

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

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron al 31 de diciembre
de 2008 y 2007, y Dictamen de los
auditores independientes del 10 de
marzo de 2009

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2008 y 2007

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008	5
Estado consolidado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007	7
Notas a los estados financieros consolidados	9

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 505
Piso 28
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus relativos estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. 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. Los estados financieros de ciertas subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2008 representan el 3% de los activos consolidados totales y el 5% de los ingresos consolidados totales, respectivamente, fueron examinados por otros auditores independientes, en cuyos informes nos hemos basado para expresar nuestra opinión con respecto a las cantidades relativas a tales subsidiarias.

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 partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo; B-10, Efectos de la inflación; B-15, Conversión de monedas extranjeras; D-3, Beneficios a los empleados y D-4, Impuestos a la utilidad.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en los informes emitidos por otros auditores a los que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

C.P.C. Walter Fraschetto

10 de marzo de 2009

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

Activo	2008	2007	Pasivo y capital contable	2008	2007
Activo circulante:			Pasivo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,237,100	\$ 21,269,666	Préstamos de instituciones financieras	\$ 5,275,053	\$ 610,589
Inversiones en valores	1,522,067	1,920,950	Porción circulante de la deuda a largo plazo	81,320	2,109,600
Cuentas y documentos por cobrar:			Cuentas por pagar a proveedores	7,108,963	7,847,111
Clientes (menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$451,621 en 2008 y \$372,498 en 2007)	18,562,155	15,344,815	Beneficios directos a los empleados	777,465	873,146
Otras cuentas por cobrar	2,219,482	1,805,346	Impuestos por pagar y gastos acumulados	4,081,637	3,535,634
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,497,267	1,751,922	Instrumentos financieros derivados	382,134	284,071
Instrumentos financieros derivados	22,278,904	18,902,153	Anticipos de clientes	2,312,825	1,430,668
Inventarios - Neto	1,870,823	456,089	Cuentas por pagar a partes relacionadas	78,228	1,054,516
Pagos anticipados	15,768,524	15,783,647	Impuesto sobre la renta	73,747	1,659,580
Operaciones discontinuadas	145,094	249,061	Operaciones discontinuadas	-	552,788
Total del activo circulante	46,822,512	60,200,550	Total del pasivo circulante	20,171,372	19,957,703
Cuentas por cobrar a largo plazo	112	46,759	Deuda a largo plazo	10,502,025	8,967,585
Inmuebles, maquinaria y equipo:			Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos	5,744,607	7,384,748
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	24,375,969	22,950,154	Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	145,157	20,076
Maquinaria y equipo	28,535,003	26,679,872	Otros pasivos a largo plazo	200,321	135,000
Equipo de transporte	1,254,445	1,330,674	Ingresos diferidos - Neto	37,050	29,612
Mobiliario y equipo	3,340,633	3,211,875	Total del pasivo	36,800,532	36,494,724
Equipo de cómputo	1,856,930	1,775,327	Capital contable:		
Depreciación acumulada	59,362,980	55,947,902	Capital social	6,606,995	6,608,043
Terrenos	(34,199,186)	(32,606,740)	Prima neta en colocación de acciones	2,160,658	2,160,658
Construcciones en proceso	25,163,794	23,341,162	Aportación de capital	39,900	14,902
	9,501,290	8,852,752	Utilidades retenidas	36,568,221	91,798,563
	2,353,234	2,763,055	Insuficiencia en la actualización del capital contable	-	(34,949,720)
	37,018,318	34,956,969	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	(8,364,341)
Inventarios inmobiliarios	585,452	407,573	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	872,285	-
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras	5,294,495	5,266,855	Instrumentos financieros	(403,095)	(59,862)
Activo neto proyectado por beneficios a los empleados al retiro	749,407	588,369	Capital contable mayoritario	45,844,964	57,208,243
Otros activos - Neto	629,084	219,134	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	8,453,884	8,017,308
Activos a largo plazo por operaciones discontinuadas	-	14,066	Total del capital contable	54,298,848	65,225,551
Total	\$ 91,099,380	\$ 101,720,275	Total	\$ 91,099,380	\$ 101,720,275

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	2008	2007
Ventas netas	\$ 75,109,912	\$ 74,973,084
Costo de ventas	<u>56,588,579</u>	<u>54,134,082</u>
Utilidad bruta	18,521,333	20,839,002
Gastos de operación	<u>12,011,294</u>	<u>11,435,833</u>
Utilidad de operación	6,510,039	9,403,169
Otros ingresos -- Neto	941,248	14,008,414
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos por intereses	2,327,925	1,684,531
Ingresos por intereses	1,117,686	608,505
Ganancia (pérdida) cambiaria -- Neta	146,838	(25,774)
Pérdida en venta de acciones temporales	275,589	-
Pérdida por posición monetaria, neto	3,479	23,821
Efecto de conversión	(148,344)	1,330
Efecto de la valuación de instrumentos financieros derivados	<u>2,179,908</u>	<u>752,895</u>
	689,095	(371,396)
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>1,186,283</u>	<u>1,150,192</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	9,326,665	24,190,379
Impuestos a la utilidad	<u>1,789,974</u>	<u>5,353,649</u>
Utilidad de operaciones continuas	7,536,691	18,836,730
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuadas	<u>(99,613)</u>	<u>1,974,679</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 7,437,078</u>	<u>\$ 20,811,409</u>
Utilidad neta mayoritaria	\$ 6,545,216	\$ 19,459,643
Utilidad neta minoritaria	<u>891,862</u>	<u>1,351,766</u>
	<u>\$ 7,437,078</u>	<u>\$ 20,811,409</u>
Utilidad básica por acción ordinaria	<u>\$ 2.81</u>	<u>\$ 8.33</u>
Utilidad de operaciones continuas	\$ 3.24	\$ 8.06
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuadas	<u>(0.04)</u>	<u>0.85</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 3.20</u>	<u>\$ 8.91</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	<u>2,326,655</u>	<u>2,335,728</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Aportación de capital	Utilidades retenidas	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Resultado por conversión de operaciones extrañas	Instrumentos financieros	Capital contable mayoritario	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Total del capital contable
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2006	\$ 6,611,744	\$ 2,160,658	\$ 14,902	\$ 74,012,889	\$ (34,141,587)	\$ (8,364,341)	\$ -	\$ (62,757)	\$ 40,231,508	\$ 8,152,273	\$ 48,383,781
Recompra de acciones	(3,701)	-	-	(391,499)	-	-	-	-	(395,200)	-	(395,200)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	-	-	-	(81,625)	-	-	-	-	(81,625)	(465,056)	(546,681)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	-	-	-	(1,200,845)	(34,141,587)	(8,364,341)	-	(62,757)	(1,200,845)	(861,867)	(2,062,712)
Saldo antes de la utilidad integral	6,608,043	2,160,658	14,902	72,338,920	-	-	-	-	38,553,838	6,825,330	45,379,188
Utilidad neta consolidada	-	-	-	19,459,643	(808,133)	-	-	-	19,459,643	1,351,766	20,811,409
Efecto de actualización y conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(808,133)	(161,145)	(969,278)
Efecto de valuación de inversiones en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	(14,335)	(14,335)	-	(14,335)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	17,230	17,230	1,337	18,567
Utilidad integral	-	-	-	19,459,643	(808,133)	-	-	2,895	18,654,405	1,191,958	19,846,363
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2007	6,608,043	2,160,658	14,902	91,798,563	(34,949,720)	(8,364,341)	-	(59,862)	57,208,243	8,017,308	65,225,551
Reclasificación de la insuficiencia a la actualización del capital contable	-	-	-	(35,450,187)	34,949,720	-	500,467	-	-	-	-
Reclasificación del efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	(8,364,341)	-	8,364,341	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	(1,048)	-	-	(111,452)	-	-	-	-	-	-	-
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	-	-	-	(66,472)	-	-	-	-	(112,500)	-	(112,500)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	-	-	24,998	(66,472)	-	-	-	-	(41,474)	(11,735)	(53,209)
Saldo antes de la utilidad integral	6,606,995	2,160,658	39,900	(17,681,290)	-	-	-	-	(17,681,290)	(242,072)	(17,923,362)
Efecto de la participación de los trabajadores en la utilidad diferida por cambio en el método de reconocimiento	-	-	-	30,124,821	-	-	500,467	(59,862)	39,372,979	7,763,501	47,136,480
Utilidad neta consolidada	-	-	-	(101,816)	-	-	-	-	-	-	-
Efecto por conversión de operaciones extrañas	-	-	-	6,545,216	-	-	-	-	(101,816)	(150)	(101,966)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	371,818	-	6,545,216	891,862	7,437,078
Utilidad integral	-	-	-	6,443,400	-	-	-	-	371,818	(101,330)	270,488
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2008	\$ 6,606,995	\$ 2,160,658	\$ 39,900	\$ 36,568,221	\$ -	\$ -	\$ 872,285	\$ (403,095)	\$ 45,844,964	\$ 8,453,884	\$ 54,298,848

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008

(En miles de pesos)

Actividades de operación:	
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 9,326,665
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización	2,177,043
Ganancia en venta de acciones de subsidiaria	(222,959)
Dividendos cobrados	(729,639)
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(20,134)
Deterioro en activos de larga duración	49,899
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,186,283)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(8,792)
Intereses a favor	(1,117,686)
Pérdida en venta de acciones temporales	275,589
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:	
Intereses a cargo	2,327,925
Pérdida cambiaria por financiamientos	2,160,181
Pérdida de las operaciones discontinuadas	(99,613)
	<u>12,932,196</u>
(Aumento) disminución en:	
Cuentas y documentos por cobrar	(3,476,039)
Inventarios	194,239
Pagos anticipados	101,970
Cuentas por cobrar a largo plazo	46,647
Otros activos	4,014
Operaciones discontinuadas	1,633,050
Aumento (disminución) en:	
Cuentas por pagar a proveedores	(692,717)
Beneficios directos a empleados	(91,181)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	(4,250,665)
Anticipos de clientes	882,157
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(976,288)
Instrumentos financieros derivados	(1,646,425)
Otros pasivos	(87,941)
Operaciones discontinuadas	(552,788)
	<u>(8,911,967)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>4,020,229</u>
Actividades de inversión:	
Venta de instrumentos financieros con fines de negociación, netos	(86,325)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(4,949,269)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	323,896
Adquisición de inventarios inmobiliarios	(469,236)
Venta de subsidiaria, neto de efectivo	409,644
Adquisición de inversión en asociadas	(4,369)
Dividendos cobrados	1,526,573
Disminución de minoritario	(53,209)
Intereses cobrados	1,117,686
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(2,184,609)</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,835,620
	(Continúa)

Actividades de financiamiento:

Préstamos obtenidos	16,565,711
Pago de préstamos	(14,174,445)
Intereses pagados	(2,357,360)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios	(17,923,362)
Recompra de acciones	<u>(112,500)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(18,001,956)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(16,166,336)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	133,770
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>21,269,666</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 5,237,100</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte del estado financiero consolidado.

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

Estado consolidado de cambios en la situación financiera

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007

(En miles de pesos)

Operación:

Utilidad neta consolidada	\$ 20,811,409
---------------------------	---------------

Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) recursos:

Depreciación y amortización	2,123,778
Deterioro en activos de larga duración	28,532
Impuesto sobre la renta, impuesto empresarial a tasa única y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos	401,619
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	(15,017,142)
Participación en los resultados de compañías asociadas (neto de dividendos cobrados)	343,092
Otras partidas, neto	<u>101,227</u>
	8,792,515

Cambios en activos y pasivos de operación:

(Aumento) disminución en:

Instrumentos financieros de negociación	13,824
Cuentas y documentos por cobrar	(1,596,595)
Inventarios	(1,154,073)
Pagos anticipados	(70,531)
Otros activos	(45,885)
Activo por obligaciones laborales	(99,414)

Aumento (disminución) en:

Cuentas por pagar a proveedores	1,902,416
Impuestos por pagar y gastos acumulados	(281,586)
Instrumentos financieros derivados	(463,459)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,021,074
Otros pasivos	<u>1,300,271</u>
Recursos netos generados por la operación	9,318,557

Financiamiento:

Préstamos de instituciones financieras	(6,368,871)
Deuda a largo plazo	(167,204)
Recompra de acciones	(395,200)
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	<u>(2,062,712)</u>
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento	(8,993,987)

(Continúa)

Inversión:

Instrumentos financieros conservados a vencimiento y disponibles para la venta	136,268
Venta de acciones de compañías subsidiarias y asociadas	18,503,157
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	(4,172,735)
Otros activos	<u>(345,717)</u>
Recursos netos generados por actividades de inversión	<u>14,120,973</u>

Efectivo y equivalentes de efectivo:

Aumento	14,445,543
De subsidiarias adquiridas o vendidas	60,901
Saldo al inicio del año	<u>6,763,222</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 21,269,666</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte del estado financiero consolidado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

1. Actividades y eventos importantes

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

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

Subsidiaria	% de Participación		Actividad
	2008	2007	
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("CICSA")	65.55	65.28	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación de pozos petroleros y el proyecto y la construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas y centrales hidroeléctricas; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía. (1)
Grupo Calinda, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Calinda")	100	100	Servicios de hotelería.
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Condumex")	99.57	99.57	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre y de aluminio y sus aleaciones, y tubos elaborados con policloruro de vinilo, así como industria minero-metalúrgica.
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Sanborns")	99.98	99.97	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales principalmente: Sanborns, Sears, Sacks Fifth Avenue, Mix-up y Dorian's.
Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Cantabria")	100	100	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de arrendamiento de inmuebles, hotelería y manufactura de empaques flexibles hasta junio de 2008. (2)

Subsidiaria	% de participación		Actividad
	2008	2007	
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	Comercializadora de cigarros (hasta el 1 de noviembre de 2007); fabricación y comercialización de cigarros (a partir del 1 de noviembre de 2007). (4)

b. Eventos importantes

1. A partir del 1 noviembre de 2007, CICSA fusionó a Casas Urvitec, S.A. de C.V. que, como empresa fusionada, desapareció; con esta transacción, CICSA inició sus actividades en el mercado del desarrollo de la vivienda en México y fue sujeta a la determinación de su valor razonable. Esta operación generó un crédito mercantil de \$91,051.
2. En junio de 2008, Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. vendió el 100% de las acciones de su subsidiaria Galas de México, S.A. de C.V. por un importe de \$411,740, generando una ganancia de \$222,959, que se presenta dentro de otros ingresos, neto en el estado consolidado de resultados. Debido a su poca importancia dentro del contexto de estos estados financieros consolidados, no se presenta como operación discontinuada.
3. El 30 de noviembre de 2007, la Compañía vendió la tenencia accionaria que tenía en Porcelanite a Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V. El valor de esta operación fue de aproximadamente 710 millones de dólares. Debido a la importancia dentro de estos estados financieros consolidados, se presenta como una operación discontinuada (ver Nota 20).
4. El 1 de noviembre de 2007, la Compañía transfirió a Philip Morris International Inc. ("PMI") una participación del 30% adicional en el negocio tabacalero. Como consecuencia, a partir de esa fecha, la participación de la Compañía en ese segmento, a través de su asociada Philip Morris, es del 20%. El valor de esta operación fue de aproximadamente 1,100 millones de dólares. Debido a la importancia dentro de estos estados financieros consolidados, se presenta como una operación discontinuada (ver Nota 20).

Con anterioridad al 1 de noviembre de 2007, la subsidiaria Cigarros la Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V. (50.01% de Grupo Carso) llevaba a cabo la fabricación de cigarros; y su asociada Philip Morris (49.99 de Grupo Carso) la comercialización de los mismos; actualmente esta última compañía y sus subsidiarias realizan ambas actividades.

2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha, incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.
- b. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados muestran las cifras correspondientes a la entidad económica integrada por la controladora y sus subsidiarias, como si se tratara de una sola compañía, por lo tanto, en su elaboración han sido eliminados los saldos intercompañías y las operaciones importantes realizadas entre ellas.
- c. **Conversión de estados financieros de subsidiarias con operaciones extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias con operaciones extranjeras, éstos se modifican para presentarse bajo NIF mexicanas. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda funcional es el peso mexicano, a partir de 2008 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.

Hasta 2007, las subsidiarias extranjeras cuyas operaciones se consideraban integradas a las de la Compañía, convirtieron sus estados financieros utilizando el procedimiento indicado en el párrafo anterior y aplicando las disposiciones del Boletín B-10.

Entorno económico no inflacionario- A partir de 2008, las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros 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. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientes a la Compañía, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2008 y 2007, los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Entorno económico inflacionario- A partir de 2008, 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 del 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. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientes a la Compañía, se convertían siguiendo el procedimiento mencionado anteriormente.

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
Cobre de México, S.A. de C.V.	Peso	Dólar
Condumex Inc.	Dólar	Dólar
Condutel Austral Comercial e Industrial, Limitada	Peso chileno	Peso chileno
Procisa Ecuador, S.A.	Dólar	Dólar
Cicsa Perú, S.A.C.	Nuevo Sol	Nuevo Sol
Cicsa Ingeniería y Construcción Chile, Ltd. S. de R.L.	Peso Chileno	Peso Chileno
Procisa do Brasil Projetos, Construcões e Instalacoes, Ltd.	Real	Real
Cicsa Dominicana, S.A.	Peso dominicano	Peso dominicano
Nacel de Centroamérica, S.A.	Quetzal	Quetzal
Nacel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Cicsa Colombia, S.A.	Peso colombiano	Peso colombiano
Cilsa Panamá, S.A.	Dólar	Dólar
Procosertel, S.A.	Peso argentino	Peso argentino
Nacel de Nicaragua, S.A.	Cordoba	Cordoba

- d. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta 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 la utilidad integral están representadas en 2008 por los efectos de conversión de operaciones extranjeras, el efecto de la participación de los trabajadores en la utilidad diferida por cambio en el método de reconocimiento y la valuación de inversiones en valores e instrumentos financieros derivados y en 2007, por la insuficiencia en la actualización del capital contable, los efectos de conversión de operaciones extranjeras y la valuación de instrumentos financieros.
- e. **Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3 Estado de Resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan, ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.
- f. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2008.

Los efectos de las reclasificaciones antes mencionadas, en los rubros del balance general consolidados al 31 de diciembre de 2007, son como sigue:

	Cifras reclasificadas	Reclasificación retrospectiva	Cifras originalmente reportadas
Balance general:			
Beneficios directos a los empleados	\$ 873,146	\$ 873,146	\$ -
Impuestos por pagar y gastos acumulados	3,535,634	(437,650)	3,973,284
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(435,496)	435,496

3. Resumen de las principales políticas contables

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

A continuación se exponen las políticas contables significativas aplicadas para la obtención de las cifras presentadas en los estados financieros consolidados:

- a. **Cambios contables por emisión de NIF.** A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF :
- **NIF B-2, Estado de flujos de efectivo (NIF B-2)** - Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. La NIF B-2, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. La Compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

- **NIF B-10, Efectos de la inflación (NIF B-10)** - Considera dos entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además, elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (Retanm) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el Retanm que se identifique con los inventarios o activos fijos no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual se conserva en el capital contable para aplicarlo a los resultados del período en el que se realicen dichos activos. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el Retanm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad del saldo de la insuficiencia en la actualización del capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- **NIF B-15, Conversión de moneda extranjera (NIF B-15)** - Desaparecen las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que incorpora los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.
- **NIF D-3, Beneficios a los empleados (NIF D-3)** - Incorpora la PTU causada y diferida como parte de su normatividad, y establece que la diferida se deberá determinar con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4, en lugar de considerar solamente las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para PTU.

Adicionalmente, esta NIF eliminó el reconocimiento del pasivo adicional por no suponer en su determinación crecimiento salarial alguno. Se incorpora el concepto de carrera salarial en el cálculo actuarial. Además, limitó, al menor de cinco años o la vida laboral remanente, el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas, como sigue:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
- El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008, como otros ingresos y gastos. La Compañía amortiza las pérdidas y ganancias actuariales.
- **NIF D-4, Impuestos a la utilidad (NIF D-4)** - Elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro denominado Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las partidas integrales que estén pendientes de aplicarse a resultados.

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - Como se menciona en el inciso anterior, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

Insuficiencia en la actualización del capital contable - Se integra principalmente del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y las variaciones por la actualización de los inventarios, de los inmuebles, maquinaria y equipo, de la inversión en acciones de compañías asociadas y otras, menos el efecto del impuesto sobre la renta diferido.

Resultado por posición monetaria - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación, se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") a la posición monetaria neta mensual. La pérdida se origina de mantener una posición monetaria activa neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron del 6.53% y del 3.76%, respectivamente.

- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el resultado integral de financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones diarias de excedentes de efectivo.
- 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. En 2007, el efecto por posición monetaria de activos y pasivos reconocidos se registró en la utilidad integral. 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.

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan, y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el periodo de su vigencia, con base en los saldos insolutos de la emisión.

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

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 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.

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.

- f. **Inventarios y costo de ventas** - A partir de 2008, los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se valuaron al menor de su costo de reposición o valor de realización. El costo de ventas se actualizaba considerando el costo de reposición al momento de su venta.
- 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 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.

El resultado integral de financiamiento 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. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el efecto por el deterioro ascendió a \$49,899 y \$28,532, respectivamente, y se presenta dentro de otros ingresos (gastos), neto en los estados consolidados de resultados.
- i. **Inversión en acciones de asociadas** - Se agrupa en este rubro la inversión en asociadas. Estas inversiones se valúan conforme al método de participación.
- j. **Otros activos** - Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y están sujetos a evaluación anual de deterioro 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.

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía son los siguientes:

1. Los costos de la fase de investigación se capitalizan como otros activos y se amortizan con base en el método de línea recta que es en 5 años.
 2. Las erogaciones efectuadas por restauración de sitio por obligaciones futuras en el año y se amortizan con base en el método de línea recta que es en 5 años.
- k. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
 - l. **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.
 - m. **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 y en especial las mineras, 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.

Conforme a la normatividad contable, por este concepto se crea una provisión de pasivo, que se corresponde con un cargo a los resultados cuando se trata de deterioro al medio ambiente ya ocurrido, y a un activo diferido sujeto a amortización (Restauración de sitio), cuando se trata de afectaciones que se prevé se provocarán en el futuro (Ver notas 10 y 13).

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

- n. **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 en 2008 y tasas de interés reales en 2007. Al 31 de diciembre de 2008, 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.
- o. **Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")** - La PTU se registra como gasto en el año en que se causa, y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en los estados de resultados. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan en 2008 de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y, en 2007 de la comparación entre el resultado contable y la renta gravable y se reconoce, solo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no existan indicios de que vaya a cambiar esta situación, de tal manera que el pasivo o el beneficio se realice.
- p. **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.

El impuesto al activo (IMPAC) pagado hasta 2007 que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal (y por tanto como una cuenta por cobrar), sólo en aquéllos casos en los que exista la probabilidad de recuperarlo contra el impuesto a la utilidad de periodos futuros.

- q. **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.
- r. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen como sigue:
1. **Los 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.
 2. **Los ingresos por servicios** - son reconocidos conforme se va prestando el servicio.
 3. **Los ingresos por contratos de construcción a largo plazo** - se reconocen con base en el método de "porcentaje de avance", por el que se identifica el ingreso en proporción a los costos incurridos para alcanzar la etapa de avance para la terminación del proyecto. En el caso de que los últimos costos estimados que se determinan excedan los ingresos contratados, se registra la provisión correspondiente con cargo a los resultados del ejercicio.
 4. **Los 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.
 5. **Los ingresos por desarrollos inmobiliarios** - se reconoce a la fecha en que se firma el contrato de compra-venta respectivo, en el cual se transfieren los derechos y obligaciones del inmueble al comprador y se ha recibido cuando menos el 20% del precio pactado. Si existe incertidumbre sobre los cobros futuros, el ingreso se registra conforme se efectúan los mismos. En los casos en donde existan indicios de dificultad de su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso, afectando los resultados del ejercicio en que se determinan.

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

4. **Efectivo y equivalentes de efectivo**

	2008	2007
Efectivo	\$ 1,827,415	\$ 1,256,289
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	<u>3,409,685</u>	<u>20,013,377</u>
	<u>\$ 5,237,100</u>	<u>\$ 21,269,666</u>

5. **Inversiones en valores**

	2008	2007
Con fines de negociación	<u>\$ 1,522,067</u>	<u>\$ 1,920,950</u>

Dentro de las inversiones con fines de negociación se encuentra principalmente el siguiente instrumento, el cual se encuentra registrado a su costo de adquisición:

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

Este instrumento no es objeto de valuación como inversión en valores derivado al tratarse de depósitos con una garantía crediticia. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía estima que en el futuro no se tendrá un efecto desfavorable.

6. **Otras cuentas por cobrar**

	2008	2007
Deudores diversos	\$ 1,049,561	\$ 333,312
Impuesto al valor agregado por acreditar	157,816	975,252
Impuesto empresarial a tasa única por recuperar	268,186	-
Impuesto al activo por recuperar	146,111	238,803
Otros impuestos por recuperar	6,365	15,909
Otros	<u>591,443</u>	<u>242,070</u>
	<u>\$ 2,219,482</u>	<u>\$ 1,805,346</u>

7. **Inventarios**

	2008	2007
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 3,690,853	\$ 3,212,833
Producción en proceso	970,796	1,291,216
Productos terminados	1,859,572	1,933,246
Mercancía en tiendas	7,759,451	7,483,841
Terreno y construcción de vivienda en proceso	486,326	211,254
Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(734,357)</u>	<u>(364,090)</u>
	<u>14,032,641</u>	<u>13,768,300</u>

	2008	2007
Mercancía en tránsito	879,671	410,663
Refacciones y otros inventarios	2,118	876,788
Anticipos a proveedores	<u>854,094</u>	<u>727,896</u>
	<u>\$ 15,768,524</u>	<u>\$ 15,783,647</u>
Terrenos para urbanización, vivienda y comerciales	<u>\$ 585,452</u>	<u>\$ 407,573</u>

8. Inmuebles, maquinaria y equipo

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

La Compañía está en proceso constante de evaluación de los activos en desuso, a fin de determinar su posible uso a corto plazo, o tomar las medidas necesarias para su realización. Los activos que están fuera de uso temporal, se refieren a maquinaria y equipo del sector minero e industrial por un importe de \$285,998 y \$346,914 a valor de realización al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el efecto por el deterioro y baja de valor de los inmuebles, maquinaria y equipo, ascendió a \$49,899 y \$28,532 respectivamente, mismos que se presentan en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de otros ingresos (gastos), neto.

9. Inversión en acciones de compañías asociadas

	2008	2007
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.	\$ 2,889,875	\$ 2,686,675
Philip Morris México, S.A. de C.V.	1,005,544	908,780
Centro Comercial Plaza Satélite, S.A. de C.V. (Fideicomiso F-7278 de BBVA Bancomer, S.A.)	579,912	595,945
Fideicomiso F-00096 Cabi Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	211,817	188,406
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	161,517	123,141
Adventure Tile, Inc.	240,020	187,651
Otras asociadas	<u>205,810</u>	<u>576,257</u>
	<u>\$ 5,294,495</u>	<u>\$ 5,266,855</u>

10. Otros activos

	2008	2007
Restauración de sitio	\$ 79,240	\$ 60,541
Depósitos en garantía	129,761	44,079
Costos en la fase de investigación de yacimientos	154,746	-
Crédito mercantil	91,051	-
Otros, neto	<u>174,286</u>	<u>134,514</u>
	<u>\$ 629,084</u>	<u>\$ 239,134</u>

El monto presentado como restauración de sitio corresponde a los activos pendientes de amortizar, conforme a lo mencionado en el inciso m) de la Nota 3.

11. Deuda a largo plazo

	2008	2007
I. Préstamo sindicado en dólares estadounidenses, con vencimiento del principal en septiembre de 2011, y causa intereses a tasa libor más 0.275 puntos porcentuales pagaderos trimestralmente	\$ 9,882,960	\$ 7,932,326
II. Certificados bursátiles con vencimientos parciales que finalizan en octubre de 2008 y otorgan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa de Cetes más 1.20 y 1.25 puntos porcentuales (1)	-	2,060,661
III. Préstamo directo en euros, con vencimientos trimestrales del principal y de los intereses, a tasa variable y con un último vencimiento en el 2014	188,840	159,961
IV. Préstamos directos en pesos, con vencimientos mensuales del principal y de los intereses a tasas variables y con último vencimiento en el 2017	485,535	882,287
V. Otros préstamos	26,010	41,950
	10,583,345	11,077,185
Menos - Porción circulante	(81,320)	(2,109,600)
Deuda a largo plazo	\$ 10,502,025	\$ 8,967,585

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante el 2008 y 2007 se ubicaron en un promedio ponderado de 9.94% y 8.88%, respectivamente; el promedio de los financiamientos en dólares fue de 3.60% y 5.33%, en cada año.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, son:

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2010	\$ 87,671
2011	9,985,018
2012	92,659
2013	92,659
2014 y posteriores	244,018
	<u>\$ 10,502,025</u>

- (1) Al 31 de diciembre 2007, la Compañía tenía constituido un fideicomiso cuyo objeto es la emisión de certificados bursátiles al amparo de un programa, y cuya última emisión se pagó en su totalidad en el mes de octubre de 2008.

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

12. Instrumentos financieros derivados y de cobertura

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

Los instrumentos financieros derivados que la Compañía utiliza actualmente con diversas instituciones financieras son: forwards de divisas, swaps de tipo de cambio y tasa de interés, futuros de metales (cobre, aluminio, zinc, níquel, plata y oro); así como swaps de gas natural directamente con los proveedores.

Las operaciones del grupo son principalmente, “over the counter” (OTC) y las contrapartes elegibles son instituciones financieras plenamente reconocidas como: Banco Inbursa, JP Morgan, Deutsche Bank, Goldman Sachs, UBS, BNP Paribas, Société Generale y Santander; y en el caso de los futuros de gas natural, las contrataciones son básicamente con PEMEX Gas y Petroquímica Básica, por lo que la designación del agente de cálculo y la valuación de los instrumentos financieros derivados queda supeditada, en la mayoría de los casos, a las contrapartes, mismas que utilizan proveedores de precios autorizados por la CNBV en los términos de la Ley del Mercado de Valores.

Las operaciones financieras derivadas se encuentran principalmente documentadas con contratos marco, los cuales contienen lineamientos y directrices aprobados por la International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA).

Los márgenes, colaterales y líneas de crédito son definidos considerando las alternativas disponibles en el momento de la contratación de los instrumentos, tomando en cuenta los costos y los riesgos.

Por tratarse esencialmente de instrumentos financieros derivados de cobertura, la necesidad de dicha cobertura surge de las áreas operativas de la organización (tesorería, comercial, producción), misma que es analizada por el área de tesorería, quien evalúa las posiciones existentes en los mercados observables, selecciona las mejores alternativas tomando en cuenta los montos nominales, el subyacente, los plazos, los colaterales y, en general, las variables que influyen en la operación, y presentada para autorización a la Dirección General.

La posición en instrumentos financieros derivados se reporta, en cada sesión, al Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría de la sociedad para su conocimiento y evaluación.

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

					<u>Valuación al 31 de diciembre de 2008</u>			(Utilidad)
Instrumento	Intencionalidad	<u>Nominal</u>		Vencimiento	<u>Resultado integral de financiamiento</u>			pérdida en liquidación Resultado integral de financiamiento
		Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Del ejercicio	De ejercicios anteriores	
Forwards dólar	Negociación compra	400,000	Dólares	Diciembre 2010	\$ 887,911	\$ (1,136,382)	\$ 248,471	\$ -
Forwards dólar	Negociación compra	7,393,000	Dólares	Durante 2008	-	-	-	(106,053)
Forwards dólar	Negociación compra	12,000	Dólares	Durante 2008	-	-	-	(13,409)
Forwards dólar	Negociación venta	100,000	Dólares	Durante 2008	-	-	-	(9,000)
Swaps dólar / libor a pesos / THIE	Negociación compra	155,000	Dólares	Septiembre 2011	476,952	(453,382)	(23,570)	84,391
Swaps THIE a fija	Negociación compra	7,700,000	Pesos	Mayo 2017 y mayo 2027	182,123	159,142	(341,265)	(23,779)

					Valuación al 31 de diciembre de 2008			(Utilidad) pérdida en liquidación Resultado integral de financiamiento
Instrumento	Intencio- nalidad	Nocional		Venci- miento	Resultado integral de financiamiento			
		Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Del ejercicio	De ejercicios anteriores	
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	1,000,000	Pesos	Septiembre 2018	(29,441)	29,441	-	-
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	800,000	Pesos	Febrero a diciem- bre 2009	(1,427)	1,427	-	-
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	932,000	Pesos	Durante 2008	-	-	-	(935)
Swaps fija a TIIE	Negociación venta	1,700,000	Pesos	Junio 2017 y mayo 2018	80,387	(80,387)	-	(5,567)
Implícitos	N/A	31,927	Dólares	Durante 2010 y 2020	103,837	(55,706)	(48,131)	-
Implícitos	N/A	164	Dólares	Enero 2010	(426)	438	(12)	-
Total al 31 de diciembre de 2008					\$ 1,699,916	\$ (1,535,409)	\$ (164,507)	\$ (74,352)
Total al 31 de diciembre de 2007					\$ 170,068	\$ (516,807)	\$ 346,739	\$ (56,452)

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

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2008		(Utilidad)
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Resultado integral de financiamiento	pérdida en liquidación
						Resultado integral de financiamiento
Futuros de plata	3,035	Miles de onzas	Marzo 2009 a marzo 2010	\$ 63,196	\$ (113,637)	\$ -
Futuros de plata	4,725	Miles de onzas	Durante 2008	-	-	(124,933)
Futuros de oro	230	Miles de onzas	Febrero 2009 a diciembre 2010	76,417	(220,401)	-
Futuros de oro	23,500	Miles de onzas	Durante 2008	-	-	(24,953)
Futuros y swaps de plomo	9,609	Toneladas	Durante 2008	-	-	(60,405)
Futuros y swaps de zinc	40,150	Toneladas	Durante 2008	-	-	(287,659)
Futuros y swaps de cobre	13,960	Toneladas	Durante 2008	-	-	(122,373)
Total al 31 de diciembre de 2008				\$ 139,613	\$ (334,038)	\$ (620,323)
Total al 31 de diciembre de 2007				\$ 23,036	\$ (23,036)	\$ 89,228

- c. Las operaciones abiertas y liquidadas con futuros y swaps de cobertura de compra se resumen a continuación:

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2008		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Futuros y swaps de cobre	8,645	Toneladas	Enero a diciembre 2009	\$ (268,462)	\$ 193,293	\$ -
Futuros y swaps de cobre	36,558	Toneladas	Durante 2008	-	-	158,274
Futuros y swaps de aluminio	3,560	Toneladas	Enero a octubre 2009	(41,651)	29,989	-
Futuros y swaps de aluminio	6,896	Toneladas	Durante 2008	-	-	17,223
Futuros de zinc	650	Toneladas	Enero a octubre 2009	(1,716)	1,235	-
Futuros de zinc	3,700	Toneladas	Durante 2008	-	-	16,415
Futuros de níquel	246	Toneladas	Enero a septiembre 2009	(17,740)	12,773	-
Futuros de níquel	816	Toneladas	Durante 2008	-	-	46,713
Swaps de gas natural	579,888	MMBtu	Enero a diciembre 2009	(21,271)	15,315	-
Swaps de gas natural	366,163	MMBtu	Durante 2008	-	-	9,169
Total al 31 de diciembre de 2008				\$ (350,840)	\$ 252,605	\$ 247,794
Total al 31 de diciembre de 2007				\$ (21,086)	\$ 15,182	\$ (14,330)

Durante el año, la Compañía realizó anticipadamente las posiciones favorables de futuros de oro y plata, las cuales ascendieron a \$143,984 y \$50,441, respectivamente.

La totalidad de las ganancias o pérdidas incluidas en la utilidad integral se espera que sean reclasificadas dentro de los próximos doce meses con base en los vencimientos de los instrumentos.

No es la intención de la Compañía contratar instrumentos financieros derivados con fines de negociación, sin embargo si las condiciones de mercado presentan una oportunidad se pueden llegar a contratar. El uso de instrumentos financieros derivados surge de la necesidad de cubrir riesgos propios de la operación, por lo cual los instrumentos son de cobertura económica y están respaldados con operaciones primarias, es decir, en caso de eventuales pérdidas potenciales por la contratación de dichas coberturas, éstas estarían compensadas por las utilidades de la operación. Los casos más importantes son:

- Forwards de divisas contra pasivos en moneda extranjera.
- Swaps de tasa fija contra préstamos de tasa variable.
- Swaps de divisas y tasa contra préstamos en moneda extranjera y tasa.
- Futuros y swaps de metales (venta) contra producción y venta de metales.

La pérdida potencial en los resultados netos a lo largo del tiempo sería nula o poco representativa, sin embargo podría tener efectos temporales en el flujo de efectivo y en los resultados que no afectarían significativamente ni pondrían en riesgo la continuidad de la operación de la entidad.

13. Provisiones

	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Saldo al cierre
2008				
Provisión para remediación del medio ambiente	\$ <u>113,688</u>	\$ <u>30,604</u>	\$ <u>(1,795)</u>	\$ <u>142,497</u>
2007				
Provisión para remediación del medio ambiente	\$ <u>134,391</u>	\$ <u>2,272</u>	\$ <u>(22,975)</u>	\$ <u>113,688</u>

Por sus actividades en la minería, la Compañía desarrolla planes y proyectos de control ambiental requeridos para cumplir con las obligaciones de subsanar el medio ambiente. Las erogaciones que se efectúan por este concepto se aplican a la provisión por remediación y el incremento posterior de dicha provisión se carga a resultados, si corresponden a obligaciones presentes, o a otros activos si son por obligaciones futuras, en el año en que se determinan. En el 2008 se incrementó la provisión en \$30,604 con cargo a otros activos, generados principalmente por el proyecto El Coronel, en Minera Real de Angeles.

14. Beneficios a los empleados

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

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

	2008	2007
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (431,547)	\$ (164,342)
Obligación por beneficios no adquiridos en 2008 y obligación por beneficios actuales en 2007	<u>(1,772,773)</u>	<u>(1,533,377)</u>
Obligación por beneficios definidos	(2,204,320)	(1,697,719)
Valor razonable de los activos del plan	<u>3,204,689</u>	<u>3,269,477</u>
Situación del fondo o pasivo no fondeado	1,000,369	1,571,758
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	186,740	(26,585)
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	(437,702)	(998,161)
Activo adicional	<u>-</u>	<u>41,357</u>
Activo neto proyectado	\$ <u>749,407</u>	\$ <u>588,369</u>
Aportaciones al fondo	\$ <u>55,955</u>	\$ <u>17,636</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2008	2007
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.45	4.43
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.42	4.81
Incremento salarial	3.80	2.36
Incremento futuro de pensiones	4.25	3.80

Las partidas pendientes de amortizar a partir de 2008 se aplican a resultados en un periodo de 5 años.

Hasta 2007 las partidas pendientes de amortizar se aplicaban a resultados con base a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que era de 10 a 25 años.

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2008	2007
Costo laboral del servicio actual	\$ 166,687	\$ 104,306
Costo financiero	127,986	54,499
Rendimiento esperado de los activos del plan	(237,056)	(115,530)
Costo laboral de servicios pasados	45,665	22,027
Ganancias y pérdidas actuariales netas	(76,963)	(35,740)
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	<u>(24,161)</u>	<u>(11,335)</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 2,158</u>	<u>\$ 18,227</u>

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 \$145,495 en 2008 y \$134,421 en 2007.

Montos del año actual y cuatro periodos anteriores

	2008	2007	2006	2005	2004
Obligación por beneficios definidos	\$ (1,787,190)	\$ (1,697,719)	\$ (1,640,419)	\$ (1,683,271)	\$ (1,752,901)
Valor razonable de activos del plan	<u>2,922,537</u>	<u>3,269,477</u>	<u>2,802,064</u>	<u>2,670,212</u>	<u>2,236,684</u>
Situación del fondo	<u>\$ 1,135,347</u>	<u>\$ 1,571,758</u>	<u>\$ 1,161,645</u>	<u>\$ 986,941</u>	<u>\$ 483,783</u>
Ajustes por experiencia sobre la obligación por beneficios definidos	<u>\$ (572,680)</u>	<u>\$ (998,161)</u>	<u>\$ (584,864)</u>	<u>\$ (448,456)</u>	<u>\$ (240,112)</u>
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	<u>\$ 186,740</u>	<u>\$ (26,585)</u>	<u>\$ (87,826)</u>	<u>\$ (108,760)</u>	<u>\$ 86,080</u>

15. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2008	2007	2008	2007
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 1,058,036	\$ 1,058,036
Acciones recompradas en tesorería	<u>(418,514,500)</u>	<u>(415,795,000)</u>	<u>(161,313)</u>	<u>(160,265)</u>
Capital social histórico	<u>2,326,485,500</u>	<u>2,329,205,000</u>	<u>\$ 896,723</u>	<u>\$ 897,771</u>

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

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2008, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.60 por acción, pagadero a partir del 15 de mayo del mismo año. Dicho pago ascendió a \$1,395,891. En la junta de consejo de administración celebrada el 25 de febrero de 2008, los consejeros en ejercicio de las facultades que les fueron delegadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, acordaron el pago de un dividendo extraordinario en efectivo, a razón de \$7.00 por acción, pagadero en una sola exhibición a partir del 7 de marzo de 2008. Dicho pago ascendió a \$16,285,399.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, se ratificó la cantidad de \$3,293,583 como monto máximo de recursos para la adquisición de acciones propias, que era el remanente pendiente de aplicación del monto que a su vez, había autorizado la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006. Asimismo, en aquella Asamblea, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.50 por acción, pagadero a partir del 17 de julio de 2007. Dicho pago ascendió a \$1,200,845.

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

- b. 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 2008 y 2007 la reserva legal a valor nominal de la Compañía asciende \$381,635 y se presenta dentro de las utilidades retenidas.
- c. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- d. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2008	2007
Cuenta de capital de aportación	\$ 5,853,496	\$ 5,878,300
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>39,835,765</u>	<u>42,599,406</u>
Total	<u>\$ 45,689,261</u>	<u>\$ 48,477,706</u>

16. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2008	2007
Activos monetarios	546,214	1,933,924
Pasivos monetarios a corto plazo	(214,820)	(222,415)
Pasivos monetarios a largo plazo	<u>(743,623)</u>	<u>(742,729)</u>
Posición (pasiva) activa neta	<u>(412,229)</u>	<u>968,780</u>
Equivalentes en miles de pesos	<u>\$ (5,580,880)</u>	<u>\$ 10,526,957</u>

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

	2008	2007
Ventas de exportación	862,962	822,946
Ventas de subsidiarias en el extranjero	455,577	264,940
Compras de importación	(1,099,542)	(1,122,184)
Ingresos por intereses	15,600	52,993
Gastos por intereses	(29,858)	(40,421)
Otros	<u>(204,929)</u>	<u>(133,049)</u>

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

		31 de diciembre de 2008		2007		10 de marzo de 2009
Dólar estadounidense	\$	13.5383	\$	10.8662	\$	15.3517

17. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	2008	2007
Ventas	\$ 11,795,393	\$ 10,961,542
Intereses ganados (pagados), netos	42,418	(6,999)
Rentas cobradas	17,482	21,714
Compras	(1,993,375)	(2,060,418)
Donativos	-	(736,853)
Seguros pagados	(257,666)	(149,104)
Servicios pagados	(125,973)	(178,300)
Carga financiera de cartera descontada	(10,740)	(16,780)
Compras de activo fijo	(217)	-
Cesión de derechos ("Las Trufas") (1)	302,431	-
Otros ingresos (gastos), netos	382,945	(86,324)

- (1) En abril de 2008, la compañía subsidiaria Inmuebles General, S.A. de C.V. (fideicomitente y fideicomisario en primer lugar) celebró un contrato de fideicomiso con Banco Inbursa, S.A. (fiduciario), realizándose la aportación de un terreno destinado al desarrollo arquitectónico denominado "Plaza Carso" por parte del fideicomitente; del cual a su vez, se cedieron los derechos a favor de Inmobiliaria Las Trufas, S.A. de C.V. ("Las Trufas") parte relacionada, equivalentes al 15% del total de los derechos del fideicomiso, para construir sus oficinas corporativas, por esta cesión de derechos Las Trufas pagó \$302,431 (equivalentes a 29,180 miles de dólares); los cuales fueron registrados netos de su costo por \$34,572, dentro de otros ingresos en el estado de resultados consolidado.

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

	2008	2007
Ventas	\$ 24,146	\$ 7,186
Servicios cobrados	53,209	-
Rentas cobradas	-	271
Compras	(103,811)	(121,164)
Gastos por intereses	(982)	(621)
Otros ingresos, netos	52,697	302

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

	2008	2007
Por cobrar-		
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	\$ 359,329	\$ -
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	308,695	610,316
Delphi Packard Electric Systems	120,810	226,083
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	74,468	95,398
Ideal Saneamiento de Saltillo, S.A. de C.V.	59,685	489
Uninet, S.A. de C.V.	54,319	124,176
Consorcio Red Uno, S.A. de C.V.	48,563	131,008
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	41,634	18
Construcción, Conservación y Mantenimiento Urbano, S.A. de C.V.	39,240	-

	2008	2007
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	38,561	13,475
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	36,495	-
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V.	33,388	123,355
ENITEL de Nicaragua, S.A. de C.V.	28,511	33,894
Servicios de Comunicación de Honduras, S.A. de C.V.	23,598	55,121
CTE Telecom Personal, S.A. de C.V.	22,454	2,099
Telmex, S.A. (Chile)	21,772	-
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	21,546	20,526
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.	18,254	10,695
Embratel Participacoes, S.A.	17,705	-
AMX Argentina, S.A.	15,047	-
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	12,641	11,290
Teléfonos de Noroeste, S.A. de C.V.	11,826	42,297
Seguros Inbursa, S.A.	11,710	-
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	10,117	12,966
Ideal Panamá, S.A.	366	166,824
Otros	66,533	71,962
	<u>\$ 1,497,267</u>	<u>\$ 1,751,992</u>
Por pagar-		
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	\$ 27,290	\$ 36,355
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	18,994	20,461
Philip Morris México, S.A. de C.V.	10,303	625,829
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	8,640	-
Proyectos Educativos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	4,463	-
Banco Inbursa, S.A.	3,327	2,157
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	2,036	-
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	2,190	627
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	-	301,892
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	-	57,904
Seguros Inbursa, S.A.	-	3,760
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	-	2,876
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	-	2,511
Otras	985	144
	<u>\$ 78,228</u>	<u>\$ 1,054,516</u>

- d. El rubro de cuentas por cobrar incluye cuentas por cobrar a clientes descontados por \$3,052,631 al 31 de diciembre de 2007, con Banco Inbursa, S.A. en su totalidad.
- e. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$403,883 y \$177,426 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente; los cuales causan intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales de mercado.
- f. En el rubro de deuda a largo plazo, se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$425,987 y \$687,354 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales de mercado.

- g. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Compañía, fueron como sigue:

	2008	2007
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 110,372	\$ 149,473
Beneficios por terminación	4,488	707
Beneficios post retiro	208,760	178,181

18. Otros ingresos – neto

	2008	2007
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias y asociadas	\$ 222,959	\$ 15,017,142
Dividendos cobrados	729,639	-
Deterioro de activos de larga duración	(49,899)	(28,532)
Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")	(308,925)	(407,232)
Donativos	-	(739,947)
Cesión de derechos "Las Trufas"	267,859	-
Otros, neto	<u>79,615</u>	<u>166,983</u>
	<u>\$ 941,248</u>	<u>\$ 14,008,414</u>

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

	2008	2007
Se integra:		
Causada	\$ (317,717)	\$ (412,626)
Diferida	<u>8,792</u>	<u>5,394</u>
	<u>\$ (308,925)</u>	<u>\$ (407,232)</u>

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

	2008	2007
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (activa) pasiva:		
Inventarios	\$ 35,963	\$ 25,000
Inmuebles, maquinaria y equipo	103,540	-
Anticipos a clientes	(6,738)	(10,562)
Excedente del fideicomiso para beneficios a los empleados al retiro	46,236	-
Provisiones	(33,494)	-
Otros, neto	<u>(350)</u>	<u>5,638</u>
Pasivo por PTU diferida a largo plazo	<u>\$ 145,157</u>	<u>\$ 20,076</u>

19. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR y al IMPAC.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles entre otras partidas, ciertos efectos de la inflación. La tasa es el 28%. En 2007, la Compañía obtuvo un crédito fiscal por un importe de \$24,618, equivalente al 0.5% ó 0.25% del resultado fiscal, debido a que cumplió con los requisitos establecidos en la Ley. La Compañía causa el ISR y, hasta 2007, el IMPAC en forma consolidada con sus subsidiarias.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es del 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados), sin disminuir del mismo el importe de las deudas y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

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

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

	2008	2007
ISR:		
Causado	\$ 3,238,192	\$ 4,880,034
Diferido	(1,509,561)	404,142
Variación en la estimación para la valuación del impuesto al activo por recuperar y pérdidas fiscales por amortizar	31,917	66,602
IETU:		
Causado	18,939	-
Diferido	<u>10,487</u>	<u>2,871</u>
	<u>\$ 1,789,974</u>	<u>\$ 5,353,649</u>

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

	2008	2007
	%	%
Tasa legal	28	28
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	1	-
Efectos de la inflación	1	-
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	(4)	(6)
Utilidad en instrumentos financieros derivados	(4)	-
Participación en los resultados de compañías asociadas	(4)	(1)
Otros, neto	<u>1</u>	<u>1</u>
Tasa efectiva	<u>19</u>	<u>22</u>

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido, son:

	2008	2007
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 4,118,366	\$ 4,430,061
Inventarios	903,263	1,247,452
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	726,416	852,909
Anticipos de clientes	(660,222)	(308,552)
Swaps y futuros de gas natural y metales	201,476	294,572
Ingresos y costos por avance de obra	746,373	749,197

	2008	2007
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(663,660)	(597,647)
Otros, neto	<u>498,549</u>	<u>751,942</u>
ISR diferido de diferencias temporales	5,870,561	7,419,934
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	(202,438)	(103,427)
Reserva de pérdidas fiscales	31,917	-
Pérdidas accionarias	(33,962)	-
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	<u>23,293</u>	<u>23,492</u>
Pasivo por ISR diferido a largo plazo	<u>\$ 5,689,371</u>	<u>\$ 7,339,999</u>

Debido a que la Compañía identificó que algunas de sus subsidiarias esencialmente pagarán IETU, en 2007 registró IETU diferido.

- d. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido, son:

	2008	2007
Crédito fiscal de inventarios	\$ (54)	\$ (4,349)
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones adquiridas entre enero de 1998 y agosto de 2007	(2,333)	(7,830)
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones no nuevas adquiridas de septiembre a diciembre de 2007	(53)	(75)
Crédito fiscal por sueldos y salarios	-	(1,742)
Cuentas y documentos por pagar	-	(67)
Otros	<u>23</u>	<u>(3,683)</u>
IETU diferido (activo)	(2,417)	(17,746)
IETU diferido pasivo:		
Inventarios	160	7,408
Inmuebles, maquinaria y equipo	41,565	55,076
Otros	<u>15,928</u>	<u>11</u>
IETU diferido pasivo	<u>57,653</u>	<u>62,495</u>
Pasivo por IETU diferido	<u>\$ 55,236</u>	<u>\$ 44,749</u>

- e. Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar y el impuesto al activo por recuperar de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por impuesto sobre la renta diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2008	\$ -	\$ 391
2009	45,718	11,299
2010	48,216	2,249
2011	19,697	21,827
2012	-	40,460
2013	1,996	36,174
2014 y posteriores	<u>607,366</u>	<u>33,711</u>
	<u>\$ 722,993</u>	<u>\$ 146,111</u>

20. Operaciones discontinuadas

Como se menciona en la Nota 1, durante 2007 la Compañía vendió las acciones del negocio tabacalero y de su subsidiaria Porcelanite, razón por la cual los estados de resultados del ejercicio de éstas hasta las fechas de venta, se presentan por separado en el estado de resultados consolidado como operaciones discontinuadas.

Asimismo, en el balance general de 2007 se separaron los activos y pasivos a corto y largo plazo de dichas subsidiarias y se presentan como activos y pasivos de operaciones discontinuadas.

El balance general al 31 de diciembre 2007 de las subsidiarias dispuestas, se integra como se muestra a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,054,465
Inventarios – Neto	163,976
Otras cuentas por cobrar	<u>400,543</u>
	1,618,984
Inmuebles, maquinaria y equipo	<u>14,066</u>
Total activo	<u>\$ 1,633,050</u>
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 12,060
Impuestos y gastos acumulados	<u>540,728</u>
Total pasivo	<u>\$ 552,788</u>

A continuación se muestran cifras relevantes del estado de resultados de las subsidiarias discontinuadas, por el periodo en que se consolidaron, mismas que corresponden al segmento tabacalero en 2008 y a los segmentos tabacalero y de recubrimientos cerámicos en 2007:

	2008	2007
Ventas netas	\$ 227,171	\$ 18,985,693
Costos y gastos	229,797	16,997,656
Gastos de operación	37,799	529,187
Otros ingresos (gastos), Neto	42,785	(115,005)
Resultado integral de financiamiento	13,968	25,627
Participación en los resultados de compañías asociadas	-	<u>863,583</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>16,328</u>	2,233,055
Impuestos a la utilidad	<u>115,941</u>	<u>258,376</u>
(Pérdida) utilidad neta de operaciones discontinuadas	<u>\$ (99,613)</u>	<u>\$ 1,974,679</u>

21. Compromisos

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

I. Grupo comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2008, Sanborns tiene celebrados contratos con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$914,607.
- b. Sanborns y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 339 de sus tiendas (Sears, Sacks, Sanborn Hermanos, Sanborn's-Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Dorian's, Operadora de cafeterías de Grupo Sanborns, Corpti, Promusic y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe de las rentas pagadas durante 2008 y 2007 fue de \$717,662 y \$647,416, 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 2008 y 2007 fue de \$451,506 y \$448,522, respectivamente.

- c. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, Sanborns celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de \$500,000 dólares americanos, 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. A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre de 2001, Sears prorrogó por 10 años a partir del 17 de abril de 2002, el contrato de licencia de uso de marcas, el cual prevé el pago del 1% sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Company, dentro de las que destacan Craftsman y Kenmore.

II. Infraestructura y construcción:

- a. En noviembre de 2008, CICSA firmó el contrato para la construcción del “Túnel Emisor Oriente” por un monto de \$9,596 millones de pesos, con el que se recuperará la capacidad del drenaje de la Ciudad de México y evitará inundaciones durante la temporada de lluvia. La Comisión Nacional del Agua, el Gobierno del Distrito Federal y el Gobierno del Estado de México a través del Fideicomiso 1928, ante la necesidad de dichas obras y considerando la capacidad técnica y la experiencia de las empresas mexicanas que conforman un consorcio, llevó a cabo una adjudicación directa conforme a la ley de obras públicas y servicios relacionados con las mismas, para asignar dicho proyecto a la empresa denominada Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. (COMISSA), cuyos accionistas son: CICSA que participa con un 40% del capital, Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (ICA), Construcciones y Trituraciones, S.A. de C.V. (COTRISA), Constructora Estrella, S.A. de C.V. (CESA) y Lombardo Construcciones, S.A. de C.V. (LOMBARDO).

El proyecto ya ha iniciado sus trabajos de ingeniería y construcción bajo un esquema de obra pública mixta sobre la base de precios unitarios, precio alzado y tiempo determinado, que deberá concluirse en septiembre de 2012. El contrato contempla la construcción de un túnel de 7 metros de diámetro terminado, con una longitud de 62 kilómetros aproximadamente y una capacidad de 150 m3 por segundo. El Túnel Emisor Oriente permitirá incrementar significativamente la capacidad de drenaje en el Valle de México y permitir el desarrollo normal de los programas de mantenimiento del drenaje profundo.

- b. En el tercer trimestre de 2008, CICSA obtuvo el contrato para llevar a cabo los trabajos consistentes en el diseño, desarrollo e ingeniería y construcción de la presa de almacenamiento “El Realito”, para abastecimiento de agua potable a la zona conurbada de San Luis Potosí, S.L.P., ubicada sobre el río Santa María, en el municipio de San Luis de La Paz, Guanajuato. El monto de este contrato asciende a \$550 millones de pesos, de los cuales Operadora participa en un 52% y que se estima ejecutar en un plazo de tres años.
- c. En el segundo trimestre de 2008, el consorcio en el que participa CICSA junto con Ingenieros Civiles Asociados, S. A. de C. V. (subsidiaria de empresas ICA, S. A. B. de C. V.) y Alstom Mexicana, S. A. de C. V., recibió la asignación del proyecto para la construcción de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México (también llamada “Línea Dorada”), la cual abarcará una distancia de aproximadamente 24 kilómetros (de Mixcoac a Tláhuac). Esta asignación fue otorgada, por parte de la Dirección General de Obras para el Transporte del Gobierno del Distrito Federal, mediante licitación pública internacional. El monto del contrato correspondiente es de \$15,290 millones de pesos. La participación de CICSA será del 25% del valor de la obra civil de dicho proyecto.
- d. Durante octubre de 2007, CICSA firmó el contrato con la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Juárez (JMAS), Chihuahua, para realizar la construcción, mantenimiento, conservación y operación del acueducto “Conejos Médanos”, para el abastecimiento de agua potable a Ciudad Juárez, Chihuahua. La construcción ascenderá a \$254 millones de pesos (valor nominal) y tendrá duración de dos años, mientras que los servicios de operación y mantenimiento ascenderán a \$942 millones de pesos (valor nominal) y serán ejecutados durante 10 años, mediante el pago mensual de tarifas garantizadas por un Fideicomiso de Administración que la JMAS mantendrá vigente durante la operación del contrato.

- e. La compañía subsidiaria Cilsa Panamá, S.A. (Cilsa Panamá), mediante contrato firmado con Ideal Panamá, S.A. (subsidiaria de IDEAL y parte relacionada), acordó la realización de un Proyecto hidroeléctrico denominado "Bajo de Mina", ubicado sobre el río Chiriqui Viejo, en la República de Panamá (cerca de la frontera con Costa Rica). El proyecto consiste en la construcción de una central eléctrica con capacidad instalada de 54 millones de watts ("Mw") y obras complementarias, con valor total de 126 millones de dólares estadounidenses. El proyecto inició en el cuarto trimestre de 2007 y se estima que concluirá a finales de 2010.
- f. En septiembre de 2007, CICSA a través de su subsidiaria 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 \$485 millones de pesos (valor nominal). La ejecución del proyecto inició en octubre de 2007 y se estima que concluirá en el primer trimestre de 2009.
- g. En diciembre de 2006 Servicios Integrales GSM, S de R.L. de C.V. firmó un contrato para la perforación y terminación de 60 pozos petroleros (que incluyen obras de infraestructura) en Villahermosa, Tabasco. Los trabajos y obras correspondientes iniciaron en febrero de 2007 y se estima que serán concluidos en diciembre de 2009. El monto del contrato asciende a \$1,432 millones de pesos (valor nominal) más 280 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en agosto de 2008 se firmó el convenio para ampliar este contrato de perforación a 60 pozos adicionales al contrato original y se amplió el plazo de conclusión a julio de 2010.
- h. En febrero de 2006, se firmó un contrato para dismantelar una plataforma habitacional existente en Dos Bocas, así como para la ingeniería, procura, construcción, interconexión, arranque y puesta en operación de un nuevo módulo habitacional con capacidad para 84 personas en el Campo Cantarell, Sonda de Campeche, Golfo de México. El monto del contrato asciende a \$198,591 (valor nominal) más 40,669 miles de dólares estadounidenses. Los trabajos iniciaron durante 2006 y el programa original proyectaba concluirlos en septiembre de 2007; a la fecha de este informe, este proyecto se concluyó y se encuentra en proceso de finiquito y de aclaración por trabajos adicionales realizados.
- i. En enero de 2006, Operadora Cicsa, S.A. de C.V. (antes Constructora de Infraestructura Latinoamericana, S.A. de C.V. (CILSA)) firmó un contrato con Autopista Arco Norte, S.A. de C.V., subsidiaria de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. (IDEAL) para realizar trabajos de coordinación, inspección, vigilancia, construcción y ejecución de la autopista de altas especificaciones Libramiento Norte de la Ciudad de México, con longitud aproximada de 141.62 kilómetros, que inicia en el entronque de Tula, Hidalgo y termina en San Martín Texmelucan, Puebla. El plazo original de ejecución, sujeto a cambios derivados de la oportuna y adecuada liberación de derechos de vía, era de 24 meses a partir de enero de 2006. El valor del contrato asciende a \$2,722 millones (valor nominal) más servicios de coordinación de obra.

Durante el cuarto trimestre de 2008 ha continuado la ejecución de este proyecto, se entregó para operación el tramo del entronque de Ciudad Sahagún a Tulancingo, Hidalgo de 11 km, con lo que se completan un total de 69.8km de esta vía, por lo que se estima concluir el proyecto durante el primer semestre de 2009.

- j. Durante 2004, conjuntamente Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Operadora Cicsa, S.A. de C.V. (antes Swecomex, S.A. de C.V.) ("Operadora"), compañía subsidiaria de CICSA, celebraron contratos de obra pública con Pemex Exploración y Producción ("PEP") para la construcción de dos plataformas de producción (incluyendo la ingeniería, procura, fabricación, carga, amarre y asistencia técnica durante la instalación, así como interconexión, pruebas y arranque). La construcción de estos proyectos inició en julio de 2004 y concluyó en diciembre de 2006; asimismo durante 2007 se realizaron trabajos de instalación y pruebas costa afuera de ambas plataformas. El monto original de estos contratos ascendía a \$956,589 (valor nominal), más 266,684 miles de dólares estadounidenses. Adicionalmente, entre 2005 y 2007 se firmaron convenios modificatorios para ajustar algunos precios, plazos de ejecución y costos adicionales incurridos. Durante el ejercicio de 2008, se han realizado los trabajos finales que han permitido a lo largo del año, realizar cobros parciales, así como finiquitar por etapas financiera y documentalmente ambos proyectos, cuyo proceso de cierre se estima concluir durante 2009.

22. Contingencias

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.

23. 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:

	2008						Total consolidado
	Derivados del cobre y aluminio	Producción para la industria automotriz, construcción y telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	
Ventas netas	\$ 9,741,339	\$ 19,077,005	\$ 32,184,330	\$ 2,833,448	\$13,748,689	\$(2,474,899)	\$ 75,109,912
Utilidad de operación	327,120	843,271	3,715,999	211,356	801,517	610,776	6,510,039
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	(45,532)	630,330	2,382,318	603,554	615,235	3,251,173	7,437,078
Depreciación y amortización	337,589	404,451	856,279	281,927	239,734	57,063	2,177,043
Inversión en acciones de asociadas	146	719,535	899,344	-	-	3,675,470	5,294,495
Activo total	9,517,697	19,101,550	39,884,370	6,332,606	15,354,467	908,690	91,099,380
Pasivo total	5,234,235	7,946,537	17,565,728	2,197,945	6,579,133	(2,723,046)	36,800,532

	2007						Total consolidado
	Derivados del cobre y aluminio	Producción para la industria automotriz, construcción y telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	
Ventas netas	\$ 9,490,236	\$ 19,555,888	\$ 31,064,537	\$ 4,302,739	\$12,863,530	\$(2,303,846)	\$ 74,973,084
Utilidad de operación	603,983	1,622,593	4,097,935	2,172,500	600,119	306,039	9,403,169
Utilidad neta consolidada del año	269,993	1,667,560	2,644,961	1,322,591	306,974	14,599,330	20,811,409
Depreciación y amortización	352,560	433,717	761,109	234,331	280,737	61,324	2,123,778
Inversión en acciones de asociadas	146	677,323	854,529	7	-	3,734,850	5,266,855
Activo total	9,596,493	20,358,644	35,091,042	5,145,872	14,080,336	17,447,888	101,720,275
Pasivo total	5,130,610	7,021,562	15,011,480	1,274,964	5,683,428	2,372,680	36,494,724

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.

	2008	%	2007	%
Norteamérica	\$ 6,143,865	8.18	\$ 6,186,389	8.25
Centro, Sudamérica y el Caribe	6,883,256	9.16	4,652,869	6.21
Europa	1,002,444	1.33	1,043,127	1.39
Resto del mundo	<u>417,682</u>	<u>0.56</u>	<u>335,549</u>	<u>0.45</u>
Total extranjeras	14,447,247	19.23	12,217,934	16.30
México	<u>60,662,665</u>	<u>80.77</u>	<u>62,755,150</u>	<u>83.70</u>
Ventas netas	<u>\$ 75,109,912</u>	<u>100.00</u>	<u>\$ 74,973,084</u>	<u>100.00</u>

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

24. Hecho posterior

El 13 de marzo de 2008, Industrias Nacobre, S.A. de C.V. ("Nacobre") llegó a un acuerdo en principio para; (i) la venta por parte de Nacobre a favor de Mexalit, S.A. ("Mexalit") de sus subsidiarias dedicadas al negocio de cobre y aluminio, así como de aquellos activos necesarios para la operación de dichas sociedades, y (ii) la venta por parte de Nacobre a favor de Amanco México, S.A. de C.V., de su participación en Tubos Flexibles, S.A. de C.V., subsidiaria dedicada a la industria del plástico, todo esto sujeto a la obtención de las autorizaciones correspondientes. Como parte de esta operación, Nacobre y Mexalit llevarían a cabo un convenio mediante el cual Nacobre obtendría una participación en el capital social de Mexalit, incluyendo acciones con derecho a voto de esta última.

Con fecha 7 de noviembre de 2008 se firmaron los contratos de las operaciones de compraventa mencionadas anteriormente, los cuales establecen condiciones suspensivas, mismas que se espera se cumplan en el primer cuatrimestre de 2009. Entre otras, la autorización por parte de la Comisión Federal de Competencia, que se obtuvo el 26 de febrero de 2009.

25. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor, como sigue:

- a. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

NIF C-8, Activos intangibles

NIF D-8, Pagos basados en acciones

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación (se permite su aplicación anticipada al 1 de octubre de 2008)

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

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios - Requiere valorar la participación no controladora (interés minoritario) a su valor razonable a la fecha de adquisición y reconocer la totalidad del crédito mercantil también con base en el valor razonable. Establece que los gastos de compra y de reestructura no deben formar parte de la contraprestación, ni reconocerse como un pasivo asumido por la adquisición, respectivamente.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados - Establece que aquellas entidades con propósito específico, sobre las que se tenga control, deben consolidarse; da la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes- Requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.

La NIF C-8, Activos intangibles - Requiere que el saldo no amortizado de costos preoperativos al 31 de diciembre de 2008 se cancele afectando utilidades retenidas.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones- Establece las reglas para el reconocimiento de las transacciones con pagos basados en acciones (al valor razonable de los bienes recibidos o en su caso, el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados); incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados; por lo tanto, se elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Información Financiera 2, Pagos basados en acciones.

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación - Modifica el párrafo 20 del Documento de adecuaciones del Boletín C-2, para considerar que en el caso de que un instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la entidad deja de ser activo, y pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta o bien, a la categoría de conservado a vencimiento, si tiene una fecha definida de vencimiento y si la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlo a vencimiento. Asimismo incluye revelaciones adicionales relativas a dicha transferencia.

- b. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2010, permitiendo su aplicación anticipada:

INIF 14, Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles - Complementa la normatividad contenida en el Boletín D-7, Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital, y requiere la separación de los diversos componentes en los contratos con la finalidad de definir si el contrato se refiere a la construcción de bienes inmuebles, venta o a la prestación de servicios, estableciendo las reglas aplicables para el reconocimiento de ingresos, costos y gastos asociados de conformidad con la identificación de los diferentes elementos de los contratos. Precisa cuándo es apropiado aplicar el método de avance de obra para el reconocimiento de los ingresos.

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

26. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras, para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

27. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 10 de marzo de 2009, por el C.P. Quintín Botas Hernández y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *