31,715,136</b>	<b>50,869,994</b>
Capital contable de la participación no controladora	7,300,430	7,075,671	8,931,080
<b>Total del capital contable consolidado</b>	<b>42,270,434</b>	<b>38,790,807</b>	<b>59,801,074</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 72,331,027</b>	<b>\$ 81,481,558</b>	<b>\$ 97,887,134</b>



# Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ajustado)

(En miles de pesos, excepto datos de utilidad básica por acción ordinaria)

	2011	2010 (ajustado)
Ventas netas	\$ 73,975,726	\$ 64,196,109
Costo de ventas	54,225,163	46,355,523
Utilidad bruta	19,750,563	17,840,586
Gastos de operación	11,802,539	10,953,558
Utilidad de operación	7,948,024	6,887,028
Otros gastos - Neto	465,100	106,343
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos por intereses	(1,068,580)	(1,009,972)
Ingresos por intereses	521,156	658,978
(Pérdida) ganancia cambiaria - Neta	(415,648)	261,202
Pérdida por posición monetaria, neta	-	(735)
Efecto de la valuación de instrumentos financieros derivados	(319,511)	(760,057)
	<b>(1,282,583)</b>	<b>(850,584)</b>
Participación en los resultados de compañías asociadas	731,752	1,034,536
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	6,932,093	6,964,637
Impuestos a la utilidad	1,871,903	1,975,142
Utilidad de operaciones continuas	5,060,190	4,989,495
Utilidad de las operaciones discontinuadas, reformulado	174,368	2,269,142
Utilidad neta consolidada	\$ 5,234,558	\$ 7,258,637
Participación controladora	\$ 4,580,108	\$ 6,742,721
Participación no controladora	654,450	515,916
	\$ 5,234,558	\$ 7,258,637
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 1.99	\$ 2.92
Utilidad de operaciones continuas	\$ 2.20	\$ 2.16
Utilidad de las operaciones discontinuadas	0.08	0.98
Utilidad neta consolidada	\$ 2.28	\$ 3.14
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	2,298,757	2,311,844

**Estados consolidados de variaciones en el capital contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ajustado)

(En miles de pesos)

	<b>Capital social</b>	<b>Prima neta en colocación de acciones</b>	<b>Aportación de capital</b>
Saldos consolidados al 1 de enero de 2010 antes de ajuste por cambio de norma contable	\$ 6,605,928	\$ 2,160,658	\$ 39,900
Efecto de adopción de la NIF C-4 (Nota 3.a)	-	-	-
Saldos consolidados al 1 de enero de 2010 (ajustado)	\$ 6,605,928	\$ 2,160,658	\$ 39,900
Recompra de acciones	(8,082)	-	-
Efectos de escisión	(2,315,497)	(772,280)	-
Efecto de corrección (Nota 2.b)	-	-	-
Disminución de participación no controladora por compra de acciones	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Saldos antes de la utilidad integral	4,282,349	1,388,378	39,900
Utilidad neta consolidada, reformulada	-	-	-
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-	-	-
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-
Utilidad integral	-	-	-
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2010 (ajustado)	4,282,349	1,388,378	39,900
Recompra de acciones	(4,335)	-	-
Disminución de participación no controladora por compra de acciones	-	-	132,156
Dividendos pagados	-	-	-
Saldos antes de la utilidad integral	4,278,014	1,388,378	172,056
Utilidad neta consolidada	-	-	-
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-	-	-
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-
Utilidad integral	-	-	-
<b>Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 4,278,014</b>	<b>\$ 1,388,378</b>	<b>\$ 172,056</b>

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
\$ 41,243,391	\$ 1,068,710	\$ (345,525)	\$ 50,773,062	\$ 8,924,192	\$ 59,697,254
96,932	–	–	96,932	6,888	103,820
\$ 41,340,323	\$ 1,068,710	\$ (345,525)	\$ 50,869,994	\$ 8,931,080	\$ 59,801,074
(968,132)	–	–	(976,214)	–	(976,214)
(20,492,160)	–	6,498,987	(17,080,950)	(1,828,834)	(18,909,784)
349,533	–	–	349,533	–	349,533
15,057	–	–	15,057	(15,582)	(525)
(1,524,609)	–	–	(1,524,609)	(133,158)	(1,657,767)
18,720,012	1,068,710	6,153,462	31,652,811	6,953,506	38,606,317
6,742,721	–	–	6,742,721	515,916	7,258,637
–	(462,811)	–	(462,811)	(43,904)	(506,715)
–	–	(6,217,585)	(6,217,585)	(349,847)	(6,567,432)
6,742,721	(462,811)	(6,217,585)	62,325	122,165	184,490
25,462,733	605,899	(64,123)	31,715,136	7,075,671	38,790,807
(350,228)	–	–	(354,563)	–	(354,563)
(111,737)	–	–	20,419	(356,495)	(336,076)
(1,148,647)	–	–	(1,148,647)	(122,174)	(1,270,821)
23,852,121	605,899	(64,123)	30,232,345	6,597,002	36,829,347
4,580,108	–	–	4,580,108	654,450	5,234,558
–	53,703	–	53,703	18,882	72,585
–	–	103,848	103,848	30,096	133,944
4,580,108	53,703	103,848	4,737,659	703,428	5,441,087
<b>\$ 28,432,229</b>	<b>\$ 659,602</b>	<b>\$ 39,725</b>	<b>\$ 34,970,004</b>	<b>\$ 7,300,430</b>	<b>\$ 42,270,434</b>

# Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ajustado)

(En miles de pesos)

	2011	2010 (ajustado)
Actividades de operación:		
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,932,093	\$ 6,964,637
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,135,806	1,316,358
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	-	(42,489)
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(9,285)	(138,926)
Deterioro en activos de larga duración	-	82,498
Participación en los resultados de compañías asociadas	(731,752)	(1,034,536)
Participación de los trabajadores en las utilidades causada y diferida	213,996	205,790
Intereses a favor	(521,156)	(658,978)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	1,068,580	1,009,972
Pérdida cambiaria por financiamientos	331	(349,274)
Utilidad de las operaciones discontinuadas	174,368	2,269,142
Otras partidas sin impacto en el efectivo:		
Estimaciones, provisiones y otras partidas	(1,283)	(50,035)
	<b>8,261,698</b>	<b>9,574,159</b>
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(249,708)	48,799
Inventarios	(2,025,766)	(1,600,022)
Pagos anticipados	130,679	315,651
Otros activos	(295,808)	(1,032,449)
Operaciones discontinuadas	412,863	4,225,554
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	1,855,630	1,133,294
Beneficios directos a los empleados	(110,010)	(81,576)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	2,161,499	(2,142,856)
Impuestos a la utilidad pagados	(2,312,967)	(2,368,277)
Anticipos de clientes	(243,269)	294,263
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,028,883)	3,146,574
Instrumentos financieros derivados	475,660	825,510
Otros pasivos	(43,466)	(57,410)
	<b>(1,686,409)</b>	<b>(1,518,499)</b>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<b>6,575,289</b>	<b>8,055,660</b>
Actividades de inversión:		
Venta de instrumentos financieros con fines de negociación, netos	(576,054)	141,447
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,702,241)	(3,920,263)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	1,359,750	715,359
Adquisición de inventarios inmobiliarios	(2,500)	(24,015)
Operaciones discontinuadas	(612,016)	(456,677)
Inversión en concesiones	67,374	-
Venta de subsidiarias, neto de efectivo	523,416	42,489
Adquisición de inversión en subsidiarias	(500,389)	-
Dividendos cobrados	684,088	744,290
Disminución de participación no controladora	-	(525)
Cuentas por cobrar a largo plazo	12,438,870	(12,487,829)
Efectos de escisión	-	(4,013,606)
Ingresos por intereses	521,156	654,578
Otras partidas	127,444	(47,993)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<b>11,328,898</b>	<b>(18,652,745)</b>
Efectivo para aplicar (a obtener) en actividades de financiamiento	<b>17,904,187</b>	<b>(10,597,085)</b>
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	10,842,247	20,409,230
Pago de préstamos	(24,818,095)	(7,131,282)
Intereses pagados	(1,092,244)	(1,048,158)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios	(1,270,821)	(1,657,767)
Recompra de acciones	(354,563)	(976,214)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<b>(16,693,476)</b>	<b>(9,595,809)</b>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	<b>1,210,711</b>	<b>(1,001,276)</b>
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<b>53,703</b>	<b>(428,969)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<b>2,124,418</b>	<b>3,554,663</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<b>\$ 3,388,832</b>	<b>\$ 2,124,418</b>

# Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ajustado)

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares (US\$))

## 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
	2011	2010	
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (CICSA)	67.15	65.76	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación direccional de pozos petroleros, el diseño y construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua potable, y plantas de tratamiento de aguas; construcción de vivienda; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía.
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias (“Condumex”)	99.57	99.57	Manufactura y comercialización de productos de cable para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones.
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, Saks 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.
<b>Asociada</b>			
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	46.00	Manufactura y comercialización de productos de alta tecnología para los sectores del fibrocemento, concreto, polietileno, estireno, cobre y aluminio.

## b. Eventos importantes

- i. 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 Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. a su parte relacionada Enesa Ingeniería, S.A. de C.V. El precio de venta total de las acciones ascendió a \$515,000, generando una utilidad contable de \$92,040 por Hubard y Bourlon, S.A. de C.V., una pérdida contable de (\$69) por Ingeniería HB, S.A. de C.V. y una utilidad contable de \$78,228 por Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2010 dichas operaciones se presentaron como disponibles para la venta, dentro del renglón de discontinuación.
- ii. El 1 de marzo de 2011 se formalizó, a través de un aumento de capital, la transacción en la cual Grupo Carso aportó a Tabasco Oil Company (TOC), la cantidad de US\$23,300 a cambio de una participación del 70% del capital de dicha empresa. TOC cuenta con una certificación como empresa petrolera y con la concesión del bloque LLA 56, ubicado en la región de Llanos Orientales al noroeste de Colombia, que fue concesionado por la Agencia Nacional de Hidrocarburos de Colombia (ANH) en febrero de 2011 para su exploración y producción de hidrocarburos. El área de concesión tiene una extensión de 413.2 Km<sup>2</sup> e incluye el compromiso de inversiones iniciales marcadas en la propia concesión. La empresa TOC deberá hacer estudios sísmicos tridimensionales en un área de al menos 145.2 Km<sup>2</sup> y deberá desarrollar al menos un pozo exploratorio en la primera fase. A la fecha de emisión de este informe, se tienen estudios básicos sobre las perspectivas de dicho bloque, incluyendo estudios sísmicos de tipo bidimensionales.  
El 29 de marzo de 2011 Grupo Carso vendió a Carso Energy, S.A. de C.V., subsidiaria directa, su participación del 70% en el capital contable de TOC. Esta transacción no generó utilidad o pérdida alguna.
- iii. En noviembre de 2010, CICSA alcanzó un acuerdo con su parte relacionada Ideal Panamá, S.A. para vender el 100% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria Cilsa Panamá, S.A. por un valor de US\$700, transacción que se realizó el 31 de enero de 2011, esta venta generó una utilidad de \$51,390, presentada en la utilidad por operaciones discontinuadas. Por lo anterior, estos estados financieros consolidados presentan la discontinuación de esta subsidiaria.

- iv. En noviembre de 2011, CICSA adquirió en US\$5,000 el 20% restante de las acciones del capital social de Bronco Drilling MX, S.A. de C.V. (antes Bronco Drilling MX, S. de R.L. de C.V.), con lo que CICSA ahora participa con el 100% del total del capital social de Bronco Drilling MX, S.A. de C.V. Dicha compra originó un beneficio de \$132,156 registrado en el capital contable al tratarse de la adquisición de la participación no controladora.
- v. Al 31 de diciembre de 2011, CICSA vendió la totalidad de los títulos que se tenían en Archer Limited (compañía que adquirió en 2011, a Allis-Chalmers Energy, Inc. Emisora original de los títulos propiedad de CICSA), compañía pública listada en el Oslo Stock Exchange, esta operación generó una pérdida en venta de acciones de \$105,206 que se registró dentro del rubro de otros gastos, esta pérdida fue originada debido a las disminuciones en el precio de mercado de los títulos con respecto al precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2010, se tenían 2,700,000 acciones valuadas a su valor de mercado.
- vi. En agosto de 2010, se efectuó un incremento en el capital social de Elementia en el cual no participó Grupo Carso, a través de su subsidiaria Tenedora de Empresas y Materiales de Construcción, S.A. de C.V. ("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 \$59,958, la cual se registró como un crédito a las inversiones en asociadas.
- vii. El 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, denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. ("Inmuebles Carso") 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, denominada Minera Frisco, S.A.B. de C.V. Los estados financieros adjuntos dan efecto retroactivo a las cifras escindidas, como lo requieren las Normas de Información Financiera Mexicanas; consecuentemente, las cifras de 2010 son comparables con las de 2011.

Los estados consolidados de situación financiera condensados de los sectores escindidos y de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, con posterioridad a la escisión, se integran como se muestra a continuación:

	<b>Grupo Carso (cifras base)</b>	<b>Ajustes, Eliminaciones y Reclasificaciones</b>	<b>Sector Inmobiliario</b>
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores	\$ 10,634,828	\$ 112,065	\$ (1,237,776)
Cuentas y documentos por cobrar	21,586,041	2,074,451	(4,306,302)
Inventarios	15,301,959	207,374	-
Otros activos circulantes	1,142,870	526,150	(77,851)
Total del activo circulante	48,665,698	2,920,040	(5,621,929)
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto	48,539,832	594,073	(23,297,800)
Inversión en acciones en compañías asociadas y otras	10,156,928	-	(1,121,461)
Otros activos a largo plazo	5,064,618	15,355,568	(12,447)
Total	\$ 112,427,076	\$ 18,869,681	\$ (30,053,637)
<b>Pasivo:</b>			
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 28,481,508	\$ 762,710	\$ (4,519,423)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	11,125,880	2,399,640	(4,386,825)
Otros pasivos circulantes	7,970,728	416,570	(244,045)
Total del pasivo circulante	47,578,116	3,578,920	(9,150,293)
Pasivos a largo plazo	7,246,301	15,290,761	(3,649,165)
Total del pasivo	54,824,417	18,869,681	(12,799,458)
<b>Capital contable:</b>			
Participación controladora	47,997,906	-	(16,046,100)
Participación no controladora	9,604,753	-	(1,208,079)
Total del capital contable	57,602,659	-	(17,254,179)
Total	\$ 112,427,076	\$ 18,869,681	\$ (30,053,637)

<b>Sector Minero</b>	<b>Grupo Carso (escindido antes de ajustes NIF C-4 y C-5)</b>	<b>Ajustes NIF C-4 y C-5 (Nota 3.a)</b>	<b>Grupo Carso (escindido y ajustado)</b>
\$ (6,340,032)	\$ 3,169,085	\$ -	\$ 3,169,085
(1,643,351)	17,710,839	416,768	18,127,607
(1,267,365)	14,241,968	1,692,911	15,934,879
(57,386)	1,533,783	1,070,685	2,604,468
(9,308,134)	36,655,675	3,180,364	39,836,039
(5,578,370)	20,257,735	(2,872,726)	17,385,009
-	9,035,467	-	9,035,467
(5,182,696)	15,225,043	-	15,225,043
<b>\$ (20,069,200)</b>	<b>\$ 81,173,920</b>	<b>\$ 307,638</b>	<b>\$ 81,481,558</b>
\$ (116,715)	\$ 24,608,080	\$ -	\$ 24,608,080
(1,308,367)	7,830,328	19,578	7,849,906
(214,569)	7,928,684	-	7,928,684
(1,639,651)	40,367,092	19,578	40,386,670
(16,699,730)	2,188,167	115,914	2,304,081
(18,339,381)	42,555,259	135,492	42,690,751
(361,792)	31,590,014	125,122	31,715,136
(1,368,027)	7,028,647	47,024	7,075,671
(1,729,819)	38,618,661	172,146	38,790,807
<b>\$ (20,069,200)</b>	<b>\$ 81,173,920</b>	<b>\$ 307,638</b>	<b>\$ 81,481,558</b>

## 2. Bases de presentación

**a. Unidad monetaria de los estados financieros** – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

b. Reformulación de estados financieros – Durante 2011, Grupo Carso concluyó el análisis de los efectos de la escisión que se describen en la Nota 1.b.vii, y respecto del sector inmobiliario se determinaron los montos definitivos de los activos netos traspasados a Inmuebles Carso, habiéndose determinado costos finales de construcción de ciertas propiedades, lo cual implicó un ajuste por \$349,533 que disminuyó la utilidad de operaciones discontinuadas originalmente presentada en los estados financieros de 2010. Es importante mencionar que no se modificaron los activos netos escindidos ni el capital contable de Grupo Carso.

**c. 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.

**d. Conversión de estados financieros de operaciones extranjeras** – Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, éstos se modifican para presentarse con base en las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF). 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. Lo anterior 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
ConduTel 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
Procosertel Uruguay, 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 2011 y 2010 (ajustado) es por \$659,602 y \$605,899, respectivamente.

**e. 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 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 integral están representadas por los efectos de conversión de entidades extranjeras, y la valuación de instrumentos financieros neta de impuestos diferidos. 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.



**f. 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, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados consolidados de resultados que se presentan, ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

**g. Reclasificaciones** – Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

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

#### a. Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF):

*NIF B-5, Información financiera por segmentos.* – Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

*NIF C-4, Inventarios.* – Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. Requiere ampliar algunas revelaciones principalmente sobre consumos de inventarios y pérdidas por deterioro.

*NIF C-5, Pagos anticipados.* – Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el estado consolidado de situación financiera, en el activo circulante o largo plazo.

A continuación se muestran los efectos al 31 de diciembre de 2010 en los principales rubros del estado consolidado de situación financiera, derivados de la adopción de las NIF C-4 y C-5:

	2010	Ajustes	2010 (ajustado)
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	13,942,177	(15,768)	13,926,409
Otras cuentas por cobrar	2,206,455	432,536	2,638,991
Inventarios – Neto	14,241,968	1,692,911	15,934,879
Pagos anticipados	174,439	1,070,685	1,245,124
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	20,257,735	(2,872,726)	17,385,009
Impuestos por pagar y gastos acumulados	3,543,323	19,578	3,562,901
Impuesto sobre la renta diferido	1,910,768	105,665	2,016,433
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	48,933	10,249	59,182
Utilidades retenidas	25,337,611	125,122	25,462,733
Capital contable de la participación no controladora	7,028,647	47,024	7,075,671

*NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.* – Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

*NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo.* – Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

*Mejoras a las NIF 2011.* – Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

*NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.* – Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un estado de situación financiera al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

*Boletín C-3, Cuentas por cobrar.* – Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

*Boletín D-5, Arrendamientos.* – Establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendatario para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento siempre que sea práctico determinarla de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; la tasa de descuento que debe utilizar el arrendador para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento capitalizable; que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y que la utilidad o pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, cuando la operación se establezca a valor razonable.

*Mejoras que generan cambios contables al Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (“C-10”):*

### **Cobertura con opciones y forwards**

Las opciones por su naturaleza, se utilizan para cubrir los cambios en flujo de efectivo o valor razonable de una partida cubierta por encima o por debajo de un precio determinado de ejercicio (strike price) lo que significa que el riesgo se ubica de un solo lado, por cambios a la alza o a la baja, según proceda. Se aclara que en estas coberturas la parte efectiva, sujeta a reconocimiento en el resultado integral, está representada solo por el valor intrínseco de la opción, prevalece el criterio de reconocer en resultados la fluctuación en valuación de la parte excluida de la medición de efectividad (valor del dinero en el tiempo o valor extrínseco). Bajo este criterio queda sin fundamento la práctica de registrar la fluctuación en valuación total como parte de las otras partidas de utilidad integral (cambio con aplicación retrospectiva).

### **Transacciones pronosticadas intragrupo**

La limitación en coberturas entre entidades de un mismo grupo, en los estados financieros consolidados, se debe a que la transacción se elimina en el proceso de consolidación. En cambio la contabilidad de cobertura se puede aplicar en los estados financieros individuales de la entidad que cubre el riesgo. Como excepción en estados financieros consolidados se permite reconocer la cobertura si la transacción se lleva a cabo entre partes relacionadas con monedas funcionales diferentes y el riesgo cambiario afecta a los estados financieros consolidados.

### **Cobertura de Valor Razonable de una porción del monto de un portafolio**

El C-10 señala que en coberturas de valor razonable (en donde se valúan tanto el derivado como la partida cubierta), el efecto de valorar la posición primaria atribuible al riesgo cubierto se debe ajustar al valor en libros de dicha posición.

Se señala que cuando la cobertura es parcial de un portafolio de activos o pasivos financieros el efecto de la valuación del riesgo cubierto de tasa de interés de la porción del portafolio se debe presentar en una cuenta complementaria a la posición primaria, en un renglón por separado. Con lo que se pretende dar transparencia a los efectos de coberturas parciales.

### **Cuentas de margen**

En las mejoras se señala que su presentación debe ser en un rubro por separado del renglón de instrumentos financieros derivados para no contaminar el importe del valor razonable incluido en el estado de situación financiera, así como para presentarlas junto con sus rendimientos netos generados. Anteriormente las cuentas de margen se debían presentar dentro del rubro de instrumentos financieros derivados.

### **Imposibilidad de establecer una relación de cobertura por una porción de la vigencia del instrumento de cobertura**

Establece que una porción del monto total de un instrumento de cobertura puede ser designada en una relación de cobertura. Sin embargo, también se aclara que una relación de cobertura no puede ser designada sólo por una porción del plazo en que el instrumento de que se pretende utilizar como cobertura este vigente.

*Mejoras que no generan cambios contables a Boletines: C-2, Instrumentos financieros, y C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura:*

*Boletín C-2, Instrumentos financieros.* - Elimina la presentación en forma neta los efectos de los derivados y de sus partidas cubiertas.

*Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.* - Aclara que cuando se cubra solo una parte de la posición sujeta a riesgo, los efectos de los riesgos no cubiertos de la posición primaria se deben reconocer de conformidad con el método de valuación que corresponda a dicha posición primaria.

**b. Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es 15.19% y 14.48%, 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 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.4%, 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 importantes 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 Certificados de la Tesorería de la Federación, fondos de inversión, Bonos de Desarrollo y mesa de dinero.

**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** - Se presentan al costo de adquisición o valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor, como sigue:

Debido a la diversidad de actividades y segmentos de operación de la Compañía (industriales, de construcción y comerciales), los inventarios se valúan a través del sistema de primeras entradas primeras salidas (PEPS) y/o costos promedios dependiendo de la actividad de cada compañía; incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos.

En caso de utilizar el valor neto de realización, éste representa el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados de conclusión y los costos de venta del producto final.

Los inventarios de materiales de operación y refacciones se registran a PEPS y/o costos promedios, dependiendo de la actividad de cada compañía y sector, menos la reserva de estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

La Compañía revisa el valor en libros de los inventarios, ante la presencia de algún indicio de deterioro que llegara a indicar que su valor en libros pudiera no ser recuperable, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios de mercado, daño y compromisos de venta en firme. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no reconoció en resultados importe alguno por concepto de estimación para pérdida por deterioro de inventarios.

En el caso de los anticipos a proveedores, cuando los proveedores transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios de los artículos que se adquieren, se reconocen como parte del rubro de inventarios.

**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.

Durante el periodo de desarrollo de los inventarios inmobiliarios, se capitaliza el RIF por financiamientos realizados con el proceso de construcción. La Compañía capitalizó RIF por \$172,165 y \$160,944 en 2011 y 2010, respectivamente.

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

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía se refieren principalmente a los costos incurridos durante la fase de evaluación, mismos que se capitalizan como otros activos durante la fase de exploración y evaluación del proyecto y se amortizan con base en el método de línea recta durante la vida útil de la concesión o la del proyecto, la menor.

Los planes y proyectos de control ambiental se presentan dentro del rubro de 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.

La Compañía utiliza para registrar y valorar los contratos de concesión lo establecido en la INIF 17, Contratos de concesión de servicios. Esta interpretación se refiere al registro por parte de operadores del sector privado involucrados en proveer activos y servicios de infraestructura al sector público, clasificando los activos en financieros, intangibles o una combinación de ambos.

El activo financiero se origina cuando un operador construye o hace mejoras a la infraestructura en el cual el operador tiene un derecho incondicional a recibir una cantidad específica de efectivo u otro activo financiero durante la vigencia del contrato. Activo intangible es cuando el operador construye o hace mejoras y se le permite operar la infraestructura por un periodo fijo después de terminada la construcción, en el cual los flujos futuros de efectivo del operador no se han especificado ya que pueden variar de acuerdo con el uso del activo y que por tal razón se consideran contingentes; o la combinación de ambos, un activo financiero y un activo intangible cuando el rendimiento o ganancia para el operador lo proporciona parcialmente un activo financiero y parcialmente un activo intangible. Tanto para el activo financiero como para el activo intangible, los ingresos y costos relacionados con la construcción o las mejoras se reconocen en los ingresos y costos durante la fase de construcción.

El activo financiero se registra a su valor nominal y se valúa a su valor razonable a la fecha de los estados financieros en base al rendimiento determinado para cada uno de los contratos de concesión. Las inversiones que son consideradas como activo intangible se registran a su costo de adquisición sin exceder el valor de recuperación. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la inversión en concesiones asciende a \$269,151 y \$286,435, respectivamente.

**k. Crédito mercantil** – El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias y asociadas en la fecha de adquisición, se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC, no se amortiza y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

**l. 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.

**m. 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 participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

**n. 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. A continuación se presenta el detalle del movimiento en las principales provisiones (incluidas en el rubro de impuestos por pagar y gastos acumulados) al inicio y cierre de 2011 que involucran un alto nivel de juicio por parte de la administración y que a su vez conllevan un cierto grado de incertidumbre:

	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reversiones	Saldo al cierre
Costos contratistas	1,140,960	7,125,051	(7,026,162)	(3,924)	1,235,925
Costos extraordinarios de obra y otras	396,089	1,545,276	(1,267,654)	(7,068)	666,643

**o. 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. El saldo de la provisión para remediar daños al medio ambiente, incluida en el rubro de impuestos por pagar y gastos acumulados, al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al inicio de 2010 asciende a \$84,353, ya que no existieron aplicaciones, incrementos o cancelaciones a dicha provisión durante los ejercicios.

**p. 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 2011 y 2010, 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.

**q. Participación de los trabajadores en las utilidades** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en los estados consolidados de resultados adjuntos. 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.

**r. 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.

**s. 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.

**t. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen como sigue:

- i. *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.
- ii. *Ingresos por servicios* - son reconocidos conforme se va prestando el servicio.
- iii. *Ingresos por intereses* - se registran cuando se devengan, los cuales son generados por la operación de tarjetas de crédito de ciertas subsidiarias del sector comercial.
- iv. *Ingresos por contratos de construcción a largo plazo* - se reconocen con base en el método de "por ciento 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.
- v. *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.
- vi. *Ingresos por desarrollos inmobiliarios* - se reconocen 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.

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

#### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Efectivo	\$ 1,792,086	\$ 1,174,317
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	1,596,746	950,101
	<b>\$ 3,388,832</b>	<b>\$ 2,124,418</b>

#### 5. Otras cuentas por cobrar

	2011	2010 (ajustado)
Impuesto sobre la renta por recuperar	\$ 670,792	\$ 667,503
Deudores diversos	473,811	960,407
Impuesto empresarial a tasa única por recuperar	267,312	215,743
Otros impuestos por recuperar	63,826	81,955
Impuesto al valor agregado por acreditar	-	457,682
Otras	191,496	255,701
	<b>\$ 1,667,237</b>	<b>\$ 2,638,991</b>

#### 6. Inventarios

	2011	2010 (ajustado)
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 2,804,058	\$ 2,957,921
Producción en proceso	631,584	640,183
Productos terminados	4,521,844	3,133,688
Mercancía en tiendas	7,996,226	6,981,011
Terreno y construcción de vivienda en proceso	731,597	968,011
Estimación para obsolescencia de inventarios	(395,567)	(336,040)
	<b>16,289,742</b>	<b>14,344,774</b>
Mercancía en tránsito	1,264,447	1,355,262
Refacciones y otros inventarios	402,631	228,660
Anticipos a proveedores	3,825	6,183
	<b>\$ 17,960,645</b>	<b>\$ 15,934,879</b>
Inventarios inmobiliarios	<b>\$ 669,631</b>	<b>\$ 667,131</b>

## 7. 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 2011, la Compañía no tiene activos fuera de uso temporal.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía efectuó una reversión de una pérdida registrada con anterioridad por \$2,000 debido a que mejoraron las tendencias del valor de recuperación.

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010 (ajustado), es como sigue:

	Saldo al 31/12/2010 (ajustado)	Adiciones	Desinversiones
<b>Inversión:</b>			
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$ 11,316,474	\$ 885,091	\$ (226,780)
Maquinaria y equipo	13,253,968	334,396	(263,965)
Equipo de transporte	982,229	65,681	(67,037)
Mobiliario y equipo	2,921,234	333,920	(50,364)
Equipo de computo	1,386,313	156,268	(37,793)
Total inversión	29,860,218	1,775,356	(645,939)
<b>Depreciación:</b>			
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	(4,533,927)	(319,156)	26,083
Maquinaria y equipo	(8,997,137)	(470,229)	214,208
Equipo de transporte	(595,588)	(86,345)	51,646
Mobiliario y equipo	(1,866,187)	(146,433)	20,290
Equipo de computo	(1,145,646)	(113,643)	7,413
Total depreciación acumulada	(17,138,485)	(1,135,806)	319,640
	12,721,733	639,550	(326,299)
Terrenos	3,028,770	40,122	(322,569)
Construcciones en proceso	1,634,506	886,763	(579,586)
Inversión neta	\$ 17,385,009	\$ 1,566,435	\$ (1,228,454)

	Saldo al 31/12/2010 (ajustado)	Adiciones	Desinversiones
<b>Inversión:</b>			
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$ 11,492,977	\$ 503,020	\$ (798,261)
Maquinaria y equipo	10,679,884	2,666,519	(455,902)
Equipo de transporte	897,116	89,136	(129,320)
Mobiliario y equipo	2,781,729	229,303	(125,476)
Equipo de computo	1,468,529	54,840	(170,939)
Total inversión	27,320,235	3,542,818	(1,679,898)
<b>Depreciación:</b>			
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	(4,458,358)	(389,933)	401,755
Maquinaria y equipo	(8,889,861)	(597,768)	160,177
Equipo de transporte	(625,975)	(70,904)	71,742
Mobiliario y equipo	(1,773,407)	(152,875)	63,840
Equipo de computo	(1,145,195)	(104,878)	138,846
Total depreciación acumulada	(16,892,796)	(1,316,358)	836,360
	10,427,439	2,226,460	(843,538)
Terrenos	3,321,852	20,216	(246,854)
Construcciones en proceso	1,690,744	357,229	(20,078)
Inversión neta	\$ 15,440,035	\$ 2,603,905	\$ (1,110,470)

	<b>Trasposos al activo</b>	<b>Efecto por deterioro</b>	<b>Efectos de conversión</b>	<b>Saldo al 31/12/2011</b>
\$	(76,632)	\$ -	\$ 35,278	\$ 11,933,431
	696,282	-	102,197	14,122,878
	6,746	-	3,718	991,337
	(34,207)	-	2,069	3,172,652
	(30,416)	-	12,041	1,486,413
	561,773	-	155,303	31,706,711
	108,394	-	(26,794)	(4,745,400)
	(69,214)	2,000	(89,593)	(9,409,965)
	27,369	-	(2,843)	(605,761)
	22,979	-	(2,075)	(1,971,646)
	66,832	-	(7,538)	(1,192,582)
	156,360	2,000	(128,843)	(17,925,134)
	718,133	2,000	26,460	13,781,577
	(466)	-	16,317	2,762,174
	(885,129)	-	673	1,057,227
\$	(167,462)	\$ 2,000	\$ 43,450	\$ 17,600,978

	<b>Trasposos al activo</b>	<b>Efecto por deterioro</b>	<b>Efectos de conversión</b>	<b>Saldo al 31/12/2011 (ajustado)</b>
\$	167,019	\$ -	\$ (48,281)	\$ 11,316,474
	418,798	-	(55,331)	13,253,968
	119,755	-	5,542	982,229
	53,322	-	(17,644)	2,921,234
	45,967	-	(12,084)	1,386,313
	804,861	-	(127,798)	29,860,218
	(100,313)	-	12,923	(4,533,926)
	389,403	(82,498)	23,411	(8,997,136)
	33,802	-	(4,253)	(595,588)
	(12,902)	-	9,156	(1,866,188)
	(35,862)	-	1,442	(1,145,647)
	274,128	(82,498)	42,679	(17,138,485)
	1,078,989	(82,498)	(85,119)	12,721,733
	(65,931)	-	(513)	3,028,770
	(397,589)	-	4,200	1,634,506
\$	615,469	\$ (82,498)	\$ (81,432)	\$ 17,385,009

## 8. Inversión en acciones de compañías asociadas y otras

	2011				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	\$ 5,973,169	\$ (89,694)	46	\$ 3,925,892	\$ (33,501)
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup>	20,614,222	2,156,650	16.75	3,899,230	361,239
Philip Morris México, S.A. de C.V.	3,033,217	1,738,309	20	606,644	347,661
Enesa, S.A. de C.V. <sup>(3)</sup>	1,088,865	88,920	42.95	467,691	38,191
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,015,416	172,715	10	201,542	17,271
Total inversión en compañías asociadas				9,101,057	730,861
Otras inversiones				73,273	891
<b>Total inversión en compañías asociadas y otras</b>				<b>\$ 9,174,272</b>	<b>\$ 731,752</b>

<sup>(1)</sup> La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$1,108,606 (disminuido por una recuperación de impuesto al activo de \$12,749) y un complemento por valor razonable de \$69,628. La utilidad del año incluye un ajuste al valor razonable de \$7,758.

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

<sup>(3)</sup> La inversión en acciones (aportación inicial del 14 de enero de 2011 por \$429,500) incluye un crédito mercantil por \$24.

	2010				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	\$ 6,171,222	\$ (182,753)	46	\$ 4,031,206	\$ (24,108)
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup>	18,613,659	2,227,707	16.75	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)
<b>Total inversión en compañías asociadas y otras</b>				<b>\$ 9,035,467</b>	<b>\$ 1,034,536</b>

<sup>(1)</sup> La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$1,121,355 y un complemento por valor razonable de \$71,089. La utilidad del año incluye un ajuste favorable por dilución de \$59,958.

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

## 9. Otros activos

	2011	2010
Depósitos en garantía	\$ 125,591	\$ 138,799
Inversiones en concesiones	353,809	286,435
Crédito mercantil	91,051	92,706
Instrumentos financieros derivados	-	91,209
Gastos de exploración	85,476	-
Otros, neto	357,278	290,627
	<b>\$ 1,013,205</b>	<b>\$ 899,776</b>



## 10. Deuda a largo plazo

	2011	2010
I. Préstamo sindicado por US\$600,000, con vencimiento del principal en septiembre de 2011; y causa intereses a tasa libor más 0.275 puntos porcentuales pagaderos trimestralmente.	\$ -	\$ 7,414,260
II. Préstamos directos en otras monedas principalmente en euros, con vencimientos mensuales y trimestrales del principal y de los intereses, a tasas variables y con último vencimiento en 2016.	151,348	132,092
III. Otros préstamos	2,198	44,558
	153,546	7,590,910
Menos - Porción circulante	(36,174)	(7,449,346)
Deuda a largo plazo	\$ 117,372	\$ 141,564

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para financiamientos en dólares durante el 2011 y 2010 se ubicaron en un promedio ponderado de 0.57% y 0.65%, en cada año.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2011, son:

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2013	\$ 36,174
2014	36,174
2015 y posteriores	45,024
	\$ 117,372

Algunos contratos de créditos directos establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros consolidados 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.

## 11. 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:

<b>Nocional</b>			
<b>Instrumento</b>	<b>Designado como</b>	<b>Monto ('000)</b>	<b>Unidad</b>
Forwards dólar	Negociación compra	205,000	Dólares
Forwards dólar	Negociación venta	375,000	Dólares
Forwards dólar	Negociación venta	811,000	Dólares
Swaps dólar / libor a pesos / TIE	Negociación compra	110,000	Dólares
Swaps TIE a fija	Negociación compra	8,700,000	Pesos
Swaps TIE a fija	Negociación compra	266,667	Pesos
Swaps TIE a fija	Negociación compra	1,195,846	Pesos
Swaps fija a TIE	Negociación venta	1,700,000	Pesos
Warrant precio de acciones	Negociación compra	5,440,770	Acciones
Implícitos	N/A	23,949	Dólares

**Total al 31 de diciembre de 2011**

Total al 31 de diciembre de 2010

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

<b>Nocional</b>		
<b>Instrumento</b>	<b>Monto ('000)</b>	<b>Unidad</b>
Forwards compra	6,581	Euros
Forwards compra	2,258	Euros
Forwards venta	285	Dólar canadiense
Forwards venta	814	Dólar canadiense

**Total al 31 de diciembre de 2011**

Total al 31 de diciembre de 2010

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

<b>Nocional</b>		
<b>Instrumento</b>	<b>Monto ('000)</b>	<b>Unidad</b>
Swaps de cobre	1,574	Toneladas
Swaps de cobre	8,959	Toneladas
Swaps de aluminio	550	Toneladas
Swaps de aluminio	3,175	Toneladas
Swaps de gas natural	131,841	MMBtu

**Total al 31 de diciembre de 2011**

Total al 31 de diciembre de 2010

Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2011			(Utilidad) pérdida en liquidación RIF
	Activo (Pasivo)	RIF del ejercicio	RIF ejercicios anteriores	
Durante 2011	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8,101
Febrero y marzo 2012	(60,512)	60,512	-	-
Durante 2011	-	-	-	202,437
Durante 2011	-	-	-	(218,350)
Mayo 2017 y septiembre 2018	(856,112)	308,680	547,432	283,866
Septiembre 2012	(112)	112	-	-
Durante 2011	-	-	-	915
Junio 2017 y mayo 2018	261,915	(55,888)	(206,027)	(73,214)
Durante 2011	-	-	-	(163,382)
2012 y 2020	54,226	(32,891)	(21,335)	-
	<b>\$ (600,595)</b>	<b>\$ 280,525</b>	<b>\$ 320,070</b>	<b>\$ 40,373</b>
	\$ (76,811)	\$ 553,528	\$ (416,134)	\$ 206,529

Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2011		(Utilidad) pérdida en liquidación RIF
	Activo (Pasivo)	Utilidad integral	
Enero 2012 a diciembre 2013	\$ (7,736)	\$ 4,642	\$ -
Durante 2011	-	-	(1,396)
Enero 2012	(89)	62	-
Durante 2011	-	-	(2,019)
	<b>\$ (7,825)</b>	<b>\$ 4,704</b>	<b>\$ (3,415)</b>
	\$ (985)	\$ 591	\$ -

Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2011		(Utilidad) pérdida en liquidación RIF
	Activo (Pasivo)	Utilidad integral	
Enero a diciembre 2012	\$ (8,823)	\$ 6,176	\$ -
Durante 2011	-	-	685
Enero a julio 2012	(247)	173	-
Durante 2011	-	-	1,145
Durante 2011	-	-	198
	<b>\$ (9,070)</b>	<b>\$ 6,349</b>	<b>\$ 2,028</b>
	\$ 30,170	\$ (20,290)	\$ (38,639)

## 12. 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. 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:

	2011	2010
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (757,332)	\$ (451,137)
Obligación por beneficios no adquiridos	(1,830,957)	(2,010,835)
Obligación por beneficios definidos	(2,588,289)	(2,461,972)
Valor razonable de los activos del plan	3,193,746	3,029,033
Exceso del fondo	605,457	567,061
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	137,238	205,081
Ganancias actuariales no reconocidas	(314,717)	(314,495)
Activo neto proyectado	\$ 427,978	\$ 457,647
Aportaciones al fondo	\$ 107,283	\$ 50,209

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2011 %	2010 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.13	7.27
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.33	6.94
Incremento salarial	4.74	4.55
Incremento futuro de pensiones	4.90	2.00

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

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2011	2010
Costo laboral del servicio actual	\$ 168,326	\$ 172,864
Costo financiero	169,376	152,151
Rendimiento esperado de los activos del plan	(224,085)	(196,195)
Costo laboral de servicios pasados	22,947	62,170
Ganancias y pérdidas actuariales netas	(14,049)	(113,041)
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	(19,332)	(2,048)
	\$ 103,183	\$ 75,901

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 \$171,662 en 2011 y \$121,289 en 2010.

### Montos del año actual y cuatro periodos anteriores

	2011	2010	2009	2008	2007
Obligación por beneficios definidos	\$ (2,588,289)	\$ (2,461,972)	\$ (2,196,886)	\$ (1,559,060)	\$ (1,697,719)
Valor razonable de activos del plan	3,193,746	3,029,033	2,723,090	2,286,278	3,269,477
Situación del fondo	\$ 605,457	\$ 567,061	\$ 526,204	\$ 727,218	\$ 1,571,758
Ajustes por experiencia sobre la obligación por beneficios definidos	\$ (314,717)	\$ (314,495)	\$ (267,400)	\$ (562,378)	\$ (998,161)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	\$ 137,238	\$ 205,081	\$ 116,734	\$ 165,757	\$ (26,585)

## 13. 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	
	2011	2010	2011	2010
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 644,313	\$ 644,313
Acciones recompradas en tesorería	(453,497,800)	(442,250,000)	(108,141)	(103,806)
Capital social histórico	2,291,502,200	2,302,750,000	536,172	540,507

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

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

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 y 19 de octubre del 2010. Dicho pago ascendió a \$1,524,609.

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

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.

- 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 2011 y 2010 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 ISR 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 ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- d. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cuenta de capital de aportación	\$ 4,213,157	\$ 4,097,640
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	35,419,518	30,360,060
<b>Total</b>	<b>\$ 39,632,675</b>	<b>\$ 34,457,700</b>

#### **14. Saldos y operaciones en moneda extranjera**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos monetarios	450,257	404,999
Pasivos monetarios a corto plazo	(573,114)	(1,048,731)
Pasivos monetarios a largo plazo	(8,239)	(11,456)
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(131,096)</b>	<b>(655,188)</b>
<b>Equivalentes en miles de pesos</b>	<b>\$ (1,832,552)</b>	<b>\$ (8,096,224)</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas de exportación	456,629	376,075
Ventas de subsidiarias en el extranjero	388,109	299,606
Compras de importación	(1,029,197)	(1,227,569)
Ingresos por intereses	911	1,229
Gastos por intereses	(3,718)	(12,806)
Otros	(203,301)	(257,077)

- 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:

	<b>31 de diciembre de</b>		<b>12 de marzo de</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2012</b>
Dólar estadounidense	\$ 13.9787	\$ 12.3571	\$ 12.7840

#### **15. Transacciones y saldos con partes relacionadas**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas	\$ 14,451,297	\$ 11,621,360
Intereses cobrados	306,381	-
Ingresos por arrendamientos	-	5,582
Compras de inventarios	(2,164,076)	(2,117,775)
Gastos por seguros	(114,828)	(119,487)
Gastos por arrendamientos	(250,432)	-
Gastos por intereses	-	(10,615)
Gastos por servicios	(638,480)	(488,965)
Otros gastos, neto	(137,468)	(134,508)
Compras de activo fijo	(61,591)	(185,611)

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

	2011	2010
Ventas	\$ 1,184,181	\$ 1,186,069
Ingresos por servicios	169,590	99,029
Ingresos por arrendamiento	25,703	26,006
Ingresos por intereses	75	-
Compras de inventario	(205,963)	(132,206)
Gastos por intereses	-	(394)
Otros ingresos, netos	(7,328)	(67,794)
Compras de activo fijo	(35,601)	(3)

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

	2011	2010
<b>Por cobrar-</b>		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 293,001	\$ 236,698
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	204,147	126,623
América Móvil Perú, S.A.C.	86,943	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	82,516	-
Empresa Brasileira de Telecomunicacoes, S.A.	70,051	-
Claro, S.A.	67,265	4,702
Compañía Dominicana de Teléfonos, C. por A.	66,456	69,973
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V.	59,959	-
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	56,230	-
Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V.	54,457	4,973
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	49,130	-
Zentrum Zistemaz, S.A. de C.V.	39,873	-
AMX Argentina, S.A.	38,500	4,310
Inmuebles General, S.A. de C.V.	35,957	76,472
Net Servicios de Comunicacao, S.A.	32,330	-
Promotora Inmobiliaria Fresno, S.A. de C.V.	29,418	5,553
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	28,931	27,053
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S.A.	28,586	2,944
Telmex Argentina, S.A.	26,214	20,877
Páginas Telmex Perú, S.A.C.	25,500	-
Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	23,864	172,126
Telmex Perú, S.A.	23,129	-
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	19,218	20,012
Construcción, Conservación y Mantenimiento Urbano, S.A. de C.V.	18,959	-
Atrios de Chapultepec, S.A. de C.V.	16,419	-
Embratel TV Sat Telecomunicacoes, LTDA.	15,133	-
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	14,695	-
Fundación Teléfonos de México, A.C.	13,352	305
Elementia, S.A.	11,774	23,565
Compañía de Telecomunicaciones del Salvador	10,975	8,729
Servicios de Comunicaciones de Honduras, S.A. de C.V.	8,748	11,350
Ecuador Telecom, L.L.C.	8,641	16,636
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	5,873	21,632
AMX Paraguay, S.A.	4,209	11,826
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	4,075	18,318
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	233	17,823
Telmex USA, L.L.C.	174	20,762
CTE Telecom Personal, S.A. de C.V.	2	25,259
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	-	123,784
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	-	109,969
Telmex Colombia, S.A.	-	49,082
Servicios Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	-	47,916
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	-	39,982
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	-	36,071
Telmex, S.A.	-	33,723
Compañía Internacional Minera, S.A. de C.V.	-	28,692
Uninet, S.A. de C.V.	-	26,184
América Movil Perú, S.A.C.	-	22,929
Consortio Red Uno, S.A. de C.V.	-	19,927
Otras	91,721	75,427
	<b>\$ 1,666,658</b>	<b>\$ 1,562,207</b>

	2011	2010
<b>Por pagar-</b>		
Dorians Tijuana, S.A. de C.V.	\$ 470,767	\$ -
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	108,518	-
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	76,526	-
Administradora de Inmuebles Centro Histórico, S.A. de C.V.	61,135	-
Minera Tayahua, S.A. de C.V.	60,451	-
Radiomovil Dpsa, S.A. de C.V.	39,021	-
Comunicación Celular, S.A. de C.V.	31,454	-
Inmuebles Industriales Meisac, S.A. de C.V.	22,411	-
Hubard, y Bourlon, S.A. de C.V.	21,393	-
Inmuebles Sercoc, S.A. de C.V.	18,609	-
Inmuebles Corporativos e Industriales CDX, S.A. de C.V.	17,492	-
Philip Morris México, S.A. de C.V.	8,685	22,569
Claro CR Telecomunicaciones, S.A.	7,596	23,038
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	2,816	29,397
Fianzas laGuardiana Inbursa, S.A. de C.V.	875	89,100
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	-	920,610
Inmuebles y Servicios Mexicanos, S.A. de C.V.	-	411,552
Minera María, S.A. de C.V.	-	187,506
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	-	65,076
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	-	49,667
Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V.	-	49,075
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	-	27,405
Otras	69,303	66,489
	<b>\$ 1,017,052</b>	<b>\$ 1,941,484</b>

d. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$872,000 y \$2,503,932 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente; los cuales causan intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado (5.80% al 31 de diciembre de 2011).

e. Los beneficios otorgados a directores clave de la Compañía, fueron como sigue:

	2011	2010 (ajustado)
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 156,260	\$ 135,441
Beneficios por terminación	6,179	6,349
Beneficios post retiro	272,460	310,595

f. Dentro de las cuentas por cobrar a largo plazo se incluyen saldos por un préstamo de cuenta corriente otorgado en diciembre de 2010 a otras partes relacionadas por \$11,943,260, el cual causó intereses a una tasa variable de TIEE + 2.25 anual. Asimismo, la Compañía otorgó un préstamo de cuenta corriente en la misma fecha por US\$45,000 equivalente a \$556,069, el cual causó intereses a una tasa variable de LIBOR + 2.5 anual. Ambos préstamos tenían un vencimiento original en diciembre de 2015; sin embargo, fueron liquidados anticipadamente durante el primer semestre de 2011.

## 16. Otros gastos - neto

	2011	2010
Pérdida en venta de acciones	\$ 105,206	\$ 42,489
Participación de los trabajadores en las utilidades	213,996	205,790
Provisión litigios <sup>(1)</sup>	312,507	-
Venta de materiales y desperdicios	(197,834)	(161,105)
Otros gastos, neto	31,225	19,169
	<b>\$ 465,100</b>	<b>\$ 106,343</b>

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

a. La PTU se calcula sobre la utilidad fiscal, no considera el ajuste por inflación y la depreciación fiscal es a valores históricos y no a valores actualizados. Se integra como sigue:

	2011	2010
Causada	\$ 198,755	\$ 192,140
Diferida	15,241	13,650
	<b>\$ 213,996</b>	<b>\$ 205,790</b>

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

	2011	2010 (ajustado)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (activa) pasiva:		
Inventarios	\$ 18,418	\$ 14,232
Inmuebles, maquinaria y equipo	16,051	16,147
Anticipos de clientes	(726)	(1,838)
Provisiones de gastos y otros, neto	33,662	30,641
Pasivo por PTU diferida a largo plazo	<b>\$ 67,405</b>	<b>\$ 59,182</b>

## 17. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

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

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%. 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 identificaron que esencialmente pagarán ISR, por lo tanto, reconocen únicamente ISR diferido.

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

	2011	2010 (ajustado)
<b>ISR:</b>		
Causado	\$ 2,227,081	\$ 2,580,468
Diferido	(361,783)	(605,326)
<b>IETU:</b>		
Causado	6,605	-
	<b>\$ 1,871,903</b>	<b>\$ 1,975,142</b>

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:

	2011 %	2010 (ajustado) %
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	1	1
Efectos de inflación	(1)	1
Participación en resultados de compañías asociadas	(3)	(4)
	<b>27</b>	<b>28</b>

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	\$ 148,354	\$ 44,506	\$ 103,848
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	76,719	23,016	53,703
	<b>\$ 225,073</b>	<b>\$ 67,522</b>	<b>\$ 157,551</b>

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

	2011	2010 (ajustado)
<b>Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:</b>		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,628,283	\$ 1,571,669
Inventarios	23,721	512,418
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	336,004	389,160
Anticipos de clientes	(138,806)	(328,186)
Swaps y futuros de gas natural y metales	(41,800)	(89,310)
Ingresos y costos por avance de obra	(122,105)	(16,626)
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(665,154)	(637,639)
Otros, neto	322,147	297,334
ISR diferido de diferencias temporales	<b>1,342,290</b>	<b>1,698,820</b>
ISR por pagar por pérdidas fiscales en consolidación	309,896	163,554
ISR por pagar por diferencia de CUFIN	195,123	195,123
Pérdidas accionarias	(28,929)	(39,865)
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	19,365	(1,199)
<b>Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ 1,837,745</b>	<b>\$ 2,016,433</b>



e. Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de Grupo Carso 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 2011 son:

Año de vencimiento	Pérdidas Amortizables
2016	\$ 302
2017	7,761
2018	121,963
2019	17,396
2020 y posteriores	1,193,429
	\$ 1,340,851

## 18. Operaciones discontinuadas

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.

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ajustado) de las subsidiarias escindidas y/o dispuestas, se integran como se muestra a continuación:

	2011	2010
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,029	\$ 201,078
Cuentas por cobrar - Neto	-	8,999
Inventarios - Neto	1,077	389,177
Otras cuentas por cobrar	2,669	347,800
Total de activo circulante	10,775	947,054
Inmuebles, maquinaria y equipo	-	165,487
Otros activos	-	226,873
Total activos a largo plazo	-	392,360
<b>Total activo</b>	<b>\$ 10,775</b>	<b>\$ 1,339,414</b>
<b>Pasivo circulante:</b>		
Deuda a corto plazo	\$ -	\$ 218,498
Cuentas por pagar a proveedores	-	431,583
Impuestos, gastos acumulados y otros pasivos a corto plazo	-	374,798
Total de pasivo circulante	-	1,024,879
Deuda a largo plazo	-	-
Impuestos diferidos	-	6,022
Otros pasivos a largo plazo	-	9,200
Total de pasivo a largo plazo	-	15,222
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,040,101</b>

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 (solo por el año 2010), las 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. al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Ventas netas	\$ 12,151	\$ 12,100,920
Costos y gastos	24,360	6,761,852
Gastos de operación	898	1,004,671
Otros ingresos (gastos), neto <sup>(1)</sup>	175,684	(172,888)
Resultado integral de financiamiento	(36)	(845,013)
Participación en los resultados de compañías asociadas	-	120,410
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	162,541	3,436,906
Impuestos a la utilidad	(11,827)	842,066
Utilidad de operaciones discontinuadas	174,368	2,594,840
Participación no controladora	-	325,698
<b>Utilidad neta por operaciones discontinuadas</b>	<b>\$ 174,368</b>	<b>\$ 2,269,142</b>

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

## 19. 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 2011, 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 \$452,939.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 302 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas durante 2011 y 2010 fue de \$1,059,358 y \$748,096, 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 2011 y 2010 fue de \$205,323 y \$1,109,915, 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 US\$500, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.
- d. Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.) y Sears Roebuck and Co., 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 cual prevé el pago del 1% sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.

### II. Infraestructura y Construcción:

- a. Durante 2011 Operadora CICSA, S.A. de C.V. ("Operadora") firmó contratos para la fabricación de dos Plataformas Marinas Fijas con Pemex Exploración y Producción (PEP), por \$247,000 y \$381,000, respectivamente. La primera presenta un avance del 95% al 31 de diciembre de 2011 y se espera concluir en el primer trimestre de 2012 y la segunda presenta un avance del 32% y se espera terminar en el tercer trimestre de 2012.
- b. En enero de 2010, PEP asignó por medio de una adjudicación directa a Servicios Integrales GSM, S.A. de C.V. (GSM) en participación conjunta con Operadora, ambas subsidiarias de CICSA, los trabajos para la perforación y terminación de 100 Pozos del Terciario de la Región Sur. El monto del contrato de obra pública ascendió a \$1,028,380, más US\$159,406, y se deberá concluir en diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2011, se tiene un avance sobre el alcance original de este contrato del 59%. En el último trimestre de 2011, asignaron como addendum a este mismo contrato, la perforación de 33 pozos de inyección a vapor adicionales a los que están en proceso por un valor aproximado de US\$95,000, los que se estarán iniciando en el primer trimestre de 2012.
- c. CICSA anunció en enero de 2010, que derivado de la adjudicación del contrato al consorcio ganador para la construcción y operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco, Tula Hidalgo, CICSA a través de un consorcio que se constituyó a finales de 2010, Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V., esperaba la contratación de aproximadamente \$2,050,000 (IVA incluido) por su participación en el desarrollo de la ingeniería estructural y arquitectónica, así como por su participación en la construcción civil. La Planta de Atotonilco será la mayor en México y una de las más grandes del mundo. Contará con una capacidad de 35 metros cúbicos por segundo (m<sup>3</sup>/s) para el tratamiento de aguas residuales en la Zona Metropolitana del Valle de México, limpiando 23 m<sup>3</sup>/s durante estiaje y 12 m<sup>3</sup>/s adicionales en época de lluvias, mediante un módulo de proceso físico-químico. Al 31 de diciembre de 2011, se tienen avances que alcanzaron el 42% del proyecto.
- d. En mayo de 2010, el Gobierno Federal a través de la S.C.T. suscribió un título de concesión con la empresa Autovía Mitla Tehuantepec, S.A. de C.V. con valor de \$9,318,200, para construir, explotar, operar, conservar, mantener, modernizar y ampliar la carretera federal Mitla-entronque Tehuantepec II de 169 km de longitud. Para la construcción de esta carretera, se constituyó en diciembre de 2010 la empresa de propósito específico Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. (MT), de la cual Operadora es poseedora del 40%. MT firmó un contrato en septiembre de 2011 con la concesionaria para la construcción de esta carretera. A la fecha de emisión de estos estados financieros se está en espera de los derechos de vía para iniciar con los trabajos.
- e. Durante 2010, se firmó un contrato para la construcción un centro comercial en la ciudad de San Luis Potosí por \$500,000, el contrato antes mencionado aumentó a \$575,000 debido a nuevos requerimientos. Este proyecto presenta un avance económico al 31 de diciembre de 2011, del 88% y se espera concluir durante el primer trimestre de 2012.
- f. En 2009, a través de Operadora, la Compañía inició la construcción de un Jack Up (plataforma móvil de perforación de pozos petroleros en mar), la cual a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra prácticamente terminada, con pendientes principalmente de comisionamiento de equipos. Actualmente la Compañía está en proceso de comercializarlo a través de empresas especializadas en este tipo de equipos.
- g. En abril de 2009, Operadora celebró un contrato con CFC Concesiones, S.A. de C.V., subsidiaria de IDEAL, parte relacionada, para llevar a cabo la construcción del cuerpo dos de la autopista libramiento Nororiente de la zona metropolitana de la Ciudad de Toluca, con una longitud de 29.4 Km, ubicada en los municipios de Lerma, Toluca, 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 concluyeron los trabajos y se está en proceso de finiquito documental.
- h. En julio de 2009, GSM y Operadora recibieron de PEP la adjudicación del contrato de obra pública correspondiente a los "Trabajos integrados para la perforación de pozos en el Proyecto Aceite Terciario del Golfo" (Paquete Adicional VIII). El valor de dicho contrato asciende a aproximadamente \$203,528 más US\$119,897 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 y a la fecha de emisión de estos estados financieros se han concluido. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros CICSA se encuentra en proceso de firmar una ampliación al contrato hasta mayo de 2012, lo que implicará la perforación de pozos adicionales.

- i. Operadora anunció en octubre de 2009, que ha llegado a un acuerdo con Impulsora Del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. (“IDEAL”) (parte relacionada) para llevar a cabo las obras de construcción y modernización correspondientes al “Proyecto Pacífico Norte” integrado por: (i) El Libramiento Sur de Culiacán y el Libramiento de Mazatlán y sus ramales de liga, y (ii) La Autopista de Altas Especificaciones Mazatlán-Culiacán y las obras de modernización asociadas a la misma. Las obras a ejecutarse ascienden a un monto total de \$3,678,200, las cuales están divididas en tres partes; Libramiento de Culiacán por un monto \$1,590,844, cuyos trabajos están en su fase final con un avance del 91% al 31 de diciembre de 2011, Libramiento de Mazatlán por un monto de \$1,587,356, por la cual, la Compañía se encuentra en espera de liberaciones de vía, entre otros aspectos para iniciar los trabajos y obras de modernización por \$500,000; esta última se ejecutará una vez concluidas las dos primeras fases.
  - j. Operadora anunció en diciembre de 2009, que celebró con el organismo público descentralizado de carácter estatal Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México (SAASCAEM) un contrato de obra a precios unitarios para construir la modernización de la Autopista Tenango-Ixtapan de la Sal, del Km 1+100 al Km 32+630, en el Estado de México. Los trabajos consisten en la ampliación de 2 a 4 carriles, incluyendo terracerías, obras de drenaje, estructuras, pavimento asfáltico, construcción y adecuación de entronques con una longitud total de 31.6 Km. El monto de la obra es por aproximadamente \$492,162 y se ejecutará en un plazo contractual de 20 meses. A la fecha de los estados financieros se tiene un avance del 64% y se espera concluir en el primer trimestre de 2012.
  - k. En el segundo trimestre de 2008, el consorcio en el que participa CICSA junto con ICA y Alstom Mexicana, S.A. de C.V., recibió la asignación del proyecto para la construcción de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México (también llamada Línea dorada), la cual abarcará una distancia de aproximadamente 24 kilómetros (de Mixcoac a Tláhuac). Esta asignación fue otorgada, por parte de la Dirección General de Obras para el Transporte del Gobierno del Distrito Federal, mediante licitación pública internacional. El monto del contrato correspondiente es de \$15,290,000. La participación de CICSA es del 25% del valor de la obra civil de dicho proyecto. Al 31 de diciembre de 2011, se tiene un avance en la obra civil del 100%; y CICSA esta por concluir los detalles finales de esta obra, dentro del plazo acordado.
  - l. En el tercer trimestre de 2008, se obtuvo mediante un consorcio conformado por Operadora y otras compañías externas al Grupo, Constructora El Realito, S.A. de C.V., el contrato para llevar a cabo los trabajos consistentes en el diseño, desarrollo e ingeniería y construcción de la presa de almacenamiento el Realito, para abastecimiento de agua potable a la zona conurbada de San Luis Potosí, S.L.P., ubicada sobre el río Santa María, en el municipio de San Luis de La Paz, Guanajuato. El monto de este contrato ascendía a \$549,748, y a la fecha se han autorizados incrementos hasta por \$633,180, 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 tiene un avance económico del 90%.
  - m. En noviembre de 2008, CICSA, a través de un consorcio formado con otras empresas, firmó el contrato para la construcción del Túnel Emisor Oriente, con el que se recuperará la capacidad del drenaje en el Valle de México y el desarrollo normal de los programas de mantenimiento del drenaje profundo, lo que evitará inundaciones durante la temporada de lluvia. La Comisión Nacional del Agua, el Gobierno del Distrito Federal y el Gobierno del Estado de México a través del Fideicomiso 1928, ante la necesidad de dichas obras y considerando la capacidad técnica y la experiencia de las empresas mexicanas que conforman el consorcio, llevó a cabo una adjudicación directa conforme a la ley de obras públicas y servicios relacionados con las mismas, para asignar dicho proyecto a la empresa denominada Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. (COMISSA), cuyos accionistas son: CICSA que participa con un 40% del capital, Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (ICA), Construcciones y Trituraciones, S.A. de C.V. (COTRISA), Constructora Estrella, S.A. de C.V. (CESA) y Lombardo Construcciones, S.A. de C.V. (LOMBARDO). El monto de este contrato ascendía a \$9,595,581, y a la fecha se ha autorizado incrementarlo hasta por \$13,803,516. A la fecha de los estados financieros se presenta un avance económico del 44%, considerando los incrementos mencionados y CICSA participa por un monto que asciende a \$5,465,443.
- El proyecto inició trabajos de ingeniería y construcción bajo un esquema de obra pública mixta sobre la base de precios unitarios, precio alzado y tiempo determinado, que deberá concluirse en septiembre de 2012, sin embargo con las autorizaciones posteriores la fecha de conclusión de la obra se extendió para octubre de 2014. 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. Al 31 de diciembre de 2011, se desarrollaron trabajos hasta la Lumbreira 17, se concluyó la construcción de 2 plantas para producción de dovelas en Zumpango y Huehuetoca, a la fecha de los estados financieros se continúa la producción de dovelas y se tiene un avance aproximado del 56 %, respecto a los caminos de acceso se han concluido y se ha iniciado la perforación del túnel en la lumbreira 10.
- n. 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, al 31 de diciembre de 2011, este proyecto está concluido y se encuentra en proceso de finiquito y de entrega documental con el cliente.

## 20. 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.

En contra de dicha resolución Grupo Carso promovió juicio de amparo indirecto, mismo que se radicó ante el juzgado Sexto de Distrito en Materia Administrativa en el Distrito Federal. La demanda de garantías se admitió a trámite y mediante sentencia interlocutoria de fecha 15 de julio de 2010, se concedió la suspensión definitiva a Grupo Carso respecto del cobro de la multa impuesta, en el entendido que dicha medida surtiría sus efectos previo depósito del importe total de la multa ante la Tesorería de la Federación para garantizar el interés fiscal en términos del artículo 135 de la Ley de Amparo, por lo que la Sociedad exhibió ante la Tesorería de la Federación el billete de depósito correspondiente, la cual se registró como otro activo dentro del balance general consolidado adjunto. La audiencia

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

## 21. Información por segmentos

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

- a. Información analítica por segmento operativo:

	2011				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 21,765,752	\$ 37,044,327	\$ 14,348,667	\$ 816,980	\$ 73,975,726
Utilidad de operación	2,040,021	4,605,831	1,028,788	273,384	7,948,024
Utilidad neta consolidada del año	1,676,971	2,926,431	475,253	155,903	5,234,558
Ingresos por intereses	384,596	74,139	15,496	46,925	521,156
Gasto por intereses	353,713	419,333	100,147	195,387	1,068,580
Otros conceptos de RIF	(202,725)	(64,769)	(33,806)	(435,859)	(735,159)
Depreciación y amortización	317,985	534,312	266,878	16,631	1,135,806
I.S.R. del ejercicio	394,842	1,243,581	270,733	(37,253)	1,871,903
Inversión en acciones de asociadas y otras	4,748,148	1,319	7,103	4,417,702	9,174,272
Activo total	20,556,754	29,647,718	16,073,398	6,053,157	72,331,027
Pasivo circulante	7,523,689	10,608,361	5,757,561	4,122,938	28,012,549
Pasivo a largo plazo	150,205	1,551,625	30,959	315,255	2,048,044
Pasivo total	7,673,894	12,159,986	5,788,520	4,438,193	30,060,593
Inversiones en activos productivos	539,869	1,504,233	669,748	(11,609)	2,702,241
Flujos de efectivo de operación	284,050	6,238,580	577,069	(524,410)	6,575,289
Flujos de efectivo de inversión	14,116,506	(2,721,905)	613,711	(679,414)	11,328,898
Flujos de efectivo de financiamiento	(13,657,712)	(2,894,143)	(1,234,504)	1,092,883	(16,693,476)

	2010 (ajustado)				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 18,740,041	\$ 33,261,013	\$ 11,632,186	\$ 562,869	\$ 64,196,109
Utilidad de operación	1,592,978	3,877,055	965,395	451,600	6,887,028
Utilidad neta consolidada del año	2,879,580	3,118,814	452,250	807,993	7,258,637
Ingreso por intereses	649,805	0	17,650	(8,477)	658,978
Gasto por intereses	558,797	439,098	31,340	(19,263)	1,009,972
Otros conceptos de RIF	102,172	2,814	89,863	(694,439)	(499,590)
Depreciación y amortización	367,285	652,320	247,756	48,997	1,316,358
I.S.R. del ejercicio	591,476	943,079	418,807	21,780	1,975,142
Inversión en acciones de asociadas y otras	4,826,750	1,494	241,344	3,965,879	9,035,467
Activo total	32,296,755	27,538,094	17,015,120	4,631,589	81,481,558
Pasivo Circulante	19,392,563	11,218,556	6,901,176	2,874,375	40,386,670
Pasivo a largo plazo	440,898	1,604,241	9,608	249,334	2,304,081
Pasivo total	19,833,461	12,822,797	6,910,784	3,123,709	42,690,751
Inversiones en activos productivos	1,053,902	360,050	2,430,401	75,910	3,920,263
Flujos de efectivo de operación	7,852,967	16,927,831	(1,830,476)	(14,894,662)	8,055,660
Flujos de efectivo de inversión	(4,119,068)	(14,132,925)	(376,285)	(24,467)	(18,652,745)
Flujos de efectivo de financiamiento	(1,087,866)	(2,772,863)	1,417,578	12,038,960	9,595,809

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:

	2011	%	2010	%
Norteamérica	\$ 3,455,041	4.67	\$ 2,840,122	4.42
Centro, Sudamérica y el Caribe	6,554,929	8.86	5,254,708	8.19
Europa	361,599	0.49	378,782	0.59
Resto del mundo	72,152	0.10	65,953	0.10
Total exportaciones y extranjeras	10,443,721	14.12	8,539,565	13.30
México	63,532,005	85.88	55,656,544	86.70
Ventas netas	\$ 73,975,726	100.00	\$ 64,196,109	100.00

La Compañía tiene una gran diversidad de clientes y proveedores de acuerdo con la categoría de productos y servicios que ofrece; sin embargo, ningún cliente o proveedor en lo particular representa más del 10% de las ventas netas.

## 22. Hechos posteriores

- a. Con fecha 24 de octubre de 2011, Grupo Carso, comunicó su decisión de iniciar los procesos necesarios a efecto de presentar una oferta pública de adquisición por el total de las acciones de la serie "B-1" representativas del capital social de CICSA que no son propiedad directa o indirecta, de la Compañía a esa fecha.

De aceptarse esa oferta pública por parte de los accionistas de CICSA, Grupo Carso adquiriría el 32.82% de las acciones en circulación de CICSA. Con esta adquisición, sumada al 67.18% de las acciones en circulación de CICSA de las cuales ya es titular en forma directa o indirecta a esa fecha, Grupo Carso resultaría propietaria de la totalidad de las acciones representativas del capital social de CICSA.

El precio de compra, por las acciones propuesto por la administración de GCARSO fue de \$8.20 pesos por cada acción. Después de la conclusión de todo el proceso ante las autoridades correspondientes, se lanzó la oferta pública, misma que concluyó el 9 de febrero de 2012, dando como resultado de la misma, que Grupo Carso, ostenta el 99.87% de las acciones representativas del 100% del capital social de CICSA.

Con lo anterior, se decidió iniciar con los trámites correspondientes para deslistar a CICSA del mercado de valores.

- b. El 13 de febrero de 2012, Operadora, con la comparecencia de CICSA, firmó un contrato con la empresa concesionaria Autopista Guadalajara Tepic, S.A. de C.V., para la construcción del libramiento sur de Guadalajara con una extensión de 111 kilómetros, por un valor de \$6,011,619 y se espera iniciar trabajos antes del término del primer trimestre de 2012.

- c. El 27 de enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) 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 (IFRS, por sus siglas en inglés) a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. La Compañía definió que adoptará las IFRS a partir del 1 de enero de 2012 y, por lo tanto, entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de este informe, la Compañía llevó a cabo un cambio en su base normativa que consistió en dejar de utilizar las NIF para adoptar las IFRS como base para la preparación de sus estados financieros. En la Nota 23 se muestran los principales cambios que ha identificado la Compañía en sus políticas contables como resultado de la adopción de las IFRS y la cuantificación de los efectos que tendrán dichos cambios en los principales rubros de sus estados financieros.

## 23. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció la obligación a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

Los siguientes son los cambios significativos que ha identificado la Compañía en sus políticas contables como resultado de la adopción de las IFRS:

**1.- Propiedades, planta y equipo:** Se modificó la política de la Compañía para incluir los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 16 "*Propiedades, planta y equipo*" relativos a la depreciación por componentes. Asimismo se tiene la opción de valorar los activos fijos a valor razonable o costo histórico. La empresa elige utilizar la opción de valorar a costo histórico.

**2.- Propiedades de inversión:** NIC 40 "*Propiedades de inversión*" permite el uso del modelo de valor razonable, que refleja las pérdidas y ganancias en los resultados del periodo, o el modelo de costo. La empresa elige valorar las propiedades de inversión a valor razonable.

**3.- Inversión en acciones de subsidiarias, asociadas y otros (en estados financieros individuales):** Se tiene la opción de valorar este rubro con el método del costo o valor razonable. La empresa elige valorar las inversiones en acciones de subsidiarias, asociadas y otros bajo el método del costo.

**4.- Ventas a meses sin intereses:** De acuerdo a NIC 18 "*Ingresos de actividades ordinarias*", las ventas a meses sin intereses deben reconocerse a valor descontado, por lo cual, la Compañía descontó la cartera de clientes neta del efecto de subsidio de los proveedores, reconociendo la variación entre el método lineal y la tasa de interés efectiva por el monto ya devengado.

**5.- Activos intangibles:** Existe la opción de valuar los activos intangibles bajo el método del costo o valor razonable. La empresa elige valuar los activos intangibles bajo el método del costo.

**6.- Moneda funcional:** La moneda funcional de la Compañía no se modificó como resultado de la adopción de IFRS, sin embargo la moneda funcional de algunas subsidiarias se modificó, por considerar mayor énfasis en ciertos factores e indicadores económicos definidos en NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera".

**7.- Efectos de inflación:** Se eliminaron los efectos de la inflación correspondientes a periodos que no son considerados hiperinflacionarios de acuerdo a lo que establece NIC 29, *Reporte financiero en economías hiperinflacionarias*.

**8.- Flujos de efectivo:** Se tiene la opción de presentar el estado de flujos de efectivo bajo el método directo o indirecto. La empresa elige presentar los flujos de efectivo bajo el método indirecto.

**9.- Beneficios a empleados:** La empresa opta por aplicar anticipadamente la nueva IFRS que entra en vigor en 2013, por lo tanto, elige reconocer las ganancias y pérdidas actuariales en resultados. Asimismo, reconoce en resultados las indemnizaciones, cuando se realizan, así como los pasivos por servicios pasados.

**10.- Presentación de la utilidad integral en los estados financieros:** Se tiene la opción de presentar la utilidad integral dentro del estado de resultados, o bien, por separado como otro estado financiero. Por el momento, la empresa elige presentar la utilidad integral por separado del estado de resultados, aun cuando a partir de 2013 se vuelve obligatorio presentarla dentro del estado de resultados.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha determinado ciertos ajustes por transición en su estado consolidado de situación financiera al 1° de enero de 2011, en los rubros de: cuentas por cobrar, activo fijo, PTU diferida, beneficios a los empleados al retiro, los cuales considera de impacto significativo.

Concepto	2010 (ajustado)	Efecto inicial IFRS Debe (haber)	Cifras ajustadas
Cuentas y documentos por a cobrar a clientes	13,926,409	(405,196)	13,521,213
Inventarios - neto	15,934,879	2,365	15,937,244
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	17,385,009	(1,122,578)	16,262,431
Propiedades de inversión	-	1,481,399	1,481,399
Activo neto proyectado por beneficios a los empleados al retiro	457,647	225,965	683,612
Otros activos - neto	899,776	(12,609)	887,167
Impuestos por pagar y gastos acumulados	3,562,901	513,184	3,049,717
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos	2,016,433	(580,222)	2,596,655
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	59,182	59,182	-
Otros pasivos a largo plazo	71,680	13,407	58,273
Capital contable de la participación no controladora	7,075,671	33,675	7,041,996
Capital social	4,282,349	1,742,536	2,539,813
Prima en colocación de acciones	1,388,378	509,286	879,092
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	605,899	605,899	-
Utilidades retenidas	25,462,733	(3,066,293)	28,529,026

La Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los impactos en los estados financieros durante el año de 2011, sin embargo, el efecto neto en el flujo de efectivo no se debe modificar por la adopción de IFRS.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

#### **24. Normatividad contable internacional recientemente emitida pero que aún no entra en vigor**

El IASB ha promulgado una serie de nuevas IFRS y modificaciones a las NIC, cuyo detalle y fechas de entrada en vigor es como sigue:

Modificaciones a la IFRS 7	<i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i>
IFRS 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
IFRS 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>
IFRS 11	<i>Acuerdos Conjuntos</i>
IFRS 12	<i>Revelación de Participaciones en Otras Entidades</i>
IFRS 13	<i>Medición de Valor Razonable</i>
Modificaciones a la NIC 1	<i>Presentación de Estados Financieros</i>
Modificaciones a la NIC 12	<i>Impuestos a la Utilidad</i>
Modificaciones a la NIC 32	<i>Instrumentos Financieros: Presentación</i>
Modificaciones a la NIC 27	<i>Estados Financieros Separados</i>
Modificaciones a la NIC 28	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>

Las modificaciones (octubre 2010) a la IFRS 7 incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Se pretende que estas modificaciones proporcionen mayor transparencia sobre las exposiciones a riesgos cuando un activo financiero se transfiere pero el transferente conserva cierto nivel de exposición continua en el activo. Las modificaciones también requieren de revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen equitativamente durante el periodo.

Otras modificaciones (diciembre 2011) a los requerimientos de revelación de la IFRS 7 requieren información sobre todos los instrumentos financieros reconocidos que se compensan de conformidad con el párrafo 42 de NIC 32. Las modificaciones también requieren la revelación de información sobre instrumentos financieros reconocidos sujetos a acuerdos maestros de compensación y acuerdos similares aún si no se compensan conforme a NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto real o potencial de los acuerdos de compensación, incluyendo los derechos de compensación asociados con los activos y pasivos financieros reconocidos de una entidad, en su situación financiera.

Las modificaciones (octubre 2010) a la IFRS 7 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2011, aunque se permite la aplicación anticipada. Otras modificaciones (diciembre 2011) aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y periodos intermedios dentro de dichos periodos.

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su eliminación.

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de los resultados) atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de los resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo se presenta bajo otra utilidad integral, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo dentro de otra utilidad integral creara o incrementara una discrepancia contable en la utilidad o pérdida. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente a la utilidad o pérdida. Anteriormente, conforme a NIC 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de los resultados se presentaba en la utilidad o pérdida.

La IFRS 9 aplica para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2015 (la fecha de aplicación obligatoria se modificó en diciembre de 2011), aunque se permite la aplicación anticipada.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cinco normas sobre consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, NIC 27 (según la revisión de 2011) y NIC 28 (según la revisión de 2011).

Los principales requerimientos de estas cinco normas se describen a continuación:

La IFRS 10 reemplaza las partes de NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC-12 *Consolidación – Entidades de Propósito Especial* ha sido derogada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la entidad receptora de la inversión, (b) exposición o derecho a retornos variables por su involucramiento con la entidad receptora de la inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha entidad para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se ha agregado una extensa guía en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

La IFRS 11 reemplaza a la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos*. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. La SIC-13 *Entidades bajo Control Conjunto – Aportaciones no Monetarias de los Inversionistas* ha sido derogada con la emisión de la IFRS 11. Conforme a la IFRS 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes. En contraste, bajo NIC 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto.

Adicionalmente, los negocios conjuntos bajo la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme a la NIC 31 se pueden contabilizar utilizando el método de participación o consolidación proporcional.

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

La NIC 27 (modificada en 2011) contiene requerimientos contables y de revelación para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando una entidad prepara estados financieros separados. La norma requiere que la entidad que prepare estados financieros separados contabilice dichas inversiones al costo o de conformidad con la IFRS 9.

La NIC 28 (modificada en 2011) prescribe el tratamiento contable para las inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La norma revisada deberá ser aplicada por todas las entidades que sean inversionistas con control conjunto de, o que ejerzan influencia significativa sobre, la entidad receptora de la inversión. Una entidad aplica la IFRS 11 para determinar el tipo de acuerdo conjunto en el que está involucrada. Una vez que ha determinado que tiene una participación en un negocio conjunto, la entidad reconoce una inversión y la contabiliza utilizando el método de participación de conformidad con NIC 28 (modificada en 2011), salvo que la entidad esté exenta de aplicar el método de participación según se especifica en dicha norma.

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

La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente solo para instrumentos financieros bajo la IFRS 7 se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La IFRS 13 aplica para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013, aunque se permite la aplicación anticipada.

Las modificaciones a la NIC 1 conservan la opción de presentar utilidad o pérdida y otra utilidad integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que se hagan revelaciones adicionales en la sección de otra utilidad integral de tal manera que las partidas de otra utilidad integral se agrupen en dos categorías (a) partidas que no se reclasificarán posteriormente a utilidad o pérdida; y (b) partidas que sí se reclasificarán posteriormente a utilidad o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre las partidas de otra utilidad integral se asigne sobre la misma base.

Las modificaciones a la NIC 1 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2012.

Las modificaciones a la NIC 12 proporcionan una excepción a los principios generales del NIC 12 de que la medición de los impuestos diferidos activos y pasivos deben reflejar las consecuencias fiscales que aplicarían según la manera en que la entidad espere recuperar el valor en libros de un activo. Específicamente, conforme a las modificaciones, se presume que las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo de valor razonable de conformidad con NIC 40 *Propiedades de Inversión* serán recuperadas a través de venta para fines de medir los impuestos diferidos, salvo que la presunción sea refutada en ciertas circunstancias.

Las modificaciones al NIC 12 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

Las modificaciones al NIC 32 proporcionan aclaraciones sobre la aplicación de las reglas de compensación. Este proyecto conjunto entre el IASB y el Consejo Emisor de Normas Contables Estadounidenses (FASB, por sus siglas en inglés) pretendía considerar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto a la compensación de instrumentos financieros. Sin embargo, el FASB decidió conservar los lineamientos actuales de sus principios de contabilidad estadounidenses (US GAAP, por sus siglas en inglés). Por lo tanto, los Consejos decidieron enfocarse conjuntamente en el desarrollo de requerimientos de revelación unificados para dar a los usuarios de los estados financieros la capacidad de comparar con mayor facilidad las exposiciones de los instrumentos financieros conforme a IFRS y US GAAP. Adicionalmente, el IASB decidió modificar la NIC 32 para aclarar ciertos aspectos debido a la diversidad en aplicación que se identificó durante el acercamiento con las entidades constituyentes del IASB.

El proyecto para modificar la NIC 32 se enfocó en cuatro áreas principales:

- El significado de 'actualmente tiene un derecho legal de compensación'
- La aplicación de liquidación y realización simultáneas
- La compensación de montos colaterales
- La unidad de contabilización para la aplicación de los requerimientos de compensación.

Las modificaciones a la NIC 32 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Salvo por las modificaciones a la NIC 1 cuya presentación de partidas de otra utilidad integral se adecuará cuando las modificaciones se apliquen en periodos contables futuros, la Compañía aún no realiza un análisis detallado del efecto derivado de la aplicación de estas normas nuevas y modificadas y, por tanto, aún no ha cuantificado el alcance del impacto.

## **25. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron autorizados para su emisión el 12 de marzo de 2012, por el C.P. Quintín Botas Hernández, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011.



# Información a inversionistas

## Relación con inversionistas

Jorge Serrano Esponda  
jserrano@inbursa.com

Angélica Piña Garnica  
napinag@condumex.com.mx

## Información sobre acciones

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

## Información sobre ADR's Nivel 1

Símbolo: GPOVY  
2:1  
Número Cusip: 400485207



**GCARSO**

## Banco depositario

BNY Mellon  
P.O. Box 11258  
New York, N.Y. 10286-1258  
Tel. 1-888-BNY-ADRS (1-888-269-2377)  
shrrelations@bnymellon.com  
www.bnymellon.com/shareowner

## Direcciones en internet

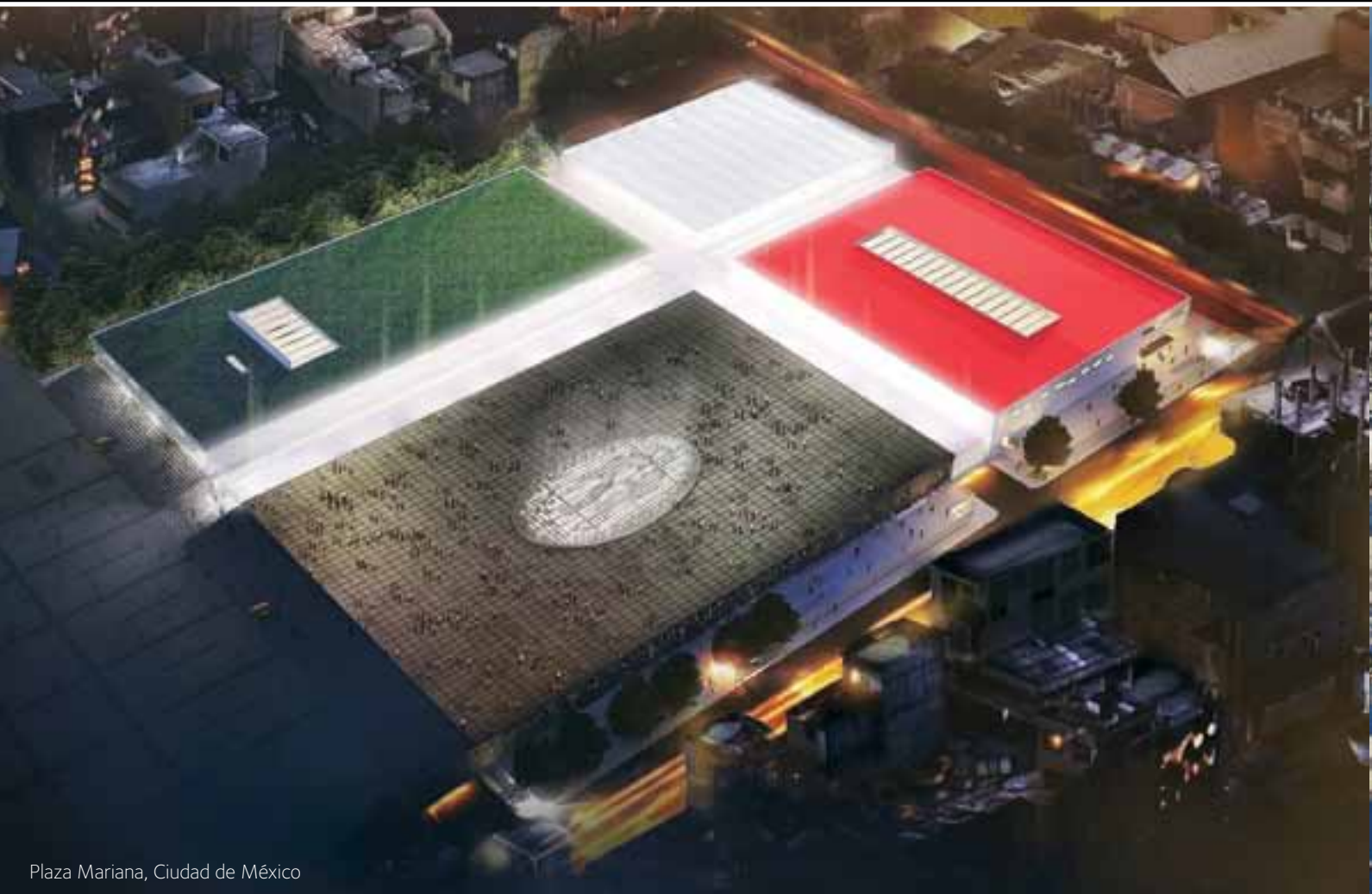
Para obtener mayor información sobre Grupo Carso y las actividades de sustentabilidad visite:

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

[www.carlosslim.com](http://www.carlosslim.com)

[www.fundaciontelmex.org](http://www.fundaciontelmex.org)

[www.museosoumaya.com](http://www.museosoumaya.com)



Plaza Mariana, Ciudad de México

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

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