

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, e Informe de los auditores independientes del 24 de marzo de 2014

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

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2013 y 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	9

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la “Entidad”), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## ***Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados***

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

## ***Responsabilidad de los Auditores Independientes***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, y que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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



C. P. C. Manuel Nieblas Rodríguez

24 de marzo de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 10,435,876	\$ 4,981,463
Inversiones en valores conservados a su vencimiento	7	117,627	103,864
Cuentas por cobrar, Neto	8	19,418,643	17,126,771
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	3,164,341	2,275,154
Inventarios, Neto	9	14,326,479	14,824,993
Pagos anticipados		966,063	1,281,111
Instrumentos financieros derivados	13	<u>6,213</u>	<u>610</u>
Total de activos circulantes		48,435,242	40,593,966
<b>Activos no circulantes:</b>			
Cuentas por cobrar a largo plazo		59,562	83,172
Inventarios inmobiliarios		831,035	515,923
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	14	20,311,612	20,001,231
Propiedades de inversión	15	2,249,466	1,534,811
Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos	16	12,004,831	11,602,107
Beneficios a los empleados	21	685,902	633,572
Instrumentos financieros derivados	13	249,372	303,942
Activos intangibles, Neto	17	302,223	329,036
Impuesto sobre la renta diferido	27	94,578	120,929
Otros activos, Neto	18	<u>706,414</u>	<u>839,823</u>
Total de activos no circulantes		<u>37,494,995</u>	<u>35,964,546</u>
Total de activos		<u>\$ 85,930,237</u>	<u>\$ 76,558,512</u>

<b>Pasivo</b>	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Préstamos de instituciones financieras y otros		\$ 3,145,499	\$ 9,330,449
Porción circulante de la deuda a largo plazo	19	4,010	38,904
Cuentas por pagar a proveedores		9,086,008	9,315,568
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	1,364,811	975,923
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		1,646,357	3,024,702
Provisiones	20	2,977,613	2,186,067
Beneficios directos a los empleados		775,376	747,471
Instrumentos financieros derivados	13	17,848	8,874
Anticipos de clientes		<u>1,540,472</u>	<u>1,779,402</u>
Total de pasivos circulantes		20,557,994	27,407,360
<b>Pasivos no circulantes:</b>			
Deuda a largo plazo	19	5,733,362	5,043,693
Impuesto sobre la renta diferido	27	876,802	1,252,091
Provisiones	16c	1,297,021	-
Otros pasivos a largo plazo		830	3,714
Ingresos diferidos, Neto		-	872
Instrumentos financieros derivados	13	<u>823,250</u>	<u>970,193</u>
Total de pasivos no circulantes		8,731,265	7,270,563
Total de pasivos		29,289,259	34,677,923
<b>Capital contable:</b>			
Capital social	22	2,536,774	2,536,774
Prima neta en colocación de acciones		879,092	879,092
Utilidades retenidas		45,264,844	35,291,538
Otras partidas de utilidad integral		<u>227,774</u>	<u>9,929</u>
Capital contable de la participación controladora		48,908,484	38,717,333
Capital contable de la participación no controladora		<u>7,732,494</u>	<u>3,163,256</u>
Total del capital contable	22	<u>56,640,978</u>	<u>41,880,589</u>
Total de pasivos y capital contable		<u>\$ 85,930,237</u>	<u>\$ 76,558,512</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

# Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2013	2012
Operaciones continuas:			
Ventas netas	24	\$ 85,870,545	\$ 83,315,882
Costo de ventas	25	<u>62,964,909</u>	<u>61,079,789</u>
Utilidad bruta		22,905,636	22,236,093
Gastos de venta y desarrollo	25	9,390,266	9,133,691
Gastos de administración	25	3,275,905	3,224,660
Depreciación	25	690,047	645,431
Participación de los trabajadores en las utilidades		225,344	208,190
Utilidad en venta de acciones de asociada	16c	(7,588,664)	-
Otros ingresos, Neto	26	(364,538)	(78,644)
Gasto por intereses		581,374	815,206
Ingreso por intereses		(459,899)	(294,495)
Ganancia cambiaria		(2,870,750)	(1,923,075)
Pérdida cambiaria		2,651,572	1,626,347
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		(706)	(611,042)
Participación en los resultados de entidades asociadas		<u>(1,308,793)</u>	<u>(1,662,858)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		18,684,478	11,152,682
Impuestos a la utilidad	27	<u>3,721,708</u>	<u>2,921,694</u>
Utilidad por operaciones continuas		14,962,770	8,230,988
Operaciones discontinuadas:			
Utilidad de las operaciones discontinuadas, Neto	28	<u>-</u>	<u>5,782</u>
Utilidad neta consolidada del año		<u>\$ 14,962,770</u>	<u>\$ 8,236,770</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
<i>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia (pérdida) por conversión de operaciones extranjeras		\$ 172,203	\$ (446,084)
(Pérdida) ganancia neta en valuación de instrumentos financieros derivados		(27,456)	2,255
<i>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias (pérdidas) actuariales		71,440	(148,191)
Participación en otros resultados integrales de asociadas		<u>456</u>	<u>8,863</u>
Utilidad integral consolidada del año		<u>\$ 15,179,413</u>	<u>\$ 7,653,613</u>

(Continúa)

	Nota	2013	2012
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 13,929,481	\$ 7,640,589
Participación no controladora		<u>1,033,289</u>	<u>596,181</u>
		<u>\$ 14,962,770</u>	<u>\$ 8,236,770</u>
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas		<u>\$ 6.083</u>	<u>\$ 3.337</u>
Por operaciones discontinuadas		<u>\$ -</u>	<u>\$ 0.003</u>
Utilidad básica por acción ordinaria		<u>\$ 6.083</u>	<u>\$ 3.340</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)		<u>2,289,802</u>	<u>2,289,877</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 14,147,326	\$ 7,083,273
Participación no controladora		<u>1,032,087</u>	<u>570,340</u>
		<u>\$ 15,179,413</u>	<u>\$ 7,653,613</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 2013 y 2012

(En miles de pesos)

	Capital Social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Ganancia (pérdida) por conversión de operaciones extranjeras	(Pérdida) ganancia neta en valuación de instrumentos financieros derivados	Ganancias (pérdidas) actuariales	Participación en otros resultados integrales de asociadas	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 2,535,478	\$ 879,092	\$ 32,394,029	\$ 659,242	\$ (30,815)	\$ (85,858)	\$ 24,676	\$ 36,375,844	\$ 7,388,151	\$ 43,763,995
Recompra de acciones	1,296	-	(60,890)	-	-	-	-	(59,594)	-	(59,594)
Dividendos decretados en efectivo	-	-	(1,373,881)	-	-	-	-	(1,373,881)	-	(1,373,881)
Dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,241,637)	(1,241,637)
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones (Nota 2f.)	-	-	(3,308,309)	-	-	-	-	(3,308,309)	(3,553,598)	(6,861,907)
Saldos antes de la utilidad integral	2,536,774	879,092	27,650,949	659,242	(30,815)	(85,858)	24,676	31,634,060	2,592,916	34,226,976
Utilidad integral consolidada del año	-	-	7,640,589	(420,774)	2,950	(148,355)	8,863	7,083,273	570,340	7,653,613
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,536,774	879,092	35,291,538	238,468	(27,865)	(234,213)	33,539	38,717,333	3,163,256	41,880,589
Dividendos decretados en efectivo	-	-	(10,762,042)	-	-	-	-	(10,762,042)	-	(10,762,042)
Dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(757,796)	(757,796)
Aumento de participación no controladora de subsidiarias por colocación de acciones (Nota 2e)	-	-	6,834,440	-	-	-	-	6,834,440	4,327,430	11,161,870
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones	-	-	(28,573)	-	-	-	-	(28,573)	(32,483)	(61,056)
Saldos antes de la utilidad integral	2,536,774	879,092	31,335,363	238,468	(27,865)	(234,213)	33,539	34,761,158	6,700,407	41,461,565
Utilidad integral consolidada del año	-	-	13,929,481	172,959	(27,467)	71,897	456	14,147,326	1,032,087	15,179,413
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,536,774	\$ 879,092	\$ 45,264,844	\$ 411,427	\$ (55,332)	\$ (162,316)	\$ 33,995	\$ 48,908,484	\$ 7,732,494	\$ 56,640,978

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 2013 y 2012  
(En miles de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 14,962,770	\$ 8,236,770
Ajustes que no requirieron (generaron) efectivo por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	3,721,708	2,921,694
Depreciación	1,530,204	1,345,079
Amortización	3,232	86,958
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	(1,597)	(9,453)
Participación en los resultados de entidades asociadas	(1,308,793)	(1,662,858)
Ingreso por intereses	(459,899)	(294,495)
Gasto por intereses	581,374	815,206
Utilidad en venta de acciones de asociada	(7,588,664)	-
Utilidad cambiaria no realizada por financiamientos	(32,595)	(30,270)
Otras partidas	<u>542,460</u>	<u>(318,940)</u>
	11,950,200	11,089,691
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(2,241,581)	(1,685,085)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(889,187)	(608,496)
Inventarios	93,538	(831,454)
Pagos anticipados	315,048	(191,309)
Inventarios inmobiliarios	(395,605)	153,708
Otros activos	831,202	6,795
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(229,560)	649,842
Cuentas por pagar a partes relacionadas	388,888	(41,129)
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	1,062,812	296,818
Impuestos a la utilidad pagados	(5,097,420)	(1,697,217)
Instrumentos financieros derivados	<u>(115,752)</u>	<u>670,322</u>
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	5,672,583	7,812,486
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de instrumentos financieros con fines de negociación	(1,026,801)	(1,169,273)
Venta de instrumentos financieros con fines de negociación	1,013,038	1,177,065
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,361,218)	(1,791,312)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	68,171	451,242
Activos intangibles	(230,088)	(141,513)
Intereses cobrados	459,899	294,495
Dividendos cobrados	761,335	347,662
Cuentas por cobrar a largo plazo	23,610	69,399
Venta de acciones de asociadas	7,858,665	8,596
Adquisición de acciones de subsidiarias y asociadas	<u>(293,922)</u>	<u>(182,625)</u>
Flujos netos de efectivo generados de (utilizados en) actividades de inversión	6,272,689	(936,264)

(Continúa)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	8,556,225	13,228,313
Pago de préstamos y de deuda a largo plazo	(14,053,805)	(9,552,967)
Intereses pagados	(587,349)	(808,420)
Dividendos pagados	(11,513,922)	(2,615,518)
Recompra de acciones	-	(59,594)
Recursos obtenidos por colocación de acciones de subsidiarias	11,348,631	-
Gastos por colocación de acciones de subsidiarias	(186,761)	-
Adquisición de participación no controladora	<u>(61,056)</u>	<u>(6,861,907)</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(6,498,037)	(6,670,093)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	<u>7,178</u>	<u>(114,072)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5,454,413	92,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>4,981,463</u>	<u>4,889,406</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 10,435,876</u>	<u>\$ 4,981,463</u>

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 2013 y 2012

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

### 1. Actividades

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (Grupo Carso) y Subsidiarias (la Entidad) con una duración de 99 años, es una tenedora de las acciones de un grupo de empresas con domicilio en Lago Zurich Núm. 245 Piso 6, Col. Ampliación Granada en México, D.F. código postal 11529; las cuales se desarrollan dentro de los sectores industrial, comercial y de infraestructura y construcción.

### 2. Eventos significativos del año

- a. Con fecha 16 de diciembre de 2013 la subsidiaria Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. adquiere el 10% de las acciones representativas del capital social variable de Grupo Cuprum, S.A.P.I de C.V. en \$291,938.
- b. El 26 de diciembre de 2013, la Entidad adquirió de Geoprocesados, S. A. de C. V., accionista minoritario de Tabasco Oil Company LLC (TOC), el 12.13% de sus acciones por un importe de US\$5,000 equivalentes a \$64,804, incrementando con esto su participación al 82.13% de las acciones con derecho a voto de TOC al cierre del ejercicio.
- c. El 30 de septiembre de 2013 Grupo Carso vendió a Philip Morris International, INC. ("PMI") el 20% restante de su participación en Philip Morris México, S. A. de C. V. (PMM), subsidiaria de PMI dedicada al negocio del tabaco en México. El precio de venta ascendió a la cantidad de US\$703 millones, y se encuentra sujeto a un potencial proceso de ajuste que refleje el desempeño de PMM durante un periodo de tres años que culminará dos años después del ejercicio base de cierre de la venta durante 2015.
- d. El 23 de abril de 2013 la subsidiaria Operadora CICSA, S.A. de C.V. firmó con Pemex Exploración y Producción (PEP), un contrato de arrendamiento sin opción a compra, para la plataforma de perforación marina tipo autoelevable cantiliver de patas independientes (Jack up), denominada "Independencia 1", primera construida en México por la propia empresa. El contrato incluye el mantenimiento integral de esta plataforma y será utilizada por PEP para la perforación de pozos petroleros en aguas mexicanas del Golfo de México. El contrato es hasta por US\$415 millones y siete años.

Con este contrato la Entidad incursiona en esta actividad ampliando su participación en la industria petrolera, donde ya participa en los negocios de perforación de pozos, en el diseño y fabricación de plataformas y equipos especializados, así como en la ingeniería y construcción de ductos.

- e. El 8 de febrero de 2013 la subsidiaria Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Grupo Sanborns) llevó a cabo una oferta pública de acciones por \$11,348,631 en México y en el extranjero. El 40.5% de la colocación fue en mercados extranjeros y el 59.5% en México. El porcentaje de capital social colocado considerando la sobre-asignación fue de 17.2%. Los recursos de la oferta se destinarán principalmente a fondar el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el repago de financiamientos y capital de trabajo. Esta operación generó un incremento en la prima neta en colocación de acciones de Grupo Sanborns que la Entidad registró como parte de sus utilidades retenidas por \$6,834,440 y un aumento de la participación no controladora por \$4,327,430, ambos en el estado consolidado de variaciones en el capital contable de 2013 adjunto.

- f. El 12 de enero de 2012 la Entidad hizo una Oferta Pública para adquirir hasta por \$6,793,779 el equivalente a 828,509,610 acciones ordinarias Serie B-1 sin expresión de valor nominal, que representaban el 32.82% del capital social de su subsidiaria Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. (CICSA), Entidad que estaba listada en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). El 10 de febrero de 2012 esta Oferta expiró con lo cual Grupo Carso adquirió el 32.71% de la participación no controladora de esa subsidiaria, dejando de cotizar en la BMV y a partir de esa fecha posee el 99.92% de las acciones en circulación. Esta operación generó un cargo a resultados acumulados por un monto de \$3,308,309 y una disminución en la participación no controladora por un monto de \$3,553,598.
- g. La subsidiaria Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. suscribió dos aportaciones de capital a Elementia, S.A. de C.V., como sigue: a) el 28 de diciembre de 2012 suscribió 822,620 acciones serie B-L por un monto de \$267,971, y b) con fecha de 31 de julio de 2012 suscribió 822,620 acciones serie B-L por un monto de \$267,971.

### 3. *Bases de preparación*

- a. ***Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros***

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

#### **Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros**

La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

#### **Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones**

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, Estados financieros consolidados, IFRS 11, Acuerdos conjuntos, IFRS 12, Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, la Norma Internacional de Contabilidad (IAS por sus siglas en inglés) 27 (revisada en 2011), Estados financieros separados y la IAS 28 (revisada en 2011), Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

En el año en curso la Entidad aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 e IAS 28 (revisada en 2011) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se muestra a continuación:

#### **Impacto de la aplicación de la IFRS 11**

La IFRS 11 sustituye a la IAS 31, Participaciones en negocios conjuntos, así como la orientación contenida en una interpretación relacionada, SIC- 13, Entidades bajo control conjunto - Aportaciones no monetarias de los inversionistas, se ha incorporado en la IAS 28 (revisada en 2011).

La IFRS 11 trata cómo un acuerdo conjunto, en el cual dos o más partes que tienen el control conjunto, debe clasificarse y contabilizarse. Bajo IFRS 11, sólo hay dos tipos de acuerdos conjuntos - operaciones conjuntas y negocios conjuntos.

La clasificación de los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se determina con base en los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos conjuntos considerando la estructura, la forma jurídica de las disposiciones, los términos contractuales acordados por las partes y, en su caso, otros hechos y circunstancias. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho sobre los activos, y obligaciones sobre los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto en donde las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Anteriormente, la IAS 31 contemplaba tres tipos de acuerdos conjuntos – entidades controladas conjuntamente, operaciones controladas conjuntamente y activos controlados conjuntamente. La clasificación de los acuerdos conjuntos, según la IAS 31 fue principalmente determinada con base a la forma jurídica de la organización.

El reconocimiento inicial y posterior de los negocios conjuntos y operaciones conjuntas es diferente. Las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación (la consolidación proporcional ya no está permitida). Las inversiones en operaciones conjuntas se contabilizan de forma que cada parte reconoce sus activos (incluyendo su parte de los activos mantenidos en forma conjunta), sus pasivos (incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente), sus ingresos (incluyendo su participación en los ingresos de la venta de la salida de la operación conjunta) y sus gastos (incluyendo su parte de cualquier gasto que haya incurrido conjuntamente). Cada parte contabiliza los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos, en relación con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las normas aplicables.

El cambio contable en la inversión de las compañías Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V. y Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V., asociadas de CICSA, se aplicó de acuerdo con las disposiciones de transición pertinentes establecidas en la IFRS 11. Las cifras comparativas de 2012 fueron actualizadas para reflejar el cambio contable de las inversiones. La inversión inicial al 1 de enero de 2012 para efectos de la aplicación del método de la participación se mide como la suma de los importes en libros de los activos y pasivos que la Entidad había previamente consolidado bajo la consolidación proporcional. Además, la administración de la Entidad realizó una evaluación del deterioro de la inversión inicial al 1 de enero de 2012 y concluyó que no existe pérdida por deterioro. El efecto de la aplicación de la IFRS 11 no fue importante para la Entidad.

### **Impacto de la aplicación de la IFRS 12**

IFRS 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados. (Ver Nota 4c y 16)

### **IFRS 13 medición a valor razonable**

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS's requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, Pagos basados en acciones, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, Arrendamientos, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable.

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a su aplicación inicial. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no revela información para el período comparativo 2012. Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

### **Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales**

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, Presentación de las partidas de otros resultados integrales por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”. Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado anticipadamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

#### **b. *IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes***

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, Instrumentos Financieros<sup>2</sup>

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición<sup>3</sup>

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión<sup>1</sup>

Modificaciones a la IAS 32, – Compensación de Activos y Pasivos Financieros<sup>1</sup>

- 1 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada
- 2 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada
- 3 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

### **IFRS 9, Instrumentos Financieros**

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

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de la utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

#### **Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión**

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que la Entidad cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que la Entidad:

- obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones
- compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para generar retornos mediante la apreciación de capital, ingresos por inversiones, o ambos,
- medir y evaluar el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones con base en el valor razonable

La administración de la Entidad estima que las modificaciones a entidades de inversión tendrán algún efecto sobre los Estados financieros consolidados de la Entidad como entidad que no es una entidad de inversión.

## **Modificaciones a la IAS 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Las modificaciones a la IAS 32 aclaran la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones aclaran el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de esta norma revisada sobre la compensación de activos y pasivos financieros, no tendrá ningún efecto en la presentación del estado consolidado de posición financiera.

### **4. Principales políticas contables**

#### **a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su siglas en inglés).

#### **b. Bases de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros que fueron reconocidos a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

##### **i. Costo histórico**

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

##### **ii. Valor razonable**

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir o liquidar un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. **Bases de consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Grupo Carso:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Grupo Carso tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, Grupo Carso tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Grupo Carso considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de Grupo Carso en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de Grupo Carso en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por Grupo Carso, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que Grupo Carso tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a Grupo Carso, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de Grupo Carso.

Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

La participación accionaria de Grupo Carso en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación.

Subsidiaria	País de constitución y operaciones	Actividad	% de Participación	
			31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. y subsidiarias ("CICSA")	México, Centroamérica y Sudamérica	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación direccional de pozos petroleros, el diseño y construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas; construcción de vivienda; así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía.	99.93	99.92
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Condumex")	México, EUA, Centroamérica, Sudamérica y España	Manufactura y comercialización de productos principalmente cable para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre, de aluminio y fabricación y venta de autopartes.	99.58	99.57
Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("Sanborns")	México, El Salvador y Panamá	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales principalmente: Sanborns, Sears, Saks Fifth Avenue, Mix-up y iShop.	82.77	99.98
Industrial Cri, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Industrial Cri")	México	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. En 2013 Industrial Cri fue absorbida por Condumex a través de una fusión.	-	100.00
Carso Energy, S.A. de C.V. y Subsidiaria	México y Colombia	Tenedora de acciones de empresas en el sector de exploración y producción de petróleo, gas y otros hidrocarburos.	100.00	100.00

i. Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de Grupo Carso.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

- d. **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 o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de 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 los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones diarias en mesa de dinero, principalmente por papel bancario, gubernamental e inversiones a la vista en pesos y dólares estadounidenses.
- e. **Combinaciones de negocios** - Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra IFRS.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

- f. **Crédito mercantil** - El crédito mercantil que surge de una combinación de negocios se reconoce a su costo histórico como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición), menos pérdidas por deterioro reconocidas, en su caso. El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, sobre el valor razonable de la participación del adquirente en el capital contable de la adquirida y/o sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquirido y los pasivos asumidos.

Cuando el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de dicho exceso se reconoce en los resultados como una ganancia por compra.

El crédito mercantil no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo por las que la Entidad espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una unidad generadora de efectivo relevante, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

- g. **Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada o negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

- h. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. Por tipo de negocio, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:
- **Venta de bienes** - Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, siempre que los ingresos puedan valuarse confiablemente, exista la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos. Específicamente, los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los mismos son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.
  - **Intereses por ventas a crédito** - Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito en segmento comercial (Sanborns, Sears, Saks, Dorian´s, Mixup y Corpti).
  - **Servicios** - Se reconocen conforme se presta el servicio.
  - **Rentas** - Se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.
  - **Contratos de construcción** - Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los márgenes estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los períodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes.

Conforme a los términos de varios contratos, el ingreso que se reconoce no está necesariamente relacionado con los importes facturables a clientes. La administración evalúa periódicamente la razonabilidad de sus cuentas por cobrar. En los casos donde existen indicios de dificultad en su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso afectando los resultados del ejercicio en que son determinadas. La estimación de dicha reserva se basa en el mejor juicio de la Entidad considerando las circunstancias prevalecientes en el momento de su determinación.

Los costos de contratos incluyen los de mano de obra, materia prima directa, costos por subcontratistas, costos por arranque del proyecto y costos indirectos. Periódicamente, la Entidad evalúa la razonabilidad de las estimaciones utilizadas en la determinación del por ciento de avance. Si como resultado de dicha evaluación existen indicios de que los costos estimados a incurrir hasta la conclusión del proyecto sean superiores a los ingresos esperados, se reconoce una provisión por estimación de pérdidas en el período en que se determina. En proyectos de obra financiada por la Entidad en los cuales el valor del contrato incluye el ingreso por ejecución de obra y de financiamiento, el gasto (ingreso) financiero neto incurrido, necesario para el desarrollo del proyecto, forma parte de los costos del contrato, los cuales se reconocen en resultados conforme al avance de ejecución del proyecto. En este tipo de contratos, el cobro del monto total del proyecto al cliente puede llevarse a cabo hasta la fecha de terminación del mismo mediante reportes periódicos del avance del proyecto aprobados por el cliente, los cuales sirven de base para que la Entidad obtenga en su caso, el financiamiento del proyecto en cuestión.

- **Modificaciones a los contratos de construcción** - 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.
- **Concesiones de infraestructura** - Los ingresos por la operación de los proyectos concesionados se reconocen como ingresos por concesión, en función al criterio de devengado. Los ingresos derivados de la prestación del servicio se perciben a través de la propia entidad concedente. Normalmente, los precios por la prestación del servicio están regulados por la entidad concedente. Las revisiones de tarifas no se aplican hasta el momento efectivo de su entrada en vigor.
- **Ingresos por desarrollos inmobiliarios** - Se reconoce a la fecha en que se firma la escrituración de vivienda respectiva, en la cual se transfieren los derechos, beneficios 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.
- **Dividendos e intereses** - El ingreso por dividendos de otras inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la empresa y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses de activos financieros se reconocen cuando se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses son generados principalmente por la operación de tarjetas de crédito en tiendas departamentales.

- i. **Programas de lealtad de clientes** - Los premios se contabilizan como un componente separado de la transacción de venta inicial, se miden a valor razonable y se reconocen como ingresos diferidos en el estado de posición financiera, dentro de otros impuestos por pagar y gastos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en los ingresos una vez que el premio es redimido o expira.
- j. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de la Entidad para los costos por préstamos.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

En el caso de que se reciban los incentivos (ej. periodos de gracia) de arrendamiento por celebrar contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado se consumen.

- k. **Transacciones en moneda extranjera** - Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a su moneda funcional (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio (ver Nota 11c. relacionado con las políticas contables para coberturas); y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual no está planificado ni es posible que se realice el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en el otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de operaciones extranjeras de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

En la venta de una operación extranjera (es decir, venta de toda la participación de la Entidad en una operación extranjera, o una disposición que involucre una pérdida de control en la subsidiaria que incluya una operación extranjera, pérdida de control conjunto sobre una entidad controlada conjuntamente que incluya una operación extranjera, o pérdida de la influencia significativa sobre una asociada que incluye una operación extranjera), todas las diferencias en tipo de cambio acumuladas relacionadas con esa operación atribuibles a la Entidad se reclasifican a los resultados. Cualquier diferencia en cambios que haya sido previamente atribuida a las participaciones no controladoras se da de baja, pero sin reclasificarla a los resultados.

En la disposición parcial de una subsidiaria (es decir, cuando no hay pérdida de control) que incluye una operación extranjera, la Entidad volverá a atribuir la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio reconocidas en los otros resultados integrales a las participaciones no controladoras en esa operación extranjera. En cualquier otra disposición parcial de una operación extranjera (es decir, de asociadas o entidades controladas conjuntamente que no involucre una pérdida de influencia significativa o control conjunto) la Entidad reclasificará a resultados solamente la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

La moneda funcional y de registro de Grupo Carso y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por algunas subsidiarias indirectas cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes como sigue:

Empresa	Moneda de registro	Moneda funcional
Cablana, S.A.	Euro	Euro
Cablana do Brasil, Limitada	Real	Real
Carso Construcción de Costa Rica, S.A.	Colón	Dólar estadounidense
Cicsa Colombia, S.A.	Peso colombiano	Peso colombiano
Carso Construcción de Dominicana, S. de R.L. (antes Cicsa Dominicana, S.A.)	Peso dominicano	Peso dominicano
Cicsa Ingeniería y Construcción Chile Ltda, S. de R.L.	Peso chileno	Peso chileno
Tabasco Oil Company, LLC, sucursal en Colombia	Peso colombiano	Dólar estadounidense
Cicsa Jamaica Limited	Dólar jamaicano	Dólar jamaicano
Cicsa Perú, S.A.C.	Nuevo Sol	Nuevo Sol
Cobre de México, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Bronco Drilling MX, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Arcomex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Arneses Eléctricos automotrices, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Condux Inc.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Condul Austral Comercial e Industrial, Limitada	Peso chileno	Peso chileno
Cometel de Centroamérica, S.A.	Quetzal	Quetzal
Cometel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Cometel de Nicaragua, S.A.	Córdoba	Córdoba
Cometel de Colombia, S.A.S.	Peso colombiano	Peso colombiano
Cordaflex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar estadounidense
Cupro do Brasil, Limitada	Real	Real
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Nacel de Centroamérica, S.A.	Quetzal	Quetzal
Nacel de Honduras, S.A.	Lempira	Lempira
Nacel de Nicaragua, S.A.	Córdoba	Córdoba
Nacel de El Salvador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa Ecuador, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa do Brasil Projetos, Construcoes e Instalacoes, Ltd.	Real	Real
Procosertel, S.A.	Peso argentino	Peso argentino
Procosertel Uruguay, S.A.	Peso uruguayo	Peso uruguayo
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Carso Construcción de Puerto Rico, L.L.C.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa, S.A.S.	Peso colombiano	Peso colombiano

Por lo tanto dichas entidades son consideradas como una operación extranjera bajo IFRS.

1. **Costos por préstamos** - Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo substancial hasta que estén listos para su uso o venta, se adicionaron al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén sustancialmente listos para su uso o venta.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce del costo de préstamos elegibles para ser capitalizados.

Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurra.

- m. **Subvenciones de gobierno** - Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del gobierno se reconocen como ingresos a lo largo de los periodos necesarios para enfrentarlas con los costos que se pretende compensar, sobre una base sistemática. Toda subvención del gobierno a recibir en compensación de gastos o pérdidas ya incurridos, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato a la Entidad, sin costos posteriores relativos, se reconoce en los resultados del periodo en que son exigibles.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Entidad compre, construya o de otro modo adquiera activos a largo plazo, se reconocen como ingresos diferidos en el estado de posición financiera y se transfieren a resultados sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relativos.

El beneficio de un préstamo del gobierno a una tasa de interés por debajo del mercado se trata como una subvención del gobierno, y se valúa como la diferencia entre los fondos recibidos y el valor razonable del préstamo con base en las tasas de interés prevalecientes en el mercado.

- n. ***Beneficios directos a los empleados y al retiro y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)*** - Los costos por beneficios directos y por beneficios definidos al retiro se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

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, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

#### Participación de los trabajadores en las utilidades

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa.

- o. ***Impuestos a la utilidad*** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

#### 1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU), abrogado a partir del 1° de enero de 2014, se registran en los resultados del año en que se causan.

Grupo Carso tiene la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en México para preparar sus declaraciones de ISR sobre una base consolidada, la cual incluye el impuesto proporcional de las utilidades o pérdidas fiscales de sus subsidiarias mexicanas, abrogado a partir del 1° de enero de 2014. Por su parte, las provisiones de impuestos de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada entidad en lo individual.

## 2. Impuestos a la utilidad diferidos

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta.

## 3. Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

4. Impuestos al activo

El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.

- p. **Inventarios y costo de ventas** - Se presentan al costo de adquisición y/o construcción o a su valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor, como sigue:
- q. **Inventarios industriales, de construcción y comerciales** - Se valúan a través del sistema de primeras entradas primeras salidas y/o costos promedios dependiendo de la actividad de cada Entidad; incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos por la actividad de la Entidad. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de los mismos.
- r. **Inventarios inmobiliarios** - El inventario inmobiliario que esta substancialmente terminado se valúa al menor de costo o valor neto de realización. Los terrenos por desarrollar son sometidos a pruebas de deterioro si existen indicios de que su valor no será recuperable. El inventario inmobiliario incluye todos los costos directos del terreno, desarrollo y construcción y otros incurridos durante la etapa de desarrollo, así como los costos financieros. Los costos de desarrollos inmobiliarios, incluyen el terreno, materiales, subcontratos, y todos los costos indirectos relacionados con dichos desarrollos, tales como mano de obra indirecta, compras, reparaciones y depreciación. Los gastos generales y de administración son cargados a resultados cuando se incurren.

En el caso de que la estimación de costos totales de desarrollos inmobiliarios exceda a los ingresos totales estimados, se registra la pérdida esperada con cargo a los resultados del ejercicio. El costo de ventas de los inventarios inmobiliarios es determinado y prorrateado con base a costos totales de las promociones o proyectos.

La Entidad clasifica como inventarios a largo plazo, aquellos terrenos que su fase de explotación es superior a un año.

- s. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Al 1 de enero de 2011, los inmuebles, maquinaria y equipo fueron valuados a su costo asumido (Costo depreciado ajustado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor) o a su valor razonable determinado mediante avalúos para algunas partidas de activos (inmuebles, maquinaria y equipo). Las adquisiciones subsecuentes se registran al costo de adquisición. La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanentes de los componentes de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. La depreciación de la maquinaria y equipo de algunas subsidiarias se calcula de acuerdo al método de unidades de uso (horas máquina utilizadas con relación a las horas totales estimadas de utilización de los activos durante su vida de servicio).

	% tasa promedio de depreciación	% valor residual
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	1.4 a 10	5 y 10
Maquinaria y equipo	4.1 a 5	
Equipo de transporte	25	5, 10 y 25
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 12.8	
Equipo de cómputo	16.7 a 41.2	

Los costos por préstamos incurridos durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

Los inmuebles y maquinaria que están en proceso de construcción, para fines de producción se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otros inmuebles, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si su vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente.

- t. **Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para arrendamiento y/o ganancias de capital mediante la apreciación de su valor en el tiempo (incluyendo propiedades en construcción para tal propósito). Las propiedades de inversión son valuadas a su valor razonable determinado mediante avalúos. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en la ganancia o pérdida neta durante el periodo en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen principalmente dos plazas comerciales propiedad de algunas subsidiarias de la Entidad.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

- u. **Activos intangibles** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen en el estado de situación financiera siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Los activos intangibles reconocidos por la Entidad relacionados con costos incurridos durante la fase de evaluación, se capitalizan como otros activos durante la fase de exploración y evaluación del proyecto y se amortizan con base en el método de línea recta durante la vida útil de la concesión o la del proyecto, la menor.

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

- v. **Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios** - Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconoce separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición. Un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieran de forma separada.

Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado, respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los flujos de efectivo futuros.

- w. ***Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil*** - La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

- x. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o presunta) como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- ***Provisión para remediar daños al medio ambiente*** - La Entidad ha asumido políticas que tienden a la protección del medio ambiente en el marco de las leyes y regulaciones que la norman; sin embargo, las subsidiarias industriales del grupo, por su propia actividad en ocasiones realizan operaciones que llegan a tener impacto en el medio ambiente. Debido a esto se llevan a cabo planes de remediación (en la mayoría de los casos aprobados por autoridades competentes), que implican la estimación de las erogaciones que con esta finalidad serán realizadas.

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

El valor razonable de un pasivo para la obligación por el retiro de activos se reconoce en el período en el que se incurre. El pasivo se mide al valor razonable y se ajusta a su valor actual en períodos posteriores, a medida que se registra el gasto. Los correspondientes costos por retiro de activos se capitalizan como parte del valor en libros de los activos de larga vida relacionados y se deprecian durante la vida útil del activo.

- **Reestructuraciones** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la entidad.
- **Reserva para adquisición de acciones propias** - Las compras y ventas de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición y colocación respectivamente. Cualquier ganancia o pérdida generada se registra en la prima en emisión de acciones.

y. **Instrumentos financieros** - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

i. **Activos financieros** -

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros “a valor razonable con cambios a través de resultados” (FVTPL, por sus siglas en inglés), “costo amortizado”, inversiones “conservadas al vencimiento”, activos financieros “disponibles para su venta” (AFS, por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

- **Activos financieros a FVTPL**

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a FVTPL.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un término cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no es designado y efectivo, como instrumento de cobertura

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de “otros ingresos, neto” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12.

- ***Inversiones conservadas al vencimiento***

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento, que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas al vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro existente.

- ***Activos financieros disponibles para su venta***

Los activos financieros disponibles para su venta no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Las acciones y pagarés redimibles que cotizan en la bolsa de valores que mantiene la Entidad y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como mantenidos para su venta y se registran a valor razonable al cierre de cada período que se presenta. La Entidad también tiene inversiones en acciones que no cotizan en la bolsa y que no se negocian en un mercado activo pero que se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y se registran a valor razonable (debido a que la administración considera que se puede determinar el valor razonable confiablemente). El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 12. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en cambios, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambios se reconocen en otros resultados integrales.

Inversiones de capital disponibles para su venta que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda estimar confiablemente y los instrumentos derivados que estén vinculados con y deban ser liquidados mediante la entrega de tales inversiones en acciones no cotizadas se valúan a su costo menos las pérdidas por deterioro identificadas al final de cada período de presentación de informes.

- ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

- ***Método de la tasa de interés efectiva***

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos, que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos durante la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en al interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

- ***Deterioro de activos financieros***

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sometido a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados integrales.

- ***Baja de activos financieros***

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido. La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

ii. ***Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad***

***Clasificación como deuda o capital*** - Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o capital, conforme a la sustancia del acuerdo contractual.

***Instrumentos de capital*** - Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de una Entidad. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconocen y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Entidad.

***Pasivos financieros*** - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros.

iii. ***Otros pasivos financieros***

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción; posteriormente, son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

iv. ***Baja de pasivos financieros***

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el saldo en libros y el pasivo financiero dado de baja, considerando la porción pagada y por pagar, se reconoce en resultados.

z. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Entidad contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés, b) tipo de cambio de deudas y c) precios de metales. En la Nota 13 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

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 se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Entidad designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

– ***Contabilidad de coberturas***

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 13 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

– ***Coberturas de flujo de efectivo***

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la Entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro “gastos de operación”.

Los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de resultados y otros resultados integrales de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otros resultados integrales, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

- ***Coberturas de valor razonable***

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de resultados y otros resultados integrales relacionado con la partida cubierta.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando esta revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- ***Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera***

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de “otros (ingresos) gastos”.

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de las coberturas acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

- ***Derivados implícitos***

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en los años que se informa.

- aa. **Estado de flujos de efectivo** - El flujo de efectivo se utiliza aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad antes de impuestos es ajustada por partidas que no requirieron, ni utilizaron flujos de efectivo, así como flujos correspondientes a actividades de inversión y financiamiento. Los intereses cobrados son presentados como actividades de inversión y los intereses pagados como actividades de financiamiento.
- bb. **Utilidad por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, y (ii) La utilidad básica por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## 5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables (véase Nota 4), la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- a. **Estimaciones de inventarios y cuentas por cobrar** - La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas (Véase Notas 8 y 9 para mayor detalle).
- b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de los inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual, para determinar la depreciación de esos activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especializado interno donde también participan especialistas externos. Durante los ejercicios de 2013 y 2012, con base en su análisis detallado la administración de la Entidad realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.
- c. **Propiedades de inversión** - La Entidad realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Entidad el de enfoque físico de las mismas. La metodología de valuación incluye supuestos observables para propiedades que si bien no son iguales se refieren a las mismas zonas geográficas y con uso comercial. La Entidad considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2013 y 2012. La administración de la Entidad considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad.

- d. ***Deterioro de activos de larga duración*** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- e. ***Valuación de instrumentos financieros*** - La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. Las Notas 11 y 12 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.
- f. ***Contingencias*** - La Entidad está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.
- g. ***Beneficios de los empleados al retiro*** - Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes en forma anual. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de resultados y otros resultados integrales en el periodo en que ocurra.
- h. ***Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción*** - Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de por ciento de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los rendimientos estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los períodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes.

Conforme a los términos de varios contratos, el ingreso que se reconoce no está necesariamente relacionado con los importes facturables a clientes. La administración evalúa periódicamente la razonabilidad de sus cuentas por cobrar. En los casos donde existen indicios de dificultad en su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso afectando los resultados del ejercicio en que son determinadas. La estimación de dicha reserva se basa en el mejor juicio de la Entidad considerando las circunstancias prevalecientes en el momento de su determinación.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos en el mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	2013	2012
Efectivo	\$ 1,172,728	\$ 1,258,943
Equivalentes de efectivo:		
Papel bancario	917,841	676,836
Papel gubernamental	2,837,547	1,961,267
Certificados de depósitos bancarios	6,360	-
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	586,375	765,400
Pagaré bancario	-	230,000
Cuenta corriente Inversora bursátil	-	70,064
Inversiones día a día	4,912,320	16,431
Otros	<u>2,705</u>	<u>2,522</u>
Total	<u>\$ 10,435,876</u>	<u>\$ 4,981,463</u>

#### 7. Inversiones en valores conservados a vencimiento

	2013	2012
Valores a plazo fijo	<u>\$ 117,627</u>	<u>\$ 103,864</u>

Al 31 de diciembre de 2013 las inversiones en valores que tiene la Entidad están representados principalmente por valores a plazo fijo en euros, con vencimientos mensuales, con una tasa promedio de 3%, los cuales se valúan a su costo amortizado menos cualquier deterioro existente.

#### 8. Cuentas por cobrar

	2013	2012
Clientes	\$ 14,146,050	\$ 13,701,578
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(486,945)</u>	<u>(483,960)</u>
	13,659,105	13,217,618
Obra ejecutada por certificar	4,513,993	3,199,975
Deudores diversos	165,193	178,668
Impuesto sobre la renta por recuperar	119,409	-
Impuesto empresarial a tasa única por recuperar	165,182	214,883
Otros impuestos por recuperar	58,188	146,581
Otras	<u>737,573</u>	<u>169,046</u>
	<u>\$ 19,418,643</u>	<u>\$ 17,126,771</u>

##### a. *Clientes*

En las entidades del sector comercial, la Entidad efectúa promociones de ventas para lo cual otorga crédito a sus clientes a diversos plazos que en promedio son de 203 y 206 días al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. En el caso de promociones de venta cuyos plazos de cobro son mayores a un año, las cuentas por cobrar correspondientes se clasifican a corto plazo, por considerar que son parte del ciclo normal de sus operaciones, siendo una práctica normal de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$1,117,653 y \$703,131 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El plazo de crédito promedio de los ingresos por los sectores de cables, sector electrónica, sector autos y corporativas es de 30 días y 60 días. No se hace ningún cargo por intereses.

Debido a la naturaleza y diversidad en los plazos del desarrollo de los proyectos, no existe un plazo de crédito promedio para la operación del sector infraestructura y construcción. No se hace ningún cargo por intereses. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

b. **Antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes vencidas pero no incobrables**

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. A continuación se muestra un resumen de cuentas por cobrar a clientes vencidas pero que aún no se consideran incobrables:

	2013	2012
1 a 30 días	\$ 1,841,226	\$ 1,618,593
31 a 60 días	902,693	429,651
61 a 90 días	407,007	224,460
Más de 90 días	<u>1,218,439</u>	<u>1,248,599</u>
Total	<u>\$ 4,369,365</u>	<u>\$ 3,521,303</u>

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con avales, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en caso de mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

c. **La estimación para cuentas de cobro dudoso es la siguiente:**

	2013	2012
Cientes por venta de servicios de obra civil	\$ (85,624)	\$ (59,092)
Cientes por venta de bienes y servicios comercial	(328,687)	(328,045)
Cientes por venta de bienes y servicios industrial	<u>(72,634)</u>	<u>(96,823)</u>
	<u>\$ (486,945)</u>	<u>\$ (483,960)</u>

d. **Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se presentan a continuación:**

	2013	2012
Saldo inicial	\$ (483,960)	\$ (427,278)
Estimación del período	(313,747)	(350,575)
Cancelaciones y aplicaciones	<u>310,762</u>	<u>293,893</u>
Saldo final	<u>\$ (486,945)</u>	<u>\$ (483,960)</u>

e. **Obra ejecutada por certificar**

	2013	2012
Costos incurridos en contratos no terminados	\$ 15,650,595	\$ 15,031,441
Utilidades estimadas	<u>3,167,627</u>	<u>2,501,884</u>
Ingresos reconocidos	18,818,222	17,533,325
Menos: Certificaciones a la fecha	(13,541,497)	(13,873,694)
Menos: Anticipos recibidos	(762,732)	(445,484)
Menos: Obra ejecutada no facturada a largo plazo	<u>-</u>	<u>(14,172)</u>
Obra ejecutada por certificar	<u>\$ 4,513,993</u>	<u>\$ 3,199,975</u>

## 9. Inventarios

	2013	2012
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 2,873,307	\$ 3,027,602
Producción en proceso	545,935	773,486
Productos terminados	989,082	1,050,285
Mercancía en tiendas	8,970,969	8,762,282
Terreno y construcción de vivienda en proceso	204,291	628,074
Estimación para obsolescencia de inventarios y lento movimiento	<u>(518,589)</u>	<u>(515,419)</u>
	13,064,995	13,726,310
Mercancía en tránsito	836,172	642,916
Refacciones y otros inventarios	<u>425,312</u>	<u>455,767</u>
	<u>\$ 14,326,479</u>	<u>\$ 14,824,993</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se dieron de baja inventarios directamente a resultados dentro del costo de venta por un importe total de \$32,643 y \$83,552, respectivamente.

En el caso del sector comercial, la Entidad cuenta con dos estimaciones para determinar las posibles pérdidas por deterioro de sus inventarios, una para inventarios obsoletos y de lento movimiento y otra para merma de mercancías.

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por tienda y departamento, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado, su utilización en plazas diferentes, con base en la moda y nuevos modelos de productos y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de la Entidad a través de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica. La Entidad ajusta sus inventarios con porcentajes variables de mermas en las diversas tiendas.

***Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:***

	2013	2012
Saldo inicial	\$ (515,419)	\$ (395,772)
Estimación del periodo	(179,121)	(167,930)
Cancelaciones y aplicaciones	<u>175,951</u>	<u>48,283</u>
Saldo final	<u>\$ (518,589)</u>	<u>\$ (515,419)</u>

## 10. Estado de contratación y proyectos en proceso de ejecución

Se presenta una conciliación del estado de contratación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 como sigue:

	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	\$ 11,709,636
Nuevas contrataciones y cambios en 2012	27,156,956
Menos: ingresos de construcción de 2012	<u>(16,638,510)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	22,228,082
Nuevas contrataciones y cambios en 2013	13,954,166
Menos: ingresos de construcción de 2013	<u>(18,821,102)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>\$ 17,361,146</u>

## 11. Administración de riesgos financieros

La Entidad tiene exposición a riesgos de mercado, de operación y financieros derivados del uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada por la tesorería corporativa. La Entidad busca minimizar su exposición a estos riesgos mediante el uso de coberturas con instrumentos financieros derivados. El uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Entidad, aprobadas por el Consejo de Administración, que establecen los principios de contratación de los mismos. El cumplimiento de estas políticas y límites de exposición son revisados por auditoría interna sobre una base continua.

Las diferentes categorías de instrumentos financieros y sus importes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	2013	2012
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10,435,876	\$ 4,981,463
Costo amortizado:		
• Inversiones en valores conservados a su vencimiento	117,627	103,864
A valor razonable:		
• Instrumentos financieros derivados	255,585	304,552
Cuentas por cobrar a corto y largo plazo, Neto	19,478,205	17,209,943
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,164,341	2,275,154
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado:		
• Préstamos con instituciones financieras y deuda a largo plazo	\$ 8,882,871	\$ 14,413,046
• Cuentas por pagar a proveedores	9,086,008	9,315,568
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,364,811	975,923
• Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones a largo plazo	2,943,378	3,024,702
A valor razonable:		
• Instrumentos financieros derivados	841,098	979,067

El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

- a. **Administración del riesgo de capital** - La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de la Entidad se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios y certificados bursátiles detallados en la Nota 19) y de su capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 22). La estructura de capital de la Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital.

La administración de la Entidad revisa mensualmente su estructura de capital y los costos por préstamos y su relación con el EBITDA (Utilidad antes de impuestos más/menos intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto de instrumentos financieros derivados en el costo financiero, depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. La Entidad tiene como política mantener una razón de endeudamiento neto no mayor a tres veces EBITDA, determinado como la proporción de la deuda neta sobre el EBITDA de los últimos 12 meses.

El índice de endeudamiento neto de la Entidad es el siguiente:

	2013	2012
Deuda con instituciones financieras y otros	\$ 8,882,871	\$ 14,413,046
Deuda con partes relacionadas	1,364,811	975,923
Efectivo y equivalentes de efectivo	(10,435,876)	(4,981,463)
Inversiones en valores conservados a vencimiento	<u>(117,627)</u>	<u>(103,864)</u>
(Efectivo excedente) deuda neta con instituciones financieras y/o partes relacionadas	(305,821)	10,303,642
EBITDA	<u>18,600,636</u>	<u>10,534,802</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>(0.02)</u>	<u>0.98</u>
EBITDA	\$ 18,600,636	\$ 10,534,802
Intereses generados por deuda	<u>581,374</u>	<u>815,206</u>
Índice de cobertura de intereses	<u>31.99</u>	<u>12.92</u>

- b. **Administración del riesgo de tasa de interés** - La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene deuda financiera cuyas tasas están expuestas a fluctuaciones en el mercado. La Entidad dispone de créditos a corto plazo principalmente para capital de trabajo y en algunos casos se tienen créditos a largo plazo que están destinados a ciertos proyectos cuya conclusión permitirá cubrir sus obligaciones, y en ciertos casos, dependiendo de la proporción de deuda de corto y largo plazo, se contratan coberturas de tasa de interés (contratos swap). Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Los contratos de cobertura se detallan en la Nota 13.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentra principalmente en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre los pasivos financieros y sobre la cartera de clientes. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara periódicamente con base en la exposición neta a las tasas variables de interés sobre la cartera de clientes y pasivos financieros con costo y se prepara un análisis asumiendo el importe del crédito pendiente al final del periodo.

Si las tasas líderes de interés tuvieran un incremento y/o decremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2013 y 2012 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$54,217 y \$68,689, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que los instrumentos financieros derivados vigentes a esa fecha se contabilizaron como de negociación, afectando directamente el resultado del año.

- c. **Administración del riesgo cambiario** -

- i. La moneda funcional de la Entidad principalmente el peso mexicano, por lo que se ve expuesta al riesgo cambiario del peso mexicano contra dólar que se presenta en operaciones comerciales y de financiamientos, en algunos casos estas mismas operaciones le dan una cobertura natural, en otros se contratan forwards de moneda que cubren dichas operaciones. Debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente el dólar estadounidense, euro y real brasileño, por lo que existe una exposición al riesgo cambiario, el cual está cubierto de manera natural con las mismas operaciones del negocio. Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	<u>Pasivos</u>		<u>Activos</u>	
	2013	2012	2013	2012
Dólar Estadounidense	409,437	570,990	551,387	517,884
Euro	9,945	7,723	9,499	9,092
Real brasileño	47,242	34,971	107,935	86,754
Peso Colombiano	27,461,721	20,338,494	35,665,325	26,921,088
Sol Peruano	40,971	34,565	69,188	66,525

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en la utilidad neta que surge de depreciar en un 10% el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense (cifras en miles):

	<u>Capital (1)</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Activos</u>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Dólares Estadounidenses	-	-	(40,944)	(57,099)	55,139	51,788
Euro	342	187	(995)	(772)	950	906
Real Brasileño	-	-	(4,724)	(3,497)	10,794	8,675
Peso Colombiano	-	-	(2,746,172)	(2,033,849)	3,566,533	2,692,109
Sol Peruano	-	-	(4,097)	(3,457)	6,919	6,653

(1) Representa el resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo.

ii. Contratos forward de moneda extranjera

La Entidad designó ciertos contratos *forward* de moneda extranjera como cobertura de flujos para la adquisición de materia prima.

La siguiente tabla detalla los contratos *forward* de moneda extranjera vigentes al final del periodo sobre el que se informa:

Coberturas de flujo de efectivo	<u>Tipo de cambio promedio</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor razonable</u>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<i>Compra de Euro</i>						
Menos de 1 meses	16.9644	16.9093	232 EUR	-	\$ (32)	\$ -
Más de 12 meses	16.9644	16.9093	5,340 EUR	5,650 EUR	\$ 4,922	\$ (2,667)

- d. **Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignados por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La otra exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero principalmente en las cuentas por cobrar comerciales. La Entidad vende sus productos y/o servicios a clientes que han demostrado su solvencia económica, y evalúa periódicamente las condiciones financieras de sus clientes y mantiene contratos de seguros de cobranza para las ventas domésticas y de exportación. Por lo tanto, la Entidad no considera que exista un riesgo significativo de pérdida por una concentración de crédito en su base de clientes del sector comercial, ya que se encuentran diluidas en más de 1,790,000 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual y en el sector industrial y de infraestructura y construcción aunque el riesgo de concentración de crédito es mayor las cuentas por cobrar están cubiertos con un seguro de cobranza en algunos casos. También considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su reserva de cuentas incobrables que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar (véase Nota 8).
- e. **Administración del riesgo de liquidez** - La Tesorería Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que le permite administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo (proyectados y reales), y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus activos y pasivos financieros no derivados con periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo de intereses proyectados no descontados, determinados a tasas futuras así como los pagos a capital de la deuda financiera incluidos en el estado de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. Los vencimientos contractuales se basan en las fechas en la cual la Entidad deberá hacer cada pago.

Los importes contenidos en la deuda con instituciones de crédito incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en la Nota 19. Si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa, se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias y programas de certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
	MN 4.56%						
	US 1.15%						
	EU 0.71%						
	RA 5.50%						
Préstamos con instituciones financieras y otros		\$ 3,108,300	\$ -	\$ 41,209	\$ 733,362	\$ 5,000,000	\$ 8,882,871
Cuentas por pagar a proveedores		8,904,682	145,117	5,230	30,977	2	9,086,008
Cuentas por pagar a partes relacionadas		1,364,811	-	-	-	-	1,364,811
Instrumentos financieros derivados		838,030	705	1,463	900	-	841,098
Intereses devengados por pagar		24,947	-	-	-	-	24,947
<b>Total</b>		<b>\$ 14,240,770</b>	<b>\$ 145,822</b>	<b>\$ 47,902</b>	<b>\$ 765,239</b>	<b>\$ 5,000,002</b>	<b>\$ 20,199,735</b>

Al 31 de diciembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
	MN 5.80%						
	US 1.26%						
	EU 0.83%						
	RA 5.50%						
Préstamos con instituciones financieras y otros		\$ 9,341,554	\$ 9,726	\$ 19,452	\$ 42,284	\$ 5,000,030	\$ 14,413,046
Cuentas por pagar a proveedores		9,158,672	156,896	-	-	-	9,315,568
Cuentas por pagar a partes relacionadas		975,923	-	-	-	-	975,923
Instrumentos financieros derivados		5,441	1,310	2,123	201	969,992	979,067
Intereses devengados por pagar		30,922	-	-	-	-	30,922
<b>Total</b>		<b>\$ 19,512,512</b>	<b>\$ 167,932</b>	<b>\$ 21,575</b>	<b>\$ 42,485</b>	<b>\$ 5,970,022</b>	<b>\$ 25,714,526</b>

f. **Riesgo de mercado** - Las actividades de la Entidad están primariamente expuestas a riesgos financieros de tipos de cambio, tasas de interés y commodities. La Entidad contrata una diversidad de instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a estos riesgos incluyendo:

- Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir riesgos de fluctuaciones cambiarias para la exportación de productos/minerales y préstamos en otras monedas.
- Swaps de tasas interés para mitigar riesgos de incremento de costos de financiamiento.
- Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir riesgos de fluctuaciones relacionados con la inversión de operaciones extranjeras con moneda funcional distinta del peso mexicano.
- Contratos de *commodities* para cubrir riesgos de fluctuaciones de los precios de ciertos metales.

La exposición a riesgos de mercado se mide mediante análisis de sensibilidad. No han existido cambios en la exposición a riesgos de mercado o en la manera en que tales riesgos están siendo administrados y medidos.

Si los precios de *commodities* tuvieran un incremento y/o decremento del 10% en cada periodo que se informa y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2013 y 2012 para el siguiente periodo hubieran (disminuido) aumentado en aproximadamente \$187,327 y \$183,491, respectivamente.

## 12. Valor razonable de los instrumentos financieros

Esta nota proporciona información acerca de cómo la Entidad determina los valores razonables de los distintos activos y pasivos financieros.

a. Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad que se miden a valor razonable sobre una base recurrente.

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Entidad se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activos/pasivos financieros	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable	Técnica (s) de valuación y datos de entrada principales	Dato (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
	31/12/13	31/12/12				
1) Contratos forward de divisas (ver Nota 13)	Activos – \$4,889	Pasivos – \$2,667	Nivel 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de tipos de cambio forward (a partir de tasas de tipo cambio observables del forward al final del periodo del que se informa) y las tasas del contrato de forward, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes.	N/A	N/A
2) Swaps de tasa de interés, cobre compra y aluminio compra (ver Nota 13)	Activos – \$2,978; (designados de cobertura)	Pasivos – \$1,390	Nivel 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de interés y los precios de los metales (a partir de las curvas de rendimiento observables al final del periodo del que se informa) y tasas de interés contractuales, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes.	N/A	N/A
3) Pasivo contingente por la venta de la inversión en acciones en Philip Morris México (PMM) (ver Nota 16c)	Pasivos – \$1,297,021	-	Nivel 3	El valor de la operación se ajustará considerando el rendimiento promedio de tres ejercicios de PMM incluyendo el año de venta, medidos a través del EBITDA.	EBITDA	EBITDA promedio de 2012 a 2014 - \$385,842

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

- Nivel 1 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y
- Nivel 3 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos de instituciones financieras y la deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, considerando las fechas de flujo en las curvas inter-temporales de mercado y descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia. El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha del estado de situación financiera.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados son como sigue:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10,435,876	\$ 10,435,876	\$ 4,981,463	\$ 4,981,463
<b>Instrumentos disponibles para la venta:</b>				
Valores conservados a su vencimiento	117,627	117,627	103,864	103,864
Instrumentos financieros derivados (i)	255,585	255,585	304,552	304,552
<b>Préstamos y cuentas por cobrar:</b>				
Cuentas por cobrar a corto y largo plazo	19,478,205	20,156,431	17,209,943	17,967,609
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,164,341	3,164,341	2,275,154	2,275,154
<b>Cuentas y documentos por pagar:</b>				
Préstamos de instituciones financieras corto y largo plazo, deuda a largo plazo y otros	(3,882,871)	(3,879,508)	(6,914,076)	(6,914,076)
Certificados bursátiles	(5,000,000)	(4,999,951)	(7,498,970)	(7,508,108)
Cuentas por pagar a proveedores	(9,086,008)	(9,086,008)	(9,315,568)	(9,315,568)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,364,811)	(1,364,811)	(975,923)	(975,923)
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones a largo plazo	(2,943,378)	(2,943,378)	(3,024,702)	(3,024,702)
Instrumentos financieros derivados (i)	(841,098)	(841,098)	(979,067)	(979,067)
<b>Total</b>	<b>\$ 10,333,468</b>	<b>\$ 11,015,106</b>	<b>\$ (3,833,330)</b>	<b>\$ (3,084,802)</b>

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, excepto por las cuentas por cobrar a clientes del sector comercial y los certificados bursátiles, no difieren de su valor en libros debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este periodo.

Corresponde a instrumentos financieros que luego del reconocimiento inicial se miden al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable, siendo estos de Nivel 2 que se derivan de indicadores distintos a los precios cotizados, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hubieron transferencias entre Niveles, ambos años correspondieron al Nivel 2.

### 13. Instrumentos financieros derivados

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 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 Entidad.

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

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2013		Costo financiero ejercicios anteriores	(Utilidad) pérdida en liquidación
		Monto	Unidad		Activo (Pasivo)	Costo financiero ejercicio		
Forwards dólar	Negociación compra	895,000	Dólares	Durante 2013	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (98,342)
Forwards dólar	Negociación venta	110,000	Dólares	Marzo 2014	(13,935)	13,935	-	-
Forwards dólar	Negociación venta	1,795,000	Dólares	Durante 2013	-	-	-	(57,132)
Swaps THIE a fija	Negociación compra	8,600,000	Pesos	Mayo 2017 a mayo 2027	(823,250)	(146,743)	969,993	313,854
Swaps THIE a fija	Negociación compra	150,000	Pesos	Durante 2013	-	-	-	3
Swaps fija a THIE	Negociación venta	1,700,000	Pesos	Junio 2017 y mayo 2018	247,557	37,302	(284,859)	(81,991)
Implícitos	N/A	2,464	Dólares	2015	(3,752)	17	3,735	-
Total al 31 de diciembre de 2013					\$ (593,380)	\$ (95,489)	\$ 688,869	\$ 76,392
Total al 31 de diciembre de 2012					\$ (670,458)	\$ 273,282	\$ 397,176	\$ (876,077)

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

Instrumento	Intencionalidad	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2013		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo financiero
		Monto (*000)	Unidad		Activo (pasivo)	Otros resultados integrales	
Forwards de euro compra	Cobertura	5,572	Miles Euros	Enero 2014 a diciembre 2015	\$ 4,889	\$ (3,422)	\$ -
Forwards de euro compra	Cobertura	3,559	Miles Euros	Durante 2013	-	-	2,573
Total al 31 de diciembre de 2013					\$ 4,889	\$ (3,422)	\$ 2,573
Total al 31 de diciembre de 2012					\$ (2,667)	\$ 1,867	\$ 3,406

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

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2013		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas
	Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Otros resultados integrales	
Swaps de cobre compra	650	Toneladas	Enero a diciembre 2014	\$ 3,107	\$ (2,175)	\$ -
Swaps de cobre compra	2,646	Toneladas	Durante 2013	-	-	3,131
Swaps de aluminio compra	125	Toneladas	Enero a febrero 2014	(129)	90	-
Swaps de aluminio compra	3,439	Toneladas	Durante 2013	-	-	9,406
Total al 31 de diciembre de 2013				<u>\$ 2,978</u>	<u>\$ (2,085)</u>	<u>\$ 12,537</u>
Total al 31 de diciembre de 2012				<u>\$ (1,390)</u>	<u>\$ 973</u>	<u>\$ 10,742</u>

#### 14. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2013 y 2012 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
<b>Inversión:</b>						
Terreno	\$ 2,616,985	\$ 144,247	\$ -	\$ (178,556)	\$ (282)	\$ 2,582,394
Edificio y construcciones	11,772,916	273,453	(91,149)	(323,812)	(8,589)	11,622,819
Maquinaria y equipo	17,357,045	446,613	(98,246)	315,199	(180,345)	17,840,266
Mobiliario y equipo	3,294,926	312,176	(39,393)	12,608	(6,206)	3,574,111
Equipo de cómputo	1,599,601	80,666	(61,710)	34,591	168	1,653,316
Equipo de transporte	1,045,191	98,007	(96,536)	20,294	(11,481)	1,055,475
Proyectos en proceso	712,462	1,006,056	(8,690)	(459,524)	(2,346)	1,247,958
Total de la inversión	<u>38,399,126</u>	<u>2,361,218</u>	<u>(395,724)</u>	<u>(579,200)</u>	<u>(209,081)</u>	<u>39,576,339</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Edificio y construcciones	(5,497,679)	(422,543)	60,866	244,855	(13,104)	(5,627,605)
Maquinaria y equipo	(8,685,019)	(717,136)	74,416	17,795	60,361	(9,249,583)
Mobiliario y equipo	(2,141,752)	(176,162)	38,620	9,333	11,783	(2,258,178)
Equipo de cómputo	(1,338,705)	(112,706)	56,038	(716)	20,861	(1,375,228)
Equipo de transporte	(614,417)	(101,657)	71,192	(974)	15,649	(630,207)
Total de la depreciación acumulada	<u>(18,277,572)</u>	<u>(1,530,204)</u>	<u>301,132</u>	<u>270,293</u>	<u>95,550</u>	<u>(19,140,801)</u>
<b>Deterioro:</b>						
Edificio y construcciones	-	-	-	-	(3,099)	(3,099)
Maquinaria y equipo	(120,323)	(50)	477	163	(1,094)	(120,827)
Equipo de cómputo	-	-	84	(84)	-	-
Pérdidas acumuladas por deterioro	<u>(120,323)</u>	<u>(50)</u>	<u>561</u>	<u>79</u>	<u>(4,193)</u>	<u>(123,926)</u>
Inversión Neta	<u>\$ 20,001,231</u>	<u>\$ 830,964</u>	<u>\$ (94,031)</u>	<u>\$ (308,828)</u>	<u>\$ (117,724)</u>	<u>\$ 20,311,612</u>

	1 de enero de 2012	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
<b>Inversión:</b>						
Terreno	\$ 2,484,462	\$ 7,488	\$ 109,573	\$ 31,082	\$ (15,620)	\$ 2,616,985
Edificio y construcciones	11,290,593	409,519	(92,055)	208,019	(43,160)	11,772,916
Maquinaria y equipo	17,060,925	329,521	(304,273)	529,512	(258,640)	17,357,045
Mobiliario y equipo	3,218,762	120,798	(39,278)	13,126	(18,482)	3,294,926
Equipo de cómputo	1,480,593	99,089	(19,955)	59,066	(19,192)	1,599,601
Equipo de transporte	992,828	124,260	(74,864)	26,259	(23,292)	1,045,191
Proyectos en proceso	<u>1,029,980</u>	<u>700,637</u>	<u>(165,048)</u>	<u>(834,356)</u>	<u>(18,751)</u>	<u>712,462</u>
Total de la inversión	37,558,143	1,791,312	(585,900)	32,708	(397,137)	38,399,126
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Edificio y construcciones	(5,127,170)	(415,165)	21,415	(20,109)	43,350	(5,497,679)
Maquinaria y equipo	(8,342,589)	(558,818)	82,865	51,822	81,701	(8,685,019)
Mobiliario y equipo	(1,988,073)	(175,118)	16,978	2,535	1,926	(2,141,752)
Equipo de cómputo	(1,192,822)	(107,805)	18,737	(55,933)	(882)	(1,338,705)
Equipo de transporte	<u>(584,228)</u>	<u>(88,173)</u>	<u>60,910</u>	<u>(11,023)</u>	<u>8,097</u>	<u>(614,417)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(17,234,882)</u>	<u>(1,345,079)</u>	<u>200,905</u>	<u>(32,708)</u>	<u>134,192</u>	<u>(18,277,572)</u>
<b>Deterioro:</b>						
Maquinaria y equipo	<u>(129,222)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,899</u>	<u>(120,323)</u>
Pérdidas acumuladas por deterioro	<u>(129,222)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,899</u>	<u>(120,323)</u>
<b>Inversión Neta</b>	<u>\$ 20,194,039</u>	<u>\$ 446,233</u>	<u>\$ (384,995)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (254,046)</u>	<u>\$ 20,001,231</u>

## 15. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener rentas y/o plusvalías. Las propiedades que se encuentran en construcción o desarrollo pueden calificar como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión adquiridas y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos. Las propiedades de inversión adquiridas a cambio de instrumentos de capital se valúan a su valor razonable, como se detalla más adelante.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable. Los valores razonables son determinados por valuadores independientes.

La ganancia del valor razonable se registra en la cuenta de “otros ingresos” en los resultados en el período en que se producen.

Los costos directos iniciales de arrendamiento incurridos en la negociación de los arrendamientos se añaden al importe en libros de las propiedades de inversión.

Una propiedad de inversión se da de baja a su disposición o cuando la propiedad de inversión quede permanentemente fuera de uso y no se esperen beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida surgida al dar de baja la propiedad (calculado como la diferencia entre los ingresos netos y el valor contable de los inmuebles de inversión) se incluye en utilidad o pérdida en el período en el cual la propiedad se da de baja.

	2013	2012
Propiedades de inversión	<u>\$ 2,249,466</u>	<u>\$ 1,534,811</u>

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2013	2012
Saldos al inicio del período	\$ 1,534,811	\$ 1,477,628
Adiciones	195,751	57,183
Trasposos	308,828	-
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	<u>210,076</u>	<u>-</u>
Saldos al final del período	<u>\$ 2,249,466</u>	<u>\$ 1,534,811</u>

Las adiciones y trasposos se componen principalmente por terrenos ubicados en Baja California y una nave industrial ubicada en la Ciudad de México.

Todas las propiedades de inversión de Grupo Carso son mantenidas bajo dominio absoluto.

Grupo Carso se apoya en valuaciones realizadas por peritos independientes con calificaciones y experiencia relevante en las ubicaciones y categorías de las propiedades de inversión que mantiene.

La valuación considera distintas técnicas bajo los siguientes enfoques:

En el enfoque de costos el valuador estima el valor del activo sujeto en comparación con el costo de producir un nuevo activo sujeto o una propiedad sustituta, lo que el mercado sugiera como más apropiado. El costo se compara con el valor del activo existente y es ajustado por diferencias en edad, condición y utilidad del activo sujeto. En su forma más simple, el enfoque de costos está representado por el valor neto de reposición menos todos los tipos de depreciación. La depreciación para fines de avalúo se define como la diferencia en valor existente entre una propiedad real y una propiedad hipotética nueva, tomada como estándar de comparación.

En el enfoque de mercado (ventas comparables) el valuador analiza ventas recientes (u ofertas) de propiedades similares (comparables) para indicar el valor del activo sujeto. Si no existen comparables idénticos al activo sujeto, los precios de venta de los comparables se ajustan para igualarlos a las características del activo sujeto.

El valor del activo puede ser estimado por los beneficios futuros que espera su propietario. El enfoque de ingresos no es muy utilizado en la valuación de maquinaria y equipo, dada la dificultad en determinar el ingreso que pueda ser directamente relacionado a un activo en específico, en cambio en la valuación inmobiliaria es aplicable a activos de naturaleza comercial.

Las métricas clave para todas las propiedades de inversión son las que se muestran a continuación:

<b>Rangos recomendables para tasas de capitalización</b>			
No.	Tipo de inmueble	Mínima	Máxima
1	Terrenos	4%	8%
2	Naves industriales	10%	14%
3	Comercios	9%	18%

La Entidad, a través de sus subsidiarias, tiene dos plazas comerciales, Loreto y Plaza Inbursa ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a \$220,448 y \$215,305 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 98%.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 37% y 41% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

**16. Inversiones en acciones de asociadas y negocios conjuntos**

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

Asociada	% de participación		Lugar de constitución	Actividad
	2013	2012		
Elementia, S. A. de C. V. ("Elementia")	46.00	46.00	México	Manufactura y comercialización de productos de alta tecnología para los sectores del fibrocemento, concreto, polietileno, estireno, cobre y aluminio
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ("ITM")	16.75	16.75	México	Transportación ferroviaria.
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V. (negocio conjunto)	42.50	42.50	México	Construcción planta tratadora de aguas residuales.
Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. (negocio conjunto)	40.00	40.00	México	Construcción de carreteras.
Philip Morris México, S.A. de C.V. (PMM)	-	20.00	México	Fabricación y comercialización de cigarrillos.
Cuprum, S.A.P.I. de C.V. (Cuprum)	10.00	-	México	Manufactura de productos de aluminio.

b. El reconocimiento del método de participación sobre las principales asociadas y otras fue como sigue:

	2013				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia (1)	\$ 11,264,571	\$ 205,999	46.00	\$ 5,735,999	\$ 94,760
ITM (2)	26,338,352	3,327,045	16.75	4,858,023	557,281
PMM (3)	-	-	-	-	456,434
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,248,456	160,846	10.00	224,846	16,085
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V.	517,245	117,473	42.50	219,829	46,989
Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V.	184,343	177,860	40.00	73,737	71,144
Cuprum	-	-	-	291,938	-
Otras asociadas	-	-	-	597,896	63,935
Total inversión en entidades asociadas	-	-	-	12,002,268	1,306,628
Otras inversiones	-	-	-	2,563	2,165
Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos	\$ -	\$ -	-	\$ 12,004,831	\$ 1,308,793

(1) La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$554,284.

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

(3) La participación en resultados de PMM corresponde del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013.

	2012				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Elementia (1)	\$ 10,416,086	\$ 325,256	46.00	\$ 5,347,066	\$ 149,583
ITM (2)	24,283,411	4,354,952	16.75	4,513,820	729,453
PMM	4,088,992	2,985,714	20.00	817,798	597,143
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	2,122,350	176,747	10.00	212,235	17,675
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S.A. de C.V.	406,683	255,462	42.50	172,840	108,571
Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V.	6,485	6,472	40.00	2,595	2,589
Otras asociadas	-	-	-	533,262	54,850
Total inversión en entidades asociadas	-	-	-	11,599,616	1,659,864
Otras inversiones	-	-	-	2,491	2,994
Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos	\$ -	\$ -	-	\$ 11,602,107	\$ 1,662,858

(1) La inversión en acciones incluye un crédito mercantil por \$554,284.

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

- c. Como se menciona en la Nota 2c, el 30 de septiembre de 2013, Grupo Carso vendió las acciones de su asociada PMM a PMI. El precio de venta asciende a la cantidad de US\$703 millones, y se encuentra sujeto a un potencial proceso de ajuste que refleje el desempeño de PMM durante un periodo de tres años que culminará dos años después del cierre de la venta. El valor razonable de este ajuste al 31 de diciembre de 2013 representa un efecto desfavorable para Grupo Carso por \$1,297,021 el cual se registró en el rubro de provisiones no circulantes en el estado de posición financiera consolidado. Por último, el 30 de septiembre de 2013 PMM decretó el pago de un dividendo por las utilidades generadas al 30 de septiembre de 2013 por un importe para Grupo Carso de \$495,800. Tanto el valor razonable del ajuste como el dividendo fueron registrados como parte de la utilidad en la venta de PMM.
- d. A pesar de que la Entidad posee menos del 20% de las acciones de ITM, la Entidad ejerce una influencia significativa debido a que nuestra parte relacionada Sinca Inbursa, S.A. de C.V. tiene una tenencia accionaria adicional del 8.5%.

Respecto a Grupo Telvista, S.A. de C.V., la Entidad ejerce una influencia significativa debido a que nuestra parte relacionada America Movil, S.A.B de C.V. tiene el resto de la tenencia accionaria equivalente al 90%.

## 17. Activos intangibles

	Años de amortización	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Saldo al 31 de diciembre de 2013
<b>Costo:</b>				
Contrato de concesión	10	\$ 397,869	\$ -	\$ 397,869
Uso de marcas	Indefinido	<u>5,911</u>	<u>-</u>	<u>5,911</u>
Total del costo		403,780	-	403,780
<b>Amortización acumulada:</b>				
Contrato de concesión		<u>(74,744)</u>	<u>(26,813)</u>	<u>(101,557)</u>
Costo neto		<u>\$ 329,036</u>	<u>\$ (26,813)</u>	<u>\$ 302,223</u>
	Años de amortización	Saldo al 1 de enero de 2012	Adiciones directas	Saldo al 31 de diciembre de 2012
<b>Costo:</b>				
Contrato de concesión	10	\$ 397,869	\$ -	\$ 397,869
Uso de marcas	Indefinido	<u>5,911</u>	<u>-</u>	<u>5,911</u>
Total del costo		403,780	-	403,780
<b>Amortización acumulada:</b>				
Contrato de concesión		<u>(52,829)</u>	<u>(21,915)</u>	<u>(74,744)</u>
Costo neto		<u>\$ 350,951</u>	<u>\$ (21,915)</u>	<u>\$ 329,036</u>

## 18. Otros activos

Los intangibles y otros activos se integran como sigue:

	Años de amortización	2013	2012
Gastos de exploración		\$ 480,504	\$ 247,699
Depósitos en garantía		131,273	130,840
Crédito mercantil	Indefinido	91,051	91,051
Seguros y fianzas	1 año	237,591	153,828
Gastos por recuperar		-	82,415
Pagos anticipados	1 año	12,113	192,989
Gastos de instalación		45,673	45,673
Otros gastos		<u>60,231</u>	<u>48,719</u>
		1,058,436	993,214
Amortización acumulada		<u>(352,022)</u>	<u>(153,391)</u>
		<u>\$ 706,414</u>	<u>\$ 839,823</u>

	Gastos de exploración	Depósitos en garantía	Crédito mercantil	Seguros y fianzas	Gastos por recuperar	Pagos anticipados	Gastos de instalación	Otros gastos	Total
<b>Inversión:</b>									
Saldo al 1de enero de 2012	\$ 85,476	\$ 133,250	\$ 91,051	\$ 98,479	\$ 44,356	\$ 192,989	\$ 18,138	\$ 58,782	\$ 722,521
Adquisiciones	162,223	-	-	55,349	38,059	-	27,535	-	283,166
Aplicaciones / Recuperaciones	<u>-</u>	<u>(2,410)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,063)</u>	<u>(12,473)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	247,699	130,840	91,051	153,828	82,415	192,989	45,673	48,719	993,214
Adquisiciones	232,805	666	-	83,763	-	-	-	11,512	328,746
Aplicaciones / Recuperaciones	<u>-</u>	<u>(233)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(82,415)</u>	<u>(180,876)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(263,524)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 480,504</u>	<u>\$ 131,273</u>	<u>\$ 91,051</u>	<u>\$ 237,591</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 12,113</u>	<u>\$ 45,673</u>	<u>\$ 60,231</u>	<u>\$ 1,058,436</u>
	Gastos de exploración	Depósitos en garantía	Crédito mercantil	Seguros y fianzas	Gastos por recuperar	Pagos anticipados	Gastos de instalación	Otros gastos	Total
<b>Amortización acumulada:</b>									
Saldo al 1de enero de 2012	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (66,357)	\$ -	\$ -	\$ (16,549)	\$ (8,604)	\$ (91,510)
Gasto por amortización	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(62,797)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,438</u>	<u>(2,522)</u>	<u>(61,881)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	(129,154)	-	-	(13,111)	(11,126)	(153,391)
Gasto por amortización	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(91,051)</u>	<u>(73,706)</u>	<u>-</u>	<u>(2,850)</u>	<u>(29,289)</u>	<u>(1,735)</u>	<u>(198,631)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (91,051)</u>	<u>\$ (202,860)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (2,850)</u>	<u>\$ (42,400)</u>	<u>\$ (12,861)</u>	<u>\$ (352,022)</u>

La amortización registrada en resultados fue de \$198,631 y \$61,881 en 2013 y 2012, respectivamente, de los cuales \$61,862 y \$56,023 se reconocieron como parte del costo de ventas correspondiente a 2013 y 2012 respectivamente.

## 19. Deuda a largo plazo

Se integran como sigue:

	2013	2012
a. Préstamos directos en euros principalmente, con vencimientos mensuales y trimestrales del principal y de los intereses, a tasas variables y con último vencimiento en 2015	\$ 736,999	\$ 81,218
b. Certificados bursátiles emitidos en pesos con liquidación mensual de intereses a partir de marzo 2012 con tasa de THIE + 0.53 y vencimiento en 2017	5,000,000	5,000,000
c. Otros préstamos	<u>373</u>	<u>1,379</u>
	5,737,372	5,082,597
Menos- Porción circulante de la deuda a largo plazo	<u>(4,010)</u>	<u>(38,904)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 5,733,362</u>	<u>\$ 5,043,693</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo serán como sigue:

A pagar durante-

2015	\$	733,362
2017 en adelante		<u>5,000,000</u>
	\$	<u>5,733,362</u>

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante el 2013 se ubicó en un promedio ponderado de 4.55%; el promedio de los financiamientos en euros para 2013 y 2012 fue de 0.72% y 1.24%, en cada año.

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años, certificados bursátil en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$2,000,000, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la sociedad. Al 2 de diciembre de 2013 no se emitió certificado alguno.

El día 3 de diciembre de 2013 fue cancelado el Certificado Bursátil Según Documento Oficio No. 153/7717/2013 "Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores, de los títulos que se indican".

## 20. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2013 y 2012, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar.

	<b>2013</b>				
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Provisión utilizada</b>	<b>Reversiones</b>	<b>Saldo al Cierre</b>
Por costos de contratistas	\$ 1,407,194	\$ 8,171,012	\$ (7,267,651)	\$ (9,008)	\$ 2,301,547
Por costos extraordinarios de obra y otros	461,490	658,064	(735,580)	(141,973)	242,001
Por costos ambientales y cierre de planta	96,353	36,647	-	-	133,000
Por relaciones laborales	71,542	209,388	(235,378)	-	45,552
Por otras provisiones	<u>149,488</u>	<u>298,622</u>	<u>(192,597)</u>	<u>-</u>	<u>255,513</u>
	<u>\$ 2,186,067</u>	<u>\$ 9,373,733</u>	<u>\$ (8,431,206)</u>	<u>\$ (150,981)</u>	<u>\$ 2,977,613</u>
	<b>2012</b>				
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Provisión utilizada</b>	<b>Reversiones</b>	<b>Saldo al Cierre</b>
Por costos de contratistas	\$ 1,053,194	\$ 8,503,164	\$ (7,827,723)	\$ (321,441)	\$ 1,407,194
Por costos extraordinarios de obra y otros	618,925	894,248	(666,774)	(384,909)	461,490
Por costos ambientales y cierre de planta	84,353	12,000	-	-	96,353
Por relaciones laborales	55,882	134,784	(119,124)	-	71,542
Por otras provisiones	<u>136,539</u>	<u>131,326</u>	<u>(118,377)</u>	<u>-</u>	<u>149,488</u>
	<u>\$ 1,948,893</u>	<u>\$ 9,675,522</u>	<u>\$ (8,731,998)</u>	<u>\$ (706,350)</u>	<u>\$ 2,186,067</u>

## 21. Beneficios a los empleados al retiro

La Entidad patrocina planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de la mayoría de sus subsidiarias, los cuales incluyen jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. La junta directiva del fondo de pensiones se integra de un número igual de representantes tanto de los empleadores como de los (ex) empleados. La junta directiva del fondo de pensiones se requiere de acuerdo a la ley y a los estatutos de la asociación para actuar en interés del fondo y de todos las partes interesadas, es decir, los empleados activos e inactivos, jubilados, patrón. La junta directiva del fondo de pensiones es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

La Entidad maneja un plan que cubre también primas de antigüedad para todo su personal que labora en México, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. 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.

Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro adicionales (en su caso) al cumplir la edad de retiro de 65 años. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y en el sector inmobiliario para aprovechar la rentabilidad generada por el fondo.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensara parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 30 de octubre de 2013 por actuarios independientes, miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores en Planes de Beneficios para Empleados, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	%	%
Tasa de descuento	7.25	7.02
Tasa esperada de incremento salarial	5.16	5.48
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.33	7.08
Retorno esperado sobre los activos del plan		
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)		
Hombres	65	65
Mujeres	65	65
Retorno esperado sobre los activos del plan		
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los empleados actuales (años)		
Hombres	65	65
Mujeres	65	65

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (1,051,373)	\$ (914,668)
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>(1,694,608)</u>	<u>(1,934,747)</u>
Obligación por beneficios definidos	(2,745,981)	(2,849,415)
Valor razonable de los activos del plan	<u>3,431,883</u>	<u>3,482,987</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 685,902</u>	<u>\$ 633,572</u>
Aportaciones al fondo	<u>\$ 125,398</u>	<u>\$ 120,353</u>

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Costo laboral del servicio actual	\$ 173,414	\$ 175,610
Costo financiero	57,844	176,172
Rendimiento esperado de los activos del plan	16,583	(231,411)
Costo laboral de servicios pasados	8,304	1,125
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	<u>(36,490)</u>	<u>(45,880)</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 219,655</u>	<u>\$ 75,616</u>

Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales.

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ganancia actuarial	<u>\$ 102,057</u>	<u>\$ (211,701)</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (2,849,415)	\$ (2,545,485)
Costo laboral del servicio actual	(171,667)	(175,610)
Costo financiero	(190,657)	(176,172)
Ganancia (pérdida) actuarial sobre la obligación	324,452	(22,713)
Beneficios pagados	<u>141,306</u>	<u>70,565</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ (2,745,981)</u>	<u>\$ (2,849,415)</u>

Cambios en el valor razonable de los activos del plan en el ejercicio corriente:

	2013	2012
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 3,482,987	\$ 3,203,038
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	234,009	231,411
Ganancias (pérdidas) actuariales	(208,673)	(9,029)
Aportaciones efectuadas	125,398	120,353
Beneficios pagados	(139,339)	(70,565)
Otros	<u>(62,499)</u>	<u>7,779</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>\$ 3,431,883</u>	<u>\$ 3,482,987</u>

Principales categorías del plan, y la tasa esperada de rendimiento al final del periodo sobre el que se informa para cada categoría:

	Valor razonable de los activos del plan	
	2013	2012
Instrumentos de capital	\$ 1,565,274	\$ 1,937,892
Instrumentos de deuda	\$ 1,351,644	\$ 1,098,190
Propiedades	\$ 514,965	\$ 446,905

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$ 171,546 (aumentaría en \$ 151,040).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminuye) en 0.5 %, la obligación por beneficio definido aumentará en \$ 135,788 (disminuirá en \$ 136,003).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$ 75,473 (disminuiría en \$ 82,040).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produjera en forma aislada de uno a otro ya que algunos de los supuestos se pueden correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de posición financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

Cada año un estudio de Activos y Pasivos de emparejamiento se realiza en el que se analizan las consecuencias de la estrategia de las políticas de inversión en términos de perfiles de riesgo y retorno. Políticas de inversión y su contribución se integran dentro de este estudio. Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basada en 45.61% instrumentos de patrimonio 39.39% instrumentos de deuda y el 15.00 % de las propiedades de inversión.

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de períodos anteriores.

Las sociedades de la Entidad financian el costo de las prestaciones que se esperan ganar anualmente. La contribución residual (incluye los pagos de servicios atrasados) la pagan las subsidiarias de la Entidad. Las necesidades de financiación se basan en el marco de medición actuarial local. En este marco, la tasa de descuento se fija en una tasa libre de riesgo. Por otra parte, las primas se determinan sobre una base salarial actual. Pasivos adicionales derivados de los servicios pasados debido a los aumentos salariales (pasivos por servicio atrasado) se pagan inmediatamente al Fondo. Además de pagar los costos de las prestaciones, las subsidiarias de la Entidad no están obligadas a pagar contribuciones adicionales en caso de que el fondo no tenga suficientes activos. En ese caso, el Fondo tomará otras medidas para restaurar su solvencia, tales como una reducción de los derechos de los miembros del plan.

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2013 es 14.42 años (2012: 17.86 años). Este número se puede analizar de la siguiente manera:

- Miembros activos: 19.31 años (2012: 20.45 años);
- Miembros diferidos: 22.60 años (2012: 21.50 años), y
- Miembros Jubilados: 6.76 años (2012: 6.51 años).

La Entidad espera hacer una contribución de \$ 125,398 (2012: \$ 120,353) a los planes por beneficios definidos el siguiente año.

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	(2,745,981)	(2,849,415)
Valor razonable de los activos del plan	<u>3,431,883</u>	<u>3,482,987</u>
Superávit	<u>685,902</u>	<u>633,572</u>
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	<u>221,445</u>	<u>(59,382)</u>
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	<u>(208,673)</u>	<u>(9,029)</u>

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes) de la Entidad fueron como sigue:

	2013	2012
Beneficios a corto plazo	\$ 143,363	\$ 139,417
Planes de beneficios definidos	5,866	5,803
Otros beneficios a largo plazo	292,016	320,170

## 22. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integra como sigue:

	<u>Número de acciones</u>		<u>Importe</u>	
	2013	2012	2013	2012
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 644,313	\$ 644,313
Acciones recompradas en tesorería	<u>(455,198,300)</u>	<u>(455,198,300)</u>	<u>(106,845)</u>	<u>(106,845)</u>
Capital social histórico	<u>2,289,801,700</u>	<u>2,289,801,700</u>	<u>\$ 537,468</u>	<u>\$ 537,468</u>

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

En la Junta de Consejo de Administración celebrada el 21 de octubre del 2013, los consejeros en ejercicio de las facultades que les fueron delegadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 25 de abril de 2013, acordaron el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de \$4.00 por acción, pagadero en una sola exhibición, a partir del 4 de noviembre de 2013. Dicho pago ascendió a \$9,159,207.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Carso, S. A. B. de C.V., celebrada el día 25 de abril de 2013, se autorizó el pago a los accionistas de un dividendo en efectivo de \$0.70 por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, dividido en dos exhibiciones iguales de \$0.35 por acción, pagaderos a partir del 14 de mayo y del 15 de octubre de 2013, contra los cupones Nos. 27 y 28, respectivamente, de los títulos que estén en vigor al efectuarse los pagos correspondientes. Dicho pago ascendió a \$1,602,835.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2012, se acordó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas a razón de \$0.60 por acción, pagadero en dos exhibiciones iguales, a razón de \$0.30 por cada una, a partir del 15 de mayo y del 16 de octubre de 2013. Dicho pago ascendió a \$1,373,881.

- 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 2013 y 2012 la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$381,635.
- c. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- d. Se establece un Impuesto Sobre la Renta adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El Impuesto Sobre la Renta se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.

### 23. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	2012
Por cobrar-		
Minera Real de Ángeles, S.A. de C.V.	\$ 1,101,970	\$ 407,400
Minera San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	454,018	160,861
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	335,594	267,682
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	164,454	315,486
Minera Tayahua, S.A. de C.V.	132,748	35,379
Concesionaria autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V.	127,359	-
América Móvil Perú, S.A.C.	92,567	211,947
Empresa Brasileira do Telecomunicacoes, S.A.	89,796	92,017
Net Servicios de Comunicacao, S.A.	82,935	48,549
Telmex Colombia, S.A.	66,902	78,586
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	54,418	-
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	45,344	-

	2013	2012
Minera Espejeras, S.A. de C.V.	44,310	-
Ecuador Telecom, L.L.C.	37,066	18,229
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	31,311	44,222
Consorcio Red Uno, S.A. de C.V.	23,446	18,982
Compañía Dominicana de Teléfonos, S. A.	22,370	22,953
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	19,952	15,670
Servicios Corporativos Frisco, S.A. de C.V.	19,567	-
Renta de Equipo, S.A. de C.V.	15,250	20,291
AMX Argentina, S.A.	14,209	28,537
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	12,997	6,216
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	12,943	19,395
Inmobiliaria Aluminio, S.A. de C.V.	11,930	-
Ocampo Mining, S.A. de C.V.	11,843	-
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	11,651	-
Inmuebles General, S.A. de C.V.	4,685	36,615
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S.A.	4,059	14,009
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A.	2,526	18,013
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	391	26,698
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos República, S.A. de C.V.	-	127,573
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	-	53,855
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	-	21,435
Uninet, S.A. de C.V.	-	21,978
Telmex Argentina, S.A. de C.V.	-	14,939
Otras	115,730	127,637
	<u>\$ 3,164,341</u>	<u>\$ 2,275,154</u>
Por pagar-		
Uninet, S.A. de C.V.	\$ 390,399	\$ -
Minera María, S.A. de C.V.	377,603	152,553
Centro Histórico de la Cd. De México, S.A. de C.V.	132,364	70,482
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	95,904	-
Sears Brand Management	73,440	76,875
Constructora MT Oaxaca, S.A. de C.V.	63,728	47,256
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S.A. de C.V.	47,345	312,245
Dorian 's Tijuana, S.A. de C.V.	42,759	-
Comunicación Celular, S.A. de C.V.	24,329	48,566
Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V.	21,763	-
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S. A. de C. V.	15,261	-
América Movil, S.A.B. de C.V.	13,056	13,278
Fundación Centro Histórico de la Ciudad de México, S.A. de C.V.	11,984	11,965
Proyectos Educativos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	10,299	-
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	7,418	29,649
Concesionaria Autopista Guadalajara-Tepic, S.A. de C.V.	-	61,811
Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V.	-	26,437
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	-	23,972
Inmose, S.A. de C.V.	-	11,374
Asociación Pediátrica, S.A. de C.V.	-	11,343
Otras	37,159	78,117
	<u>\$ 1,364,811</u>	<u>\$ 975,923</u>

- i. Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.
- ii. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2013	2012
Ventas	\$ 19,440,107	\$ 21,335,324
Intereses cobrados	251,856	-
Compras de inventarios	(3,923,688)	(3,109,469)
Gastos por seguros	(181,386)	(132,037)
Gastos por arrendamientos	(675,408)	(538,587)
Gastos por intereses	-	(5,882)
Gastos por servicios	(246,022)	(376,280)
Otros gastos, neto	(648,066)	(181,017)
Compras de activo fijo	(47,510)	(57,135)

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

	2013	2012
Ventas	\$ 1,480,132	\$ 1,273,153
Ingresos por servicios	94,584	91,315
Ingresos por arrendamiento	9,287	25,687
Compras de inventario	(174,287)	(177,053)
Gastos por intereses	(807)	(638)
Otros ingresos, netos	(74,080)	(4,427)
Compras de activo fijo	(8,697)	(3,030)

- c. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$512,000 y \$34,069 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente; los cuales causan intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales del mercado, la cual fue de 4.85% al 31 de diciembre de 2013.

## 24. Ingresos

	2013	2012
Ventas netas		
Servicios	\$ 1,814,242	\$ 1,734,688
Venta de bienes	60,384,984	60,348,407
Intereses	2,697,681	2,472,529
Arrendamiento	243,173	241,118
Construcción	20,641,235	18,435,017
Otros	<u>89,230</u>	<u>84,123</u>
Total	<u>\$ 85,870,545</u>	<u>\$ 83,315,882</u>

## 25. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	2013			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	\$ 3,482,803	\$ 3,276,618	\$ 1,418,189	\$ 8,177,610
Beneficio a empleados	352,865	1,435,505	290,149	2,078,519
Materia prima	20,368,606	-	-	20,368,606
Gastos de fabricación	4,751,949	-	-	4,751,949
Producto terminado	32,987,626	-	-	32,987,626
Publicidad	-	374,394	-	374,394
Seguros	82,034	78,373	59,827	220,234

<b>2013</b>				
Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Fletes	-	266,734	-	266,734
Honorarios	3,262	26,022	74,238	103,522
Mantenimiento	11,170	306,780	67,115	385,065
Gastos de planta	-	19,990	276,503	296,493
Vigilancia	14,314	99,320	41,621	155,255
Arrendamiento	-	1,090,596	88,391	1,178,987
Teléfono	-	49,927	57,084	107,011
Luz	4,599	625,805	7,415	637,819
Cargos por tarjeta de crédito	-	205,037	-	205,037
Otros	<u>65,524</u>	<u>1,535,165</u>	<u>895,373</u>	<u>2,496,062</u>
Subtotal	<u>62,124,752</u>	<u>9,390,266</u>	<u>3,275,905</u>	<u>74,790,923</u>
Depreciación	<u>840,157</u>	<u>659,976</u>	<u>30,071</u>	<u>1,530,204</u>
Total	<u>\$ 62,964,909</u>	<u>\$ 10,050,242</u>	<u>\$ 3,305,976</u>	<u>\$ 76,321,127</u>

<b>2012</b>				
Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	\$ 3,135,572	\$ 2,624,954	\$ 1,431,324	\$ 7,191,850
Beneficio a empleados	311,145	1,880,112	260,511	2,451,768
Materia prima	20,460,303	-	-	20,460,303
Gastos de fabricación	4,088,060	-	-	4,088,060
Producto terminado	32,196,225	-	-	32,196,225
Publicidad	-	383,984	-	383,984
Seguros	89,471	73,559	37,227	200,257
Fletes	-	271,136	-	271,136
Honorarios	13	52,909	108,687	161,609
Mantenimiento	2,821	384,306	84,504	471,631
Gastos de planta	-	31,911	251,752	283,663
Vigilancia	-	111,044	33,317	144,361
Arrendamiento	-	1,111,295	82,480	1,193,775
Teléfono	-	62,966	72,900	135,866
Luz	-	638,625	7,054	645,679
Cargos por tarjeta de crédito	-	53,154	-	53,154
Otros	<u>96,531</u>	<u>1,453,736</u>	<u>854,904</u>	<u>2,405,171</u>
Subtotal	<u>60,380,141</u>	<u>9,133,691</u>	<u>3,224,660</u>	<u>72,738,492</u>
Depreciación	<u>699,648</u>	<u>617,371</u>	<u>28,060</u>	<u>1,345,079</u>
Total	<u>\$ 61,079,789</u>	<u>\$ 9,751,062</u>	<u>\$ 3,252,720</u>	<u>\$ 74,083,571</u>

## 26. Otros ingresos, Neto

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Penalización por cancelación contrato de venta terreno Urvitec	\$ (51,429)	\$ -
Superávit por avalúos de centros comerciales	(210,076)	-
Venta de materiales y desperdicios	(52,951)	(116,569)
(Utilidad) pérdida en venta de activo fijo	(1,597)	9,462
Otros (ingresos) gastos, neto	<u>(48,485)</u>	<u>28,463</u>
	<u>\$ (364,538)</u>	<u>\$ (78,644)</u>

## 27. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014 continuará al 30% para 2014 y años posteriores). La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagaría ISR. Por lo tanto, la Entidad reconoció ISR diferido. A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	2013	2012
ISR:		
Causado	\$ 4,045,888	\$ 3,376,012
Diferido	(324,180)	(468,928)
IETU:		
Causado	-	14,610
	<u>\$ 3,721,708</u>	<u>\$ 2,921,694</u>

b. Los principales conceptos que originan el saldo del (activo) pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,871,292	\$ 1,917,078
Inventarios	(6,105)	205,299
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	546,039	276,560
Anticipos de clientes	(679,897)	(617,654)
Swaps y futuros de gas natural y metales	(171,616)	(202,355)
Ingresos y costos por avance de obra	591,243	234,745
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(819,282)	(706,036)
Otros, neto	(273,275)	(31,876)
ISR diferido de diferencias temporales	<u>1,058,399</u>	<u>1,075,761</u>

	2013	2012
ISR por pagar por pérdidas fiscales en consolidación	(295,763)	(158,984)
ISR por pagar por inventario acumulable	-	195,123
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	<u>19,588</u>	<u>19,262</u>
	782,224	1,131,162
Impuesto diferido activo	<u>94,578</u>	<u>120,929</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>\$ 876,802</u>	<u>\$ 1,252,091</u>

c. Los movimientos del pasivo de impuestos diferidos en el ejercicio son como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 1,131,162	\$ 1,632,620
Impuesto sobre la renta por pagar por inventario acumulable	(195,123)	195,123
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(129,057)	(664,051)
Reconocidos en los otros resultados integrales	19,236	(58,510)
Efecto de consolidación y otras partidas	<u>(43,994)</u>	<u>25,980</u>
Saldo final	<u>\$ 782,224</u>	<u>\$ 1,131,162</u>

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

	2013	2012
	%	%
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes - Participación en resultados de entidades asociadas	(2)	(4)
Utilidad no acumulable en venta de acciones	<u>(8)</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	<u>20</u>	<u>26</u>

e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales e impuestos al activo por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2013 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2019	\$ 3,207
2020	76,398
2021	89,880
2022 y posteriores	<u>18,291</u>
	187,776
Pérdidas de subsidiarias en el extranjero sin vencimiento	<u>242,725</u>
Total	<u>\$ 430,501</u>

f. Consolidación fiscal

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2013 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

Año	
2014	\$ 116,190
2015	116,190
2016	92,952
2017 y posteriores	<u>139,427</u>
	<u>\$ 464,759</u>

## 28. Operaciones discontinuadas

Durante el ejercicio 2012, la subsidiaria Cobre de México, S.A. de C.V. decidió discontinuar la operación de la refinación de cobre por fusión y electrolisis.

A continuación se muestran las cifras relevantes del estado de resultados, por el período en que se consolidaron.

	2012
Ventas netas	\$ 66,298
Costos y gastos	72,010
Gastos de operación	1,152
Otros ingresos (gastos), neto	<u>12,646</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	5,782
Impuestos a la utilidad	<u>-</u>
Utilidad de operaciones discontinuadas	<u>\$ 5,782</u>

## 29. Compromisos

### I. Grupo Comercial:

- a. Al 31 de diciembre de 2013, 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 \$1,761,234.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, el Grupo Comercial tiene celebrados contratos de arrendamiento en 302 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$1,165,982 y \$1,200,031, respectivamente; asimismo, la Entidad y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$254,842 y \$242,839, respectivamente.
  - El monto de las rentas por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2013
1 año	\$ 526,369
1 a 5 años	2,508,517
Más de 5 años	<u>3,722,536</u>
	<u>\$ 6,757,422</u>

- El monto de las rentas por cobrar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2013
1 año	\$ 35,475
1 a 5 años	114,187
Más de 5 años	<u>77,032</u>
	<u>\$ 226,694</u>

- c. En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.) (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, el cual prevé el pago de Sears del 1% a Sears EUA sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.
- d. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Entidad celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de US\$500, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

## II. Infraestructura y Construcción e Industrial:

A través de sus subsidiarias Operadora Cicsa, S.A. de C.V. (“Operadora”) y Servicios Integrales GSM, S. de R.L. de C.V. (“GSM”), la Entidad concursa en licitaciones de Pemex Exploración y Producción (“PEP”) y de Pemex Petroquímica (“PPQ”), para obtener contratos de obra pública. Derivado de ello, las cifras reportadas incluyen el efecto de los siguientes contratos y convenios formalizados, que contemplan vencimientos por etapas:

- a. Durante el segundo trimestre de 2013, Operadora firmó un contrato con Pemex Exploración y Producción para la fabricación de una plataforma de perforación de estructura ligera denominada Xanab-B por un importe de US\$15 millones, al 31 de diciembre de 2013, se tienen avances del 41% y se espera concluir en abril de 2014.
- b. En junio de 2012, Operadora firmó contratos con Pemex Exploración y Producción, derivados de la asignación de obra pública, para la fabricación de tres plataformas marinas de producción para campos en la sonda de Campeche: EK-A2, Ayatsil-A y KU-B. El importe de dichos contratos asciende a US\$205 millones, y se ejecutarán en un plazo de aproximadamente 17 meses. El alcance de los contratos abarca la ingeniería, procura, construcción, carga y amarre de las plataformas, una de ellas de tipo octópodo, al 31 de diciembre de 2013, se tienen avances del 98% aproximadamente y se espera concluir con la construcción de las mismas en el primer trimestre de 2014.

- c. En enero de 2010, PEP asignó por medio de una adjudicación directa a GSM en participación conjunta con Operadora, ambas subsidiarias de CICSA, los trabajos para la perforación y terminación de 100 Pozos del Terciario de la Región Sur. El valor de dicho contrato de obra pública ascendió a \$1,028,380, más US\$159,406 , para concluir en 2012. Durante febrero de 2010, se inició la ejecución de perforación de 100 pozos petroleros que se han concluido, sin embargo, durante 2011, se firmó una ampliación al contrato hasta por 141 pozos, mismos que fueron concluidos en el primer trimestre de 2013 y actualmente GSM se encuentra en proceso de finiquitar el contrato. Como complemento a este proyecto, PEP asignó a GSM un contrato adicional para la perforación de 29 pozos adicionales por \$290,000, más US\$60,231, a la fecha de emisión de estos estados financieros se han concluido, sin embargo en agosto de 2013, se firmó una ampliación del 25 % en montos y hasta 60 pozos, este contrato concluye el 31 de enero de 2014, en noviembre de 2013, se firmó una ampliación más hasta por un 105 % en montos y hasta 82 pozos, en el mes de diciembre de 2013, nos notificó la terminación anticipada del contrato con fecha 10 de diciembre de 2013. En el mismo mes de diciembre de 2013, PEP adjudicó un contrato por \$50,992 más US\$42,009 el cual concluye en el mes de marzo de 2014.
- d. En 2009, a través de Operadora, y con objeto de aprovechar la capacidad instalada en los patios de construcción de plataformas, la Entidad inició la construcción de un Jack Up (plataforma móvil de perforación de pozos petroleros en mar), la cual fue terminada en el primer semestre de 2011. Durante el segundo semestre de 2011, en Junta de Consejo de Administración de la Entidad, se definió llevar a cabo su venta, por lo que se decidió clasificarla como inventario y se inició el proceso para comercializarla a través de empresas especializadas. Durante 2012 se continuaron los esfuerzos para su comercialización, con lo que se profundizó en el conocimiento de este mercado y se identificaron diferentes opciones para este equipo, entre las que se encuentran la prestación de servicios y el arrendamiento, opciones con las que el Consejo de Administración de la Entidad estuvo de acuerdo en considerar. Con base en lo anterior se determinó clasificarlo como parte del rubro de Inmuebles, maquinaria y equipo. Durante el segundo trimestre de 2013, se firmó un contrato de renta sin opción a compra de este equipo con Pemex Exploración y Producción, hasta por un importe de US\$415 millones de dólares, mismo que inició en junio de 2013, siendo responsabilidad de Operadora el mantenimiento del mismo. (Véase Nota 2).
- e. En julio de 2009, GSM y Operadora recibieron de PEP la adjudicación del contrato de obra pública correspondiente a los “Trabajos integrados para la perforación de pozos en el Proyecto Aceite Terciario del Golfo” (Paquete Adicional VIII). El valor de dicho contrato ascendió a aproximadamente \$203,528 más US\$119,897 y su ejecución en un plazo aproximado de dos años. Durante septiembre de 2009, se inició la ejecución de este proyecto de perforación de 144 pozos petroleros y a la fecha de emisión de estos estados financieros se han concluido. Sin embargo, durante 2012, se firmó una ampliación al contrato hasta por 247 pozos, mismos que fueron concluidos durante el segundo trimestre de 2013 y actualmente estamos en proceso de finiquitar el contrato. Como complemento a este proyecto, PEP asignó a GSM otro contrato para la perforación de 12 pozos adicionales por US\$60 millones de dólares el cual termina en el mes de febrero de 2014.
- f. En el tercer trimestre de 2013, se firmó un contrato para llevar a cabo los trabajos de vialidad escénica alterna, consistentes en la construcción de un túnel del entronque Brisamar a la conexión con Cayaco – Puerto Márquez, así como la vialidad de conexión del portal del túnel con la zona Diamante, el monto de este contrato asciende a \$1,938,043, para el cumplimiento del contrato se constituyó la empresa de propósito específico Acatunel, S.A. de C.V. (Acatunel), de la cual Operadora es poseedora del 50%, el contrato se estima ejecutar en un plazo de dos años.
- g. En febrero de 2012, a través de su subsidiaria Operadora, firmó un contrato con la concesionaria ganadora de la licitación para la construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento del libramiento sur de Guadalajara con una longitud de 111 kilómetros tipo a-4 con origen en entronque Zapotlanejo de la autopista Zapotlanejo – Guadalajara y terminación en el entronque Arenal de la autopista Guadalajara – Tepic. Mediante el cual ejecutará los trabajos de construcción relativos a la concesión mencionada. El valor de las actividades a precios unitarios de esta obra asciende a \$5,977 millones de pesos y el valor de las actividades a precio alzado es de \$35 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2013, se tienen avances del 26% aproximadamente.

- h. En mayo de 2010, el Gobierno Federal a través de la S.C.T. suscribió un título de concesión con la empresa Autovía Mitla Tehuantepec, S.A. de C.V., para construir, explotar, operar, conservar, mantener, modernizar y ampliar la carretera federal Mitla-entronque Tehuantepec II de 169 km de longitud. Para la construcción de esta carretera, se constituyó en diciembre de 2010 la empresa de propósito específico Constructora MT de Oaxaca, S.A. de C.V. (MT), de la cual Operadora es poseedora del 40%. MT firmó un contrato en septiembre de 2011 con la concesionaria para la construcción de esta carretera con valor de \$9,318,200. A la fecha de emisión de estos estados financieros se tienen avances del 18% aproximadamente.
- i. CICSA anunció en enero de 2010, que derivado de la adjudicación del contrato al consorcio ganador para la construcción y operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Atotonilco, Tula Hidalgo, CICSA a través de un consorcio que se constituyó a finales de 2010, Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S.A. de C.V., el contrato firmado ascendió a \$2,004,000 (IVA incluido) por su participación en el desarrollo de la ingeniería estructural y arquitectónica, así como por su participación en la construcción civil. La Planta de Atotonilco será la mayor en México y una de las más grandes del mundo. Contará con una capacidad de 35 metros cúbicos por segundo (m<sup>3</sup>/s) para el tratamiento de aguas residuales en la Zona Metropolitana del Valle de México, limpiando 23 m<sup>3</sup>/s durante estiaje y 12 m<sup>3</sup>/s adicionales en época de lluvias, mediante un módulo de proceso físico-químico. Al 31 de diciembre de 2013, se tienen avances que alcanzaron aproximadamente el 93% del proyecto.
- j. Operadora anunció en diciembre de 2009, que celebró con el organismo público descentralizado de carácter estatal Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México (SAASCAEM) un contrato de obra a precios unitarios para construir la modernización de la Autopista Tenango-Ixtapan de la Sal, del Km 1+100 al Km 32+630, en el Estado de México. Los trabajos consisten en la ampliación de 2 a 4 carriles, incluyendo terracerías, obras de drenaje, estructuras, pavimento asfáltico, construcción y adecuación de entronques con una longitud total de 31.6 Km. El monto de la obra es por aproximadamente \$492,162 y se ejecutará en un plazo contractual de 20 meses. A la fecha de los estados financieros se tiene un avance de aproximadamente 88% y se presenta una suspensión derivado de un amparo por pobladores de un tramo del proyecto.
- k. Operadora anunció en octubre de 2009, que ha llegado a un acuerdo con Impulsora Del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. ("IDEAL") (parte relacionada) para llevar a cabo las obras de construcción y modernización correspondientes al "Proyecto Pacífico Norte" integrado por: (i) El Libramiento Sur de Culiacán y el Libramiento de Mazatlán y sus ramales de liga, y (ii) La Autopista de Altas Especificaciones Mazatlán-Culiacán y las obras de modernización asociadas a la misma. Las obras a ejecutarse ascienden a un monto total de \$3,678,200, las cuales están divididas en tres partes; Libramiento de Culiacán por un monto \$1,590,844, cuyos trabajos concluyeron durante 2012, Libramiento de Mazatlán por un monto de \$1,587,356, por la cual, la Entidad inició trabajos en algunos tramos y presenta al cierre de 2012, un avance de aproximadamente el 72%, y obras de modernización por \$500,000; esta última se ejecutará una vez concluidas las dos primeras fases.
- l. En noviembre de 2008, CICSA, a través de un consorcio formado con otras empresas, firmó el contrato para la construcción del Túnel Emisor Oriente, con el que se recuperará la capacidad del drenaje en el Valle de México y el desarrollo normal de los programas de mantenimiento del drenaje profundo, lo que evitará inundaciones durante la temporada de lluvia. La Comisión Nacional del Agua, el Gobierno del Distrito Federal y el Gobierno del Estado de México a través del Fideicomiso 1928, ante la necesidad de dichas obras y considerando la capacidad técnica y la experiencia de las empresas mexicanas que conforman el consorcio, llevó a cabo una adjudicación directa conforme a la ley de obras públicas y servicios relacionados con las mismas, para asignar dicho proyecto a la empresa denominada Constructora Mexicana de Infraestructura Subterránea, S.A. de C.V. (COMISSA), cuyos accionistas son: CICSA que participa con un 40% del capital, Ingenieros Civiles Asociados, S.A. de C.V. (ICA), Construcciones y Trituraciones, S.A. de C.V. (COTRISA), Constructora Estrella, S.A. de C.V. (CESA) y Lombardo Construcciones, S.A. de C.V. (LOMBARDO). El proyecto inició trabajos de ingeniería y construcción bajo un esquema de obra pública mixta sobre la base de precios unitarios, precio alzado y tiempo determinado, que deberá concluirse en septiembre de 2012, sin embargo con las autorizaciones posteriores la fecha de conclusión de la obra se extendió. 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 m<sup>3</sup> por segundo. El monto de este contrato ascendió a \$9,595,581, y a la fecha se ha autorizado incrementarlo hasta por \$13,803,516. A la fecha de los estados financieros se presenta un avance del 82% aproximadamente de las obras contratadas a la fecha y se espera que el proyecto concluya en marzo de 2018.

- m. En el tercer trimestre de 2008, se obtuvo mediante un consorcio conformado por Operadora y otras compañías externas al Grupo, Constructora El Realito, S.A. de C.V., el contrato para llevar a cabo los trabajos consistentes en el diseño, desarrollo e ingeniería y construcción de la presa de almacenamiento el Realito, para abastecimiento de agua potable a la zona conurbada de San Luis Potosí, S.L.P., ubicada sobre el río Santa María, en el municipio de San Luis de La Paz, Guanajuato. El monto de este contrato ascendía a \$549,748, y a la fecha se han autorizados incrementos hasta por \$678,000, de los cuales Operadora participa en un 52% y que se estimaba ejecutar en un plazo de tres años. A la fecha de los estados financieros, ya fue concluida y entregada la obra.
- n. Desde 2012, las subsidiarias Grupo PC y Operadora han venido formalizando una serie de contratos para la construcción del proyecto llamado Plaza Carso II, el cual consta de diferentes edificios comerciales y residenciales. Los contratos tendrán un valor de \$900,000. Al 31 de diciembre de 2013, se está concluyendo la estructura referente a los sótanos y se estima que la obra quedará totalmente concluida en 2014.
- o. Grupo PC ha firmado una serie de contratos para la ejecución el proyecto denominado Nuevo Veracruz, que consiste en un desarrollo urbano integral sobre una superficie de 487 hectáreas y contará con un centro comercial, hospital, hotel, colegio y viviendas. El Centro Comercial se inauguró en diciembre de 2013, el hospital y el hotel se concluirán en 2014 y en forma paralela se iniciará la construcción de la universidad y se continuará con las viviendas.
- p. En el primer trimestre de 2013, se concluyó con la construcción y se entregaron las instalaciones, en el Estado de México, del CIMMYT (Centro Internacional de Mejoramiento del Maíz y el Trigo).
- q. A partir de 2011, las subsidiarias Grupo PC y Operadora han venido celebrando contratos para la construcción de los hospitales; Star Médica - Querétaro, Infantil privado en la Ciudad de México y Star Médica – Chihuahua, el monto total de los contratos será del orden de \$733,000. En 2013 y 2012, se concluyeron los trabajos en el Infantil privado de la Ciudad de México y Star Médica – Querétaro, respectivamente. El Star Médica – Chihuahua se espera concluirlo en 2014.
- r. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$2,312,000 y \$2,813,580; así como US\$170 y US\$150 millones, 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, obra pública, y acometidas. La mayor parte de los proyectos contratados en México han sido concluidos durante 2013 y 2012, mientras que los proyectos de Latinoamérica, que se han ejecutado normalmente; se estima que concluirán durante 2014.
- s. Al 31 de diciembre de 2013, en los sectores Industrial y de Construcción e Infraestructura se tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de \$783,615.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

Años		
2014	\$	214,280
2015		184,533
2016		152,128
2017 en adelante		<u>232,674</u>
	\$	<u>783,615</u>

Las rentas pagadas fueron de \$245,518 y \$171,503, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

### 30. Contingencias

- a. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones de comercio exterior, para la recuperación de cuentas por cobrar y de carácter laboral

El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2013 equivale a \$666,629, de las cuales existe un pasivo registrado por \$90,458 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de posición financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2013 una cantidad aproximada de \$23,134. Mientras que los resultados de estos procedimientos legales no se puedan predecir con certeza, la administración de la Entidad, no cree que exista ningún procedimiento legal que termine en fallos desfavorables para la Entidad, y que tenga un efecto adverso en su situación financiera o resultados de operación.

- b. 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.

Sin embargo, la resolución de Cofeco fue impugnada vía juicio de amparo indirecto, y en cumplimiento a la sentencia de dicho juicio, la Cofeco el 8 de octubre de 2013, revocó la resolución en que se impuso la supresión de la práctica y multa, y ordeno cerrar el expediente de investigación de prácticas monopólicas por no existir elementos para imputar responsabilidad alguna.

En relación al juicio de amparo promovido, éste se tuvo por concluido el 10 de enero de 2014 toda vez que ya se ha dado cumplimiento a la sentencia de amparo.

- c. La Entidad mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan, y aún y cuando es posible que ocurran algunos fallos desfavorables para la Entidad, la administración considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.
- d. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad ha contratado fianzas, principalmente a favor de sus clientes, por \$6,479,758 y 62,710 miles de dólares estadounidenses y por \$5,474,751 y 5,990 miles de dólares estadounidenses, respectivamente, que fueron los montos de responsabilidad vigentes en dichos periodos.
- e. Garantías de desempeño. En el curso normal de las operaciones, la Entidad es requerida para garantizar sus obligaciones, principalmente derivadas de contratos de construcción mediante el otorgamiento de cartas de crédito o fianzas, respecto del cumplimiento de los contratos o la calidad de los trabajos desarrollados.

### 31. Información por segmentos

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general por área geográfica. Los saldos con subsidiarias no fueron eliminados.

a. Información analítica por segmento operativo:

Estado de situación financiera	2013				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activo:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,043,946	\$ 7,714,993	\$ 1,698,196	\$ (21,259)	\$ 10,435,876
Cuentas por cobrar neto	5,957,987	9,677,368	5,861,189	(2,077,901)	19,418,643
Total de activos circulantes	12,195,193	26,523,993	10,811,094	(1,095,038)	48,435,242
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,829,107	9,733,195	6,625,614	123,696	20,311,612
Otros activos, neto	23,861	29,548	81,885	571,120	706,414
Total de activos	23,238,839	38,763,024	19,151,847	4,776,527	85,930,237
<b>Pasivo:</b>					
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 3,129,801	\$ -	\$ -	\$ 19,708	\$ 3,149,509
Cuentas por pagar a proveedores	1,906,783	6,321,806	310,526	546,893	9,086,008
Total de pasivos circulantes	6,604,140	9,475,968	5,447,016	(969,130)	20,557,994
Deuda a largo plazo	2,989	-	730,000	5,000,373	5,733,362
Total de pasivo	6,628,068	10,751,609	7,895,866	4,013,716	29,289,259
<b>2012</b>					
Estado de situación financiera	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activo:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,657,004	\$ 2,327,855	\$ 471,374	\$ 525,230	\$ 4,981,463
Cuentas por cobrar neto	5,488,335	8,856,549	4,849,361	(2,067,474)	17,126,771
Total de activos circulantes	11,878,705	20,075,050	8,991,509	(351,298)	40,593,966
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,857,892	8,808,288	6,914,128	420,923	20,001,231
Otros activos, neto	206,133	33,702	149,496	450,492	839,823
Total de activos	22,154,547	31,201,517	17,558,264	5,644,184	76,558,512
<b>Pasivo:</b>					
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 2,981,662	\$ 5,273,039	\$ 1,089,980	\$ 24,672	\$ 9,369,353
Cuentas por pagar a proveedores	2,291,161	5,964,007	1,022,878	37,522	9,315,568
Total de pasivos circulantes	6,754,717	14,811,534	8,170,200	(2,329,091)	27,407,360
Deuda a largo plazo	42,314	-	1,379	5,000,000	5,043,693
Total de pasivo	6,901,148	15,972,727	8,308,505	3,495,543	34,677,923

Estado de resultados	2013				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	\$ 26,722,998	\$ 40,514,434	\$ 18,818,223	\$ (185,110)	\$ 85,870,545
Costo de ventas	23,514,718	24,426,130	15,306,246	(282,185)	62,964,909
Gastos de venta y desarrollo	471,769	8,920,272	30,935	(32,710)	9,390,266
Gastos de administración	783,348	1,818,710	614,219	59,628	3,275,905
Otros (ingresos) gastos, neto	72,470	(447,743)	39,742	(29,007)	(364,538)
(Ingreso) gastos por intereses neto	67,038	(247,792)	191,616	110,613	121,475
Fluctuación cambiaria, neto	(105,365)	(3,469)	(7,948)	(102,396)	(219,178)
Efecto por instrumentos financieros derivados, neto	-	-	(40,791)	40,085	(706)
Participación en los resultados de entidades asociadas	(359,786)	-	(120,298)	(828,709)	(1,308,793)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,176,856	5,257,487	2,793,870	8,456,265	18,684,478
Impuestos a la utilidad	510,492	1,709,964	721,715	779,537	3,721,708
Utilidad neta consolidada	1,666,364	3,547,523	2,072,155	7,676,728	14,962,770
EBITDA (1)	2,130,321	5,500,202	3,281,544	7,688,569	18,600,636
Depreciación y amortización	351,578	704,052	465,095	12,711	1,533,436

Estado de resultados	2012				
	Industrial	Comercial	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	\$ 27,415,038	\$ 39,411,287	\$ 16,669,940	\$ (180,383)	\$ 83,315,882
Costo de ventas	23,841,197	23,818,767	13,671,596	(251,771)	61,079,789
Gastos de venta y desarrollo	477,086	8,644,391	45,159	(32,945)	9,133,691
Gastos de administración	796,081	1,735,437	682,325	10,817	3,224,660
Otros (ingresos) gastos, neto	2,543	(92,289)	2,540	8,562	(78,644)
(Ingreso) gastos por intereses neto	40,622	(1,602)	83,334	398,357	520,711
Fluctuación cambiaria, neto	(254,056)	(10,220)	(54,936)	22,484	(296,728)
Efecto por instrumentos financieros derivados, neto	(23,399)	(45,134)	(450,843)	(91,666)	(611,042)
Participación en los resultados de entidades asociadas	(289,523)	-	(113,278)	(1,260,057)	(1,662,858)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,737,561	4,622,478	2,791,041	1,001,602	11,152,682
Impuestos a la utilidad	788,280	1,324,580	744,126	64,708	2,921,694
Utilidad por operaciones discontinuadas	5,782	-	-	-	5,782
Utilidad neta consolidada	1,955,063	3,297,898	2,046,915	936,894	8,236,770
EBITDA (1)	2,570,563	5,225,703	2,601,213	137,323	10,534,802
Depreciación y amortización	359,358	660,181	345,895	66,603	1,432,037

(1) Conciliación del EBITDA

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 18,684,478	\$ 11,152,682
Depreciación	1,530,204	1,345,079
Amortización	3,232	86,958
Ingreso por intereses	(459,899)	(294,495)
Gasto por intereses	581,374	815,206
Ganancia cambiaria, neta	(219,178)	(296,728)
Superávit por avalúos de centros comerciales	(210,076)	-
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(706)	(611,042)
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,308,793)	(1,662,858)
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 18,600,636</b>	<b>\$ 10,534,802</b>

El EBITDA de Grupo Carso creció 76.6% , debido principalmente a la utilidad en venta de acciones de asociadas por \$7,588,664 relacionados con la venta del 20% de la participación en Philip Morris México (PMM), la cual se concretó el 30 de septiembre de 2013.

**Flujos de efectivo de actividades de operación:**

	2013	2012
– Industrial	\$ 740,642	\$ 1,909,665
– Comercial	2,817,169	3,345,197
– Infraestructura y construcción	1,484,941	2,198,082
– Otros y eliminaciones	<u>629,831</u>	<u>359,542</u>
Total consolidado	<u>\$ 5,672,583</u>	<u>\$ 7,812,486</u>

**Flujos de efectivo de actividades de inversión:**

	2013	2012
– Industrial	\$ (714,295)	\$ (180,289)
– Comercial	(1,257,143)	(455,369)
– Infraestructura y construcción	205,308	(542,067)
– Otros y eliminaciones	<u>8,038,819</u>	<u>241,461</u>
Total consolidado	<u>\$ 6,272,689</u>	<u>\$ (936,264)</u>

**Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:**

	2013	2012
– Industrial	\$ (263,449)	\$ (1,977,497)
– Comercial	3,828,800	(2,614,003)
– Infraestructura y construcción	(463,489)	(1,860,954)
– Otros y eliminaciones	<u>(9,599,899)</u>	<u>(217,639)</u>
Total consolidado	<u>\$ (6,498,037)</u>	<u>\$ (6,670,093)</u>

b. Información general de segmentos por área geográfica:

La Entidad 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:

	2013	%	2012	%
Norteamérica	\$ 6,115,786	7.12	\$ 4,053,003	4.86
Centro, Sudamérica y el Caribe	6,387,124	7.44	6,628,058	7.96
Europa	298,661	0.35	313,819	0.38
Resto del mundo	<u>43,103</u>	<u>0.05</u>	<u>49,221</u>	<u>0.06</u>
Total exportaciones y extranjeras	12,844,674	14.96	11,044,101	13.26
México	<u>73,025,871</u>	<u>85.04</u>	<u>72,271,781</u>	<u>86.74</u>
Ventas netas	<u>\$ 85,870,545</u>	<u>100.00</u>	<u>\$ 83,315,882</u>	<u>100.00</u>

La Entidad 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 Entidad ofrece sus productos y servicios en las siguientes industrias: Energía, automotriz, telecomunicaciones, construcción, electrónica y el público en general principalmente.

**32. Evento subsecuente**

El 6 de marzo de 2014, la Entidad fue notificada de la resolución emitida por el Instituto Federal de Telecomunicaciones por la que se determina que, bajo el argumento de grupo de interés económico, la Entidad es un agente económico preponderante en materia de Telecomunicaciones. A partir de esta fecha se está analizando dicha resolución para definir sobre las medidas que la Entidad adoptará al respecto.

En principio la Administración no espera que las medidas a que estaría siendo sujeta afecten el desempeño de sus operaciones.

**33. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2014, por L.C. Arturo Spínola García, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2013.

\* \* \* \* \*