

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y Dictamen de los auditores independientes del 17 de marzo de 2011

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados de 2010 y 2009

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Estados consolidados de situación financiera	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	7

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

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

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

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

C.R.C. Walter Frascetto

17 de marzo de 2011

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu –asociación suiza– y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos)

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

Pasivo y capital contable	2010	2009
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 17,158,734	\$ 3,913,439
Porción circulante de la deuda a largo plazo	7,449,346	48,278
Cuentas por pagar a proveedores	6,903,805	5,770,511
Beneficios directos a los empleados	593,055	521,503
Impuestos por pagar y gastos acumulados	3,249,276	4,981,747
Instrumentos financieros derivados	550,140	49,046
Anticipos de clientes	1,496,373	1,202,110
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,941,484	906,194
Pasivos circulantes discontinuados	<u>1,024,879</u>	<u>5,707,110</u>
Total del pasivo circulante	40,367,092	23,099,938
Deuda a largo plazo	141,564	7,987,657
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos	1,893,346	2,545,739
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	48,933	43,249
Otros pasivos a largo plazo	71,680	9,148
Ingresos diferidos - Neto	-	37,602
Pasivos a largo plazo discontinuados	<u>15,222</u>	<u>4,256,939</u>
Total del pasivo	42,537,837	37,980,272
Capital contable consolidado:		
Capital social	4,282,349	6,605,928
Prima neta en colocación de acciones	1,388,378	2,160,658
Aportación de capital	39,900	39,900
Utilidades retenidas	25,337,611	41,243,391
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	605,899	1,068,710
Instrumentos financieros	<u>(64,123)</u>	<u>(345,525)</u>
Capital contable de la participación controladora	31,590,014	50,773,062
Capital contable de la participación no controladora	<u>7,028,647</u>	<u>8,924,192</u>
Total del capital contable consolidado	<u>38,618,661</u>	<u>59,697,254</u>
Total	\$ 81,156,498	\$ 97,677,526

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Aportación de capital	Utilidades retenidas	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	Instrumentos financieros derivados	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
Saldos consolidados al 1 de enero de 2009	\$ 6,606,995	\$ 2,160,658	\$ 39,900	\$ 36,568,221	\$ 872,285	\$ (403,095)	\$ 45,844,964	\$ 8,453,884	\$ 54,298,848
Recompra de acciones	(1,067)	-	-	(93,757)	-	-	(94,824)	-	(94,824)
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones	-	-	-	(68,611)	-	-	(68,611)	12,175	(56,436)
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora de subsidiarias	-	-	-	(1,395,891)	-	-	(1,395,891)	(443,459)	(1,839,350)
Saldos antes de la utilidad integral	6,605,928	2,160,658	39,900	35,009,962	872,285	(403,095)	44,285,638	8,022,600	52,308,238
Utilidad neta consolidada	-	-	-	6,390,360	-	-	6,390,360	949,053	7,339,413
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-	-	-	-	196,425	-	196,425	34,901	231,326
Efecto de valuación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	57,570	57,570	(548)	57,022
Efecto por adopción anticipada de INIF 14	-	-	-	(156,931)	-	-	(156,931)	(81,814)	(238,745)
Utilidad integral	-	-	-	6,233,429	196,425	57,570	6,487,424	901,592	7,389,016
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2009	6,605,928	2,160,658	39,900	41,243,391	1,068,710	(345,525)	50,773,062	8,924,192	59,697,254
Recompra de acciones	(8,082)	-	-	(968,132)	-	-	(976,214)	-	(976,214)
Efectos de escisión	(2,315,497)	(772,280)	-	(20,492,160)	-	6,498,987	(17,080,950)	(1,828,834)	(18,909,784)
Disminución de accionistas minoritarios de subsidiarias por compra de acciones	-	-	-	15,057	-	-	15,057	(15,582)	(525)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	-	-	-	(1,524,609)	-	-	(1,524,609)	(133,158)	(1,657,767)
Saldos antes de la utilidad integral	4,282,349	1,388,378	39,900	18,273,547	1,068,710	6,153,462	31,206,346	6,946,618	38,152,964
Utilidad neta consolidada	-	-	-	7,064,064	-	-	7,064,064	475,780	7,539,844
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-	-	-	-	(462,811)	-	(462,811)	(43,904)	(506,715)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(6,217,585)	(6,217,585)	(349,847)	(6,567,432)
Utilidad integral	-	-	-	7,064,064	(462,811)	(6,217,585)	383,668	82,029	465,697
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2010	\$ 4,282,349	\$ 1,388,378	\$ 39,900	\$ 25,337,611	\$ 605,899	\$ (64,123)	\$ 31,590,014	\$ 7,028,647	\$ 38,618,661

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos)

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

(Continúa)

	2010	2009
Efectivo (a obtener) para aplicar en actividades de financiamiento	(10,597,085)	3,051,902
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	20,409,230	6,728,180
Pago de préstamos	(7,131,282)	(7,074,811)
Intereses pagados	(1,048,158)	(832,492)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios	(1,657,767)	(1,839,350)
Recompra de acciones	<u>(976,214)</u>	<u>(94,824)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>9,595,809</u>	<u>(3,113,297)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,001,276)	(61,395)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(428,969)	231,326
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>3,554,663</u>	<u>3,384,732</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 2,124,418</u>	<u>\$ 3,554,663</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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 2010 y 2009

(En miles de pesos)

1. Actividades y eventos importantes

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

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

Subsidiaria	% de participación		Actividad
	2010	2009	
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (“CICSA”)	65.76	65.72	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación de pozos petroleros y el proyecto y la construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas y centrales hidroeléctricas; construcción de vivienda; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía. (4)
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias (“Condumex”)	99.57	99.57	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones; y a la industria minera-metalúrgica hasta diciembre de 2010. (2) (3)
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias (“Sanborns”)	99.98	99.98	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales principalmente: Sanborns, Sears, Sacks Fifth Avenue y Mix-up.
Industrial Cri, S.A. de C.V. y Subsidiarias (“Industrial Cri”)	100.00	100.00	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de: instalación y mantenimiento de casetas telefónicas, manufactura de toda clase de dulces y fabricación de bicicletas.
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (“ITM”)	16.75	16.75	Transportación ferroviaria.
Philip Morris México, S.A. de C.V.	20.00	20.00	Fabricación y comercialización de cigarros.
Elementia, S. A. de C. V. (“Elementia”)	46.00	49.00	Manufactura y comercialización de productos de alta tecnología para los sectores del fibrocemento, concreto, polietileno, estireno, cobre y aluminio

b. **Eventos importantes**

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

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

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

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

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

	Diciembre 2010				
	Grupo Carso (cifras base)	Ajustes y eliminaciones	Sector Inmobiliario	Sector Minero	Grupo Carso (escindido)
Ventas netas	\$ 74,809,496	\$ 777,114	\$ (4,248,798)	\$ (7,141,703)	\$ 64,196,109
Costo de ventas	<u>51,111,969</u>	<u>539,204</u>	<u>(1,774,149)</u>	<u>(3,452,236)</u>	<u>46,424,788</u>
Utilidad bruta	23,697,527	237,910	(2,474,649)	(3,689,467)	17,771,321
Gastos de operación	<u>11,959,939</u>	<u>464,977</u>	<u>(1,010,052)</u>	<u>(451,456)</u>	<u>10,963,408</u>
Utilidad de operación	11,737,588	(227,067)	(1,464,597)	(3,238,011)	6,807,913
Otros (gastos) ingresos - Neto	(366,206)	132,638	(72,953)	200,178	(106,343)
Resultado integral de financiamiento	(1,674,782)	(56,627)	244,587	617,327	(869,495)
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>1,154,946</u>	<u>-</u>	<u>(120,410)</u>	<u>-</u>	<u>1,034,536</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	10,851,546	(151,056)	(1,413,373)	(2,420,506)	6,866,611
Impuestos a la utilidad	<u>2,915,657</u>	<u>(26,218)</u>	<u>(212,558)</u>	<u>(731,439)</u>	<u>1,945,442</u>
Utilidad de operaciones continuas	7,935,889	(124,838)	(1,200,815)	(1,689,067)	4,921,169
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuadas	<u>(70,347)</u>	<u>126,795</u>	<u>1,166,755</u>	<u>1,395,472</u>	<u>2,618,675</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 7,865,542</u>	<u>\$ 1,957</u>	<u>\$ (34,060)</u>	<u>\$ (293,595)</u>	<u>\$ 7,539,844</u>
Participación controladora	\$ 7,064,064	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,064,064
Participación no controladora	<u>801,478</u>	<u>1,957</u>	<u>(34,060)</u>	<u>(293,595)</u>	<u>475,780</u>
	<u>\$ 7,865,542</u>	<u>\$ 1,957</u>	<u>\$ (34,060)</u>	<u>\$ (293,595)</u>	<u>\$ 7,539,844</u>
	Diciembre 2009				
	Grupo Carso (cifras base)	Ajustes y eliminaciones	Sector Inmobiliario	Sector Minero	Grupo Carso (escindido)
Ventas netas	\$ 66,035,556	\$ (1,122,140)	\$ (3,741,703)	\$ (4,483,960)	\$ 56,687,753
Costo de ventas	<u>45,816,901</u>	<u>(1,422,519)</u>	<u>(1,796,716)</u>	<u>(2,234,182)</u>	<u>40,363,484</u>
Utilidad bruta	20,218,655	300,379	(1,944,987)	(2,249,778)	16,324,269
Gastos de operación	<u>11,145,049</u>	<u>243,748</u>	<u>(852,094)</u>	<u>(345,939)</u>	<u>10,190,764</u>
Utilidad de operación	9,073,606	56,631	(1,092,893)	(1,903,839)	6,133,505
Otros (gastos) ingresos - Neto	(134,306)	(16,926)	(94,114)	116,588	(128,758)
Resultado integral de financiamiento	(1,488,941)	(13,977)	286,783	882,835	(333,300)
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>1,169,909</u>	<u>-</u>	<u>(111,702)</u>	<u>-</u>	<u>1,058,207</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	8,620,268	25,728	(1,011,926)	(904,416)	6,729,654
Impuestos a la utilidad	<u>1,916,523</u>	<u>(4,032)</u>	<u>74,473</u>	<u>(210,946)</u>	<u>1,776,018</u>
Utilidad de operaciones continuas	6,703,745	29,760	(1,086,399)	(693,470)	4,953,636
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuadas	<u>635,668</u>	<u>(29,760)</u>	<u>1,086,399</u>	<u>693,470</u>	<u>2,385,777</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 7,339,413</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,339,413</u>
Participación controladora	\$ 6,390,360	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,390,360
Participación no controladora	<u>949,053</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>949,053</u>
	<u>\$ 7,339,413</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,339,413</u>

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

Asimismo, en agosto de 2010, se efectuó un incremento en el capital social de Elementia en el cual no participó Temaco, por lo que se generó una disminución del 3% en el porcentaje de tenencia accionaria quedando en 46% al 31 de diciembre de 2010. La utilidad generada por esta dilución fue de \$59,552, la cual se registró como un crédito a las inversiones en asociadas disminuyendo el crédito mercantil.
4. En septiembre de 2009, CICSA celebró un acuerdo para adquirir en 30 millones de dólares el 60% de Bronco Drilling MX, S. de R.L. de C.V. ("Bronco MX"), una empresa 100% subsidiaria de Bronco Drilling Company, Inc. ("Bronco Drilling") dedicada a la operación, renta y mantenimiento de equipos de perforación y reparación de pozos de petróleo y gas en México y Latinoamérica. Adicionalmente CICSA adquirió de Banco Inbursa, S.A., institución de banca múltiple, Grupo Financiero Inbursa una opción de compra (warrant) por 5,440,770 acciones de Bronco Drilling.

2. Bases de presentación

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

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

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

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

Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, primero reexpresan sus estados financieros en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen de la moneda funcional, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio de cierre para todas las partidas; los efectos de conversión, se registran en el capital contable.

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

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

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

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

3. Resumen de las principales políticas contables

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

a. *Cambios contables*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el resultado integral de financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.
- d. **Inversiones en valores** - Desde su adquisición, las inversiones tanto de deuda como de capital se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía al momento de su adquisición, en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando la Compañía tiene el propósito de comercializarlos a corto plazo, sin considerar su fecha de vencimiento: se presentan a su valor razonable y la fluctuación en su valuación forma parte de los resultados del periodo; (2) conservados a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia: se presentan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta e instrumentos financieros distintos a las clasificaciones anteriores, se presentan a su valor razonable; el resultado derivado de su valuación, neto del impuesto sobre la renta y, en su caso, de la participación de los trabajadores en las utilidades, se registra en la utilidad integral dentro del capital contable, y se recicla a los resultados al momento de su venta. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en el mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta, están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperadas en su totalidad, el deterioro determinado se reconoce en resultados.

- e. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización.
- f. **Inventarios inmobiliarios** - Se valúan al costo de adquisición de terrenos, licencias, materiales, mano de obra y gastos directos e indirectos que se incurren en la actividad de construcción de la Compañía. La Compañía clasifica como inventarios a largo plazo, aquellos terrenos que su fase de explotación es superior a un año.
- g. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al (INPC) hasta esa fecha. En el caso de activos fijos de origen extranjero, su costo de adquisición se actualizó hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda del país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, considerando un porcentaje de valor de desecho en algunos activos.

El RIF incurrido durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.

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

- i. ***Inversión en acciones de asociadas y otras*** - Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene influencia significativa, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la asociada como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es mayor que el valor de la inversión en la asociada, la diferencia corresponde al crédito mercantil el cual se presenta como parte de la misma inversión. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión, este último se ajusta al valor razonable de la contraprestación pagada. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro. Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa, inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.
- j. ***Otros activos*** - Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro.

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía se refieren a los costos de la fase de investigación se capitalizan como otros activos y se amortizan con base en el método de línea recta que es en 5 años.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- o. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, algunas compañías subsidiarias tienen constituidos fondos de inversión y otras no, por lo que lo van registrando a través de una reserva por beneficios a los empleados al retiro.
- p. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- q. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

- r. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.
- s. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen como sigue:
1. **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. **Ingresos por servicios** - son reconocidos conforme se va prestando el servicio.
 3. **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. **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. **Ingresos por desarrollos inmobiliarios** - se reconoce a la fecha en que se firma el contrato de compra-venta respectivo, en el cual se transfieren los derechos y obligaciones del inmueble al comprador y se ha recibido cuando menos el 20% del precio pactado. Si existe incertidumbre sobre los cobros futuros, el ingreso se registra conforme se efectúan los mismos. En los casos en donde existan indicios de dificultad de su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso, afectando los resultados del ejercicio en que se determinan.
- t. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

5. Inversiones en valores

	2010	2009
Con fines de negociación	<u>\$ 1,044,667</u>	<u>\$ 1,186,114</u>

6. Otras cuentas por cobrar

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

7. Inventarios

	2010	2009
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 2,707,052	\$ 1,962,855
Producción en proceso	684,620	600,852
Productos terminados	592,693	424,188
Mercancía en tiendas	7,150,536	6,801,327
Terreno y construcción de vivienda en proceso	968,011	1,184,639
Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(374,709)</u>	<u>(382,693)</u>
	11,728,203	10,591,168
Mercancía en tránsito	1,355,262	985,349
Refacciones y otros inventarios	209,806	131,506
Anticipos a proveedores	<u>948,697</u>	<u>981,003</u>
	<u>\$ 14,241,968</u>	<u>\$ 12,689,026</u>
Terrenos para urbanización, vivienda y comerciales	<u>\$ 667,131</u>	<u>\$ 643,116</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. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no tiene activos fuera de uso temporal. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el efecto por el deterioro y baja de valor de los inmuebles, maquinaria y equipo ascendió a \$82,498 y \$51,311, respectivamente, mismos que se presentan en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de otros gastos, neto.

9. Inversión en acciones de compañías asociadas y otras

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

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

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

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

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

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

10. Otros activos

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

11. Deuda a largo plazo

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

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

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

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

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

12. Instrumentos financieros derivados y de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

13. Beneficios a los empleados

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

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

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

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

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

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

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2010	2009
Costo laboral del servicio actual	\$ 172,864	\$ 163,483
Costo financiero	152,151	133,081
Rendimiento esperado de los activos del plan	(196,195)	(188,854)
Costo laboral de servicios pasados	62,170	69,164
Ganancias y pérdidas actuariales netas	(113,041)	(113,000)
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	<u>(2,048)</u>	<u>(82,276)</u>
	<u>\$ 75,901</u>	<u>\$ (18,402)</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 \$121,289 en 2010 y \$166,753 en 2009.

Montos del año actual y cuatro periodos anteriores

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

14. Capital contable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

16. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

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

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

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

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

	2010	2009
Por cobrar-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 236,698	\$ 111,910
Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	172,126	-
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	126,623	134,106
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	123,784	340
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	109,969	2,475,075
Inmuebles General, S.A. de C.V.	76,472	30,821
Compañía Dominicana de Teléfonos, C. por A.	69,973	10,969
Telmex Colombia, S.A.	49,082	6,294
Servicios Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	47,916	30,083
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	39,982	264,146
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	36,071	-
Telmex, S.A.	33,723	3,363
Compañía Internacional Minera, S.A. de C.V.	28,692	26,420
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	27,053	2,129
Uninet, S.A. de C.V.	26,184	17,972
CTE Telecom Personal, S.A. de C.V.	25,259	630
Elementía, S.A.	23,565	4,887
América Móvil Perú, S.A.C.	22,929	736
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	21,632	11,586
Telmex Argentina, S.A.	20,877	1,121
Telmex Perú, S.A.	20,762	1,284
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	20,012	8,023
Consortio Red Uno, S.A. de C.V.	19,927	35,819
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	18,318	5,757
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	17,823	17,443
Ecuador Telecom, L.L.C.	16,636	-
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	15,760	85
Construcciones y Servicios Frisco, S.A. de C.V.	11,908	-
AMX Paraguay, S.A.	11,826	-
Servicios de Comunicaciones de Honduras, S.A. de C.V.	11,350	-
Minera María, S.A. de C.V.	-	293,105
Minera San Felipe, S.A. de C.V.	-	51,456
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	-	28,962
Construcción, Conservación y Mantenimiento Urbano, S.A. de C.V.	-	11,062
Otras	<u>79,275</u>	<u>87,907</u>
	<u>\$ 1,562,207</u>	<u>\$ 3,673,491</u>

	2010	2009
Por pagar-		
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	\$ 920,610	\$ 873
Inmuebles y Servicios Mexicanos, S.A. de C.V.	411,552	333,305
Minera María, S.A. de C.V.	187,506	-
Fianzas la Guardiania Inbursa, S.A. de C.V.	89,100	62,922
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	65,076	-
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	49,667	185,583
Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V.	49,075	-
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	29,397	34,352
Inmobiliaria las Trufas, S.A. de C.V.	27,405	1,236
Claro CR Telecomunicaciones, S.A.	23,038	-
Philip Morris México, S.A. de C.V.	22,569	70,052
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	12,380	14,791
Seguros Inbursa, S.A.	-	156,177
Otras	<u>54,109</u>	<u>46,903</u>
	<u>\$ 1,941,484</u>	<u>\$ 906,194</u>

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

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

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

17. Otros gastos - neto

	2010	2009
Pérdida (ganancia) en venta de acciones de subsidiarias y asociadas	\$ 42,489	\$ (59,798)
Participación de los trabajadores en las utilidades	205,790	161,525
Venta de marcas	-	(300,000)
Provisión litigio (Porcelanite & Atlas Flooring)	-	365,644
Otros, neto	<u>(141,936)</u>	<u>(38,613)</u>
	<u>\$ 106,343</u>	<u>\$ 128,758</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.

	2010	2009
Se integra como sigue:		
Causada	\$ 192,140	\$ 155,458
Diferida	<u>13,650</u>	<u>6,067</u>
	<u>\$ 205,790</u>	<u>\$ 161,525</u>

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

	2010	2009
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (activa) pasiva:		
Inventarios	\$ 3,983	\$ 1,803
Inmuebles, maquinaria y equipo	16,147	6,818
Anticipos de clientes	(1,838)	(860)
Provisión de gastos	(9,587)	6,281
Otros, neto	<u>40,228</u>	<u>29,207</u>
Pasivo por PTU diferida a largo plazo	<u>\$ 48,933</u>	<u>\$ 43,249</u>

18. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

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

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

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. Operaciones discontinuadas

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

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

	2010	2009
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 201,078	\$ 3,854,504
Cuentas por cobrar - Neto	8,999	1,937,615
Inventarios - Neto	389,177	1,855,810
Otras cuentas por cobrar	<u>347,800</u>	<u>(2,475,321)</u>
Total de activo circulante	947,054	5,172,608
Inmuebles, maquinaria y equipo	165,487	23,956,662
Otros activos	<u>226,873</u>	<u>1,791,492</u>
Total activos a largo plazo	<u>392,360</u>	<u>25,748,154</u>
Total activo	<u>\$ 1,339,414</u>	<u>\$ 30,920,762</u>
Pasivo circulante:		
Deuda a corto plazo	\$ 218,498	\$ 2,789,834
Cuentas por pagar a proveedores	431,583	392,798
Impuestos, gastos acumulados y otros pasivos a corto plazo	<u>374,798</u>	<u>2,524,478</u>
Total de pasivo circulante	1,024,879	5,707,110
Deuda a largo plazo	-	2,768,757
Impuestos diferidos	6,022	1,277,245
Otros pasivos a largo plazo	<u>9,200</u>	<u>210,937</u>
Total de pasivo a largo plazo	<u>15,222</u>	<u>4,256,939</u>
Total pasivo	<u>\$ 1,040,101</u>	<u>\$ 9,964,049</u>

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

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

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

20. Compromisos

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

I. Grupo Comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2010, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$580,892.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 280 de sus tiendas (Sears, Sacks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Dorian's, Corpti, Promusic y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe de las rentas pagadas durante 2010 y 2009 fue de \$748,096 y \$686,356, respectivamente; asimismo, la Compañía y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2010 y 2009 fue de \$1,109,915 y \$835,243, respectivamente.
- c. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Compañía celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de \$500,000 dólares estadounidenses, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

- d. Sears Operadora México, S.A. de C.V. (anteriormente Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. o Sears México) y Sears Roebuck and Co. (Sears US), recientemente firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.

II. Infraestructura y Construcción:

- a. Operadora Cicsa, S.A. de C.V. (“Operadora”) anunció en diciembre de 2009, que celebró con el organismo público descentralizado de carácter estatal Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México (SAASCAEM) un contrato de obra a precios unitarios para construir la modernización de la Autopista Tenango-Ixtapan de la Sal, del Km 1+100 al Km 32+630, en el Estado de México. Los trabajos consisten en la ampliación de 2 a 4 carriles, incluyendo terracerías, obras de drenaje, estructuras, pavimento asfáltico, construcción y adecuación de entronques con una longitud total de 31.6 Km. El monto de la obra es por aproximadamente \$492,162 más I.V.A., y se ejecutará en un plazo contractual de 20 meses. A la fecha de los estados financieros se inició con los primeros trabajos sobre esta obra.
- b. Operadora anunció en octubre de 2009, que ha llegado a un acuerdo con Impulsora Del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. (“IDEAL”) (parte relacionada) para llevar a cabo las obras de Construcción y Modernización correspondientes al "Proyecto Pacífico Norte" integrado por: (i) El Libramiento Sur de Culiacán y el Libramiento de Mazatlán y sus ramales de liga, y (ii) La Autopista de Altas Especificaciones Mazatlán-Culiacán y las obras de modernización asociadas a la misma. Las obras a ejecutarse ascienden a un monto total aproximado de \$3,678,000 más IVA. Hacia el final del año 2010 se inició con los trabajos relativos al Libramiento de Culiacán.
- c. En julio de 2009, Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V. (“GSM”) y Operadora recibieron de Pemex Exploración y Producción (“PEP”) la adjudicación del contrato de obra pública correspondiente a los "Trabajos integrados para la perforación de pozos en el Proyecto Aceite Terciario del Golfo” (Paquete Adicional VIII). El valor de dicho contrato asciende a aproximadamente \$203,528 más 119,897 miles de dólares estadounidenses, más el IVA respectivo y se ejecutará en un plazo aproximado de dos años. Durante septiembre de 2009, se inició la ejecución de este proyecto de perforación de 144 pozos petroleros.
- d. En abril de 2009, Operadora celebró un contrato con CFC Concesiones, S.A. de C.V., subsidiaria de IDEAL, para llevar a cabo la construcción del cuerpo dos de la autopista libramiento Nororiente de la zona metropolitana de la Ciudad de Toluca, con una longitud de 29.4 Km, ubicada en los municipios de Lerma, Toluca, Otzolotepec, Xonacatlán, Temoaya y Almoloya de Juárez, en el plazo de un año. El contrato tiene un valor de \$750,675 aproximadamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros se está por concluir la ejecución del proyecto conforme al programa establecido.
- e. En noviembre de 2008, CICSA firmó el contrato para la construcción del Túnel Emisor Oriente por un monto de \$9,595,581, con el que se recuperará la capacidad del drenaje de la Ciudad de México y evitará inundaciones durante la temporada de lluvia. La Comisión Nacional del Agua, el Gobierno del Distrito Federal y el Gobierno del Estado de México a través del Fideicomiso 1928, ante la necesidad de dichas obras y considerando la capacidad técnica y la experiencia de las empresas mexicanas que conforman el consorcio, llevó a cabo una adjudicación directa conforme a la ley de obras públicas y servicios relacionados con las mismas, para asignar dicho proyecto a la empresa denominada Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. (COMISSA), cuyos accionistas son: CICSA que participa con un 40% del capital, Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (ICA), Construcciones y Trituraciones, S.A. de C.V. (COTRISA), Constructora Estrella, S.A. de C.V. (CESA) y Lombardo Construcciones, S.A. de C.V. (LOMBARDO).

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

- f. En el tercer trimestre de 2008, se obtuvo mediante un consorcio conformado por Operadora y otras compañías externas al Grupo, el contrato para llevar a cabo los trabajos consistentes en el diseño, desarrollo e ingeniería y construcción de la presa de almacenamiento “el Realito”, para abastecimiento de agua potable a la zona conurbada de San Luis Potosí, S.L.P., ubicada sobre el río Santa María, en el municipio de San Luis de La Paz, Guanajuato. El monto de este contrato asciende a \$549,748, de los cuales Operadora participa en un 52% y que se estima ejecutar en un plazo de tres años. A la fecha de los estados financieros, se tienen avances en la colocación de CCR; la perforación e inyección de barrenos presenta avances del 44%; se tienen fabricados por el 61% del total; y se está por iniciar con los trabajos del piso de la galería inferior de la margen izquierda.
- g. En el segundo trimestre de 2008, el consorcio en el que participa CICSA junto con Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (subsidiaria de Empresas ICA, S.A.B. de C.V.) y Alstom Mexicana, S.A. de C.V., recibió la asignación del proyecto para la construcción de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México (también llamada Línea dorada), la cual abarcará una distancia de aproximadamente 24 kilómetros (de Mixcoac a Tláhuac). Esta asignación fue otorgada, por parte de la Dirección General de Obras para el Transporte del Gobierno del Distrito Federal, mediante licitación pública internacional. El monto del contrato correspondiente es de \$15,290,000. La participación de CICSA será del 25% del valor de la obra civil de dicho proyecto. Al cierre del 2010 se tiene un avance en la obra civil del 99%; los acabados que consideran los trabajos en la superestructura presentan avances importantes; se está trabajando con las tuberías de drenaje pluvial; y se continúa avanzando en las estaciones.
- h. Durante octubre de 2007, se firmó el contrato con la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Juárez (JMAS), Chihuahua, para realizar la construcción, mantenimiento, conservación y operación del Acueducto Conejos Médanos, para el abastecimiento de agua potable a Ciudad Juárez, Chihuahua. La construcción ascenderá a \$254,111 y tendrá duración de dos años, mientras que los servicios de operación y mantenimiento ascenderán a \$942,086 y serán ejecutados durante 10 años, mediante el pago mensual de tarifas garantizadas por un fideicomiso de administración que la JMAS mantendrá vigente durante la operación del contrato. Durante 2009 concluyó la construcción de este proyecto, conforme al programa establecido, por lo que el proyecto ya fue inaugurado y se encuentra en operación. La inversión en ésta concesión a través de un fideicomiso se presenta en el balance general consolidado como “Inversión en concesiones”.
- i. En septiembre de 2007, Operadora firmó un contrato de construcción para ampliar la planta de óxido de etileno en la Central Petroquímica Morelos. El monto del contrato asciende a \$484,864. La ejecución del proyecto inició en octubre de 2007 y se estimaba que concluiría en el primer trimestre de 2009. Al cierre de 2010, este proyecto está concluido y se encuentra en proceso de finiquito y de entrega documental con el cliente.
- j. En diciembre de 2006, GSM firmó un contrato para la perforación y terminación de 60 pozos petroleros (que incluye obras de infraestructura) en Villahermosa, Tabasco. Los trabajos y obras correspondientes iniciaron en febrero de 2007 y fueron concluidos durante el primer cuatrimestre de 2010. El monto del contrato asciende a \$1,431 millones de pesos más 279,909 miles de dólares estadounidenses.

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

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

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

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

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

- n. Durante 2004 Operadora firmó diversos contratos para la construcción de dos plataformas de producción (incluyendo la ingeniería, procura, fabricación, carga, amarre y asistencia técnica durante la instalación, así como interconexión, pruebas y arranque). La construcción de estos proyectos inició en julio de 2004 y concluyó en diciembre de 2006; asimismo durante 2007 se realizaron trabajos de instalación y pruebas costa afuera de ambas plataformas. El monto original de estos contratos ascendía a \$956,589, más 266,684 miles de dólares estadounidenses. Adicionalmente, entre 2005 y 2007 se firmaron convenios modificatorios para ajustar algunos precios, plazos de ejecución y costos adicionales incurridos. Durante 2008 se realizaron los trabajos finales, desde entonces y a lo largo de 2009 se han realizado cobros parciales, y al 31 de diciembre de 2010 se concluyó el finiquito documental y financiero de los dos proyectos, recuperándose el 100% de lo acordado, así como de los trabajos adicionales.

- o. Durante 2009 y 2010, la Compañía firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$ 1,361,552 y \$ 1,589,000 y 94 y 52 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Los contratos incluyen servicios profesionales para la construcción y modernización de redes de cableado de cobre (pares) y fibra óptica de planta externa, así como para construir canalizaciones e instalación de fibra óptica en enlaces urbanos y zonales, fibra óptica urbana, fibra óptica para automatizaciones, obra pública, y acometidas. La mayor parte de los proyectos contratados en México fue concluida durante 2008 y 2009, mientras que los proyectos de Latinoamérica, que se han ejecutado normalmente; se estima que concluirán durante 2011.

21. Contingencias

- a. Existe un procedimiento de investigación de prácticas monopólicas absolutas en el mercado público del transporte ferroviario de carga en territorio nacional iniciado por la Comisión Federal de Competencia (“Cofeco”) con motivo de la venta de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S.A. de C.V. y de la adquisición de las acciones representativas del capital social de Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. Como resultado de dicho procedimiento, la Cofeco determinó que había quedado acreditada la comisión de la práctica monopólica absoluta prevista en el artículo 9º, fracción I de la Ley Federal de Competencia Económica, por parte de, entre otras sociedades, Grupo Carso, y ordenó la supresión de dicha práctica monopólica e impuso una multa a, entre otras sociedades, Grupo Carso por la cantidad de \$82,200. Asimismo, se ordenó contratar una fianza por el mismo importe, la cual se registró como otro activo dentro del balance general consolidado adjunto.

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

- b. Algunas subsidiarias tienen procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones y para la recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo a favor de las mismas. En opinión de los funcionarios y abogados de la Compañía, gran parte de estos asuntos se resolverán en forma favorable; en caso contrario, el resultado de los juicios no afectará sustancialmente la situación financiera, ni los resultados de operación de la misma.

22. Información por segmentos

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

a. Información analítica por segmento operativo:

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

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

b. Información general de segmentos por área geográfica:

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

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

23. Hechos posteriores

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

24. Nuevos pronunciamientos contables

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

- a. Para ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2011:

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

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

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

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

25. Normas de Información Financiera Internacionales

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

26. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 17 de marzo de 2011, por el C.P. Quintín Botas Hernández y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *