

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

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron al 31 de diciembre
de 2007 y 2006, y Dictamen de los
auditores independientes del 7 de marzo
de 2008

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados de 2007 y 2006

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

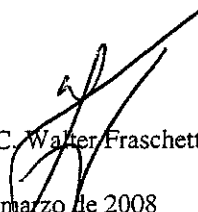
Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C.P.C. Walter Frassetto

7 de marzo de 2008
(13 de marzo de 2008 respecto a la Nota 22)

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

Activo	2007	2006	2007	2006
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 21,269,666	\$ 6,763,222	\$ 610,589	\$ 6,979,460
Instrumentos financieros	1,970,930	2,083,377	2,109,600	904,391
Cuentas y documentos por cobrar:			7,847,111	5,971,629
Clientes (menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$372,498 en 2007 y \$323,861 en 2006)	15,344,815	14,730,252	3,973,284	4,566,379
Otras cuentas por cobrar	1,805,346	779,122	284,071	830,747
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,731,992	1,887,414	1,430,668	1,099,819
Instrumentos financieros derivados	18,902,153	17,396,788	1,054,516	33,442
Inventarios - Neto	456,089	520,739	1,659,580	690,531
Pagos anticipados	16,191,220	16,045,592	435,496	432,232
Operaciones discontinuadas	249,061	178,530	552,788	3,533,754
Total del activo circulante	1,618,984	5,843,348	19,937,703	23,042,384
Cuentas por cobrar a largo plazo	60,608,123	48,833,596		
Inmuebles, maquinaria y equipo:	46,759	46,202	8,967,585	10,339,998
Edificios y adaptaciones a locales arrendados			7,384,748	6,875,635
Maquinaria y equipo	22,930,154	23,000,486		
Equipo de transporte	26,679,872	26,877,106	20,076	31,998
Mobiliario y equipo	1,330,674	1,197,357		
Equipo de cómputo	3,211,875	2,900,265	135,000	141,252
Depreciación acumulada	1,775,327	1,797,283		
Tarrosos	55,947,902	55,772,497	29,612	26,251
Construcciones en proceso	(32,606,740)	(32,009,767)		
	23,341,162	23,762,730		
	8,852,732	8,652,150		
	2,763,055	1,211,294		
	34,936,969	33,626,174	36,494,724	45,692,455
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras	5,266,855	4,458,069		
Activo neto proyectado por obligaciones laborales	588,369	488,955		
Otros activos - Neto	239,134	156,523		
Activos a largo plazo por operaciones discontinuadas	14,066	6,466,717		
Total	\$ 101,720,275	\$ 94,076,236	\$ 101,720,275	\$ 94,076,236
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.				

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

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto datos de utilidad básica por acción ordinaria)

	2007	2006
Ventas netas	\$ 74,973,084	\$ 74,270,251
Costo de ventas	<u>54,134,082</u>	<u>52,024,841</u>
Utilidad bruta	20,839,002	22,245,410
Gastos de operación	<u>11,435,833</u>	<u>10,670,239</u>
Utilidad de operación	9,403,169	11,575,171
Otros (ingresos) gastos - Neto	(14,008,414)	293,199
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos por intereses	2,945,546	3,472,216
Ingresos por intereses	(2,224,663)	(1,878,634)
(Ganancia) pérdida cambiaria - Neta	(373,308)	324,815
Resultado por posición monetaria	<u>23,821</u>	<u>(72,547)</u>
	371,396	1,845,850
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>(1,150,192)</u>	<u>(1,151,104)</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	24,190,379	10,587,226
Impuestos a la utilidad	<u>5,353,649</u>	<u>2,722,730</u>
Utilidad de operaciones continuas	18,836,730	7,864,496
Utilidad de las operaciones discontinuadas	<u>(1,974,679)</u>	<u>(1,929,332)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 20,811,409</u>	<u>\$ 9,793,828</u>
Utilidad neta mayoritaria	\$ 19,459,643	\$ 8,029,372
Utilidad neta minoritaria	<u>1,351,766</u>	<u>1,764,456</u>
	<u>\$ 20,811,409</u>	<u>\$ 9,793,828</u>
Utilidad básica por acción ordinaria	<u>\$ 8.33</u>	<u>\$ 3.42</u>
Utilidad de operaciones continuas	\$ 8.06	\$ 3.35
Utilidad de las operaciones discontinuadas	<u>0.85</u>	<u>0.82</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 8.91</u>	<u>\$ 4.17</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	<u>2,335,728</u>	<u>2,345,841</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 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Capital social	Primer nota en variaciones de acciones	Aperturas de capital	Utilidades retenidas	Reserva sobre la actualización del capital contable	Efecto acumulado de impuestos sobre la renta diferida	Instrumentos financieros derivados	Capital contable ayudante	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Total del capital contable
Saldo consolidado al 1 de enero de 2006	\$ 6,622,411	\$ 2,160,658	\$ 14,902	\$ 73,918,631	\$ (34,355,412)	\$ (8,364,341)	\$ 321,592	\$ 40,318,441	\$ 9,693,670	\$ 50,012,111
Recompra de acciones	(10,667)	-	-	(690,979)	-	-	-	(701,646)	-	(701,646)
Disminución de acciones por compra de acciones	-	-	-	(1,640,992)	-	-	-	(1,640,992)	(2,813,295)	(4,454,287)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	-	-	-	(5,603,143)	-	-	-	(5,603,143)	(391,937)	(5,995,080)
Saldo antes de la utilidad integral	6,611,744	2,160,658	14,902	65,983,517	(34,355,412)	(8,364,341)	321,592	32,372,660	6,488,438	38,861,098
Utilidad neta consolidada	-	-	-	8,029,372	213,825	-	-	8,029,372	1,764,456	9,793,828
Efecto de actualización y conversión	-	-	-	-	-	-	-	213,825	(93,412)	120,413
Efecto de valuación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	(25,182)	-	(25,182)
disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	(359,167)	(7,209)	(366,376)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	7,858,848	1,663,835	9,522,683
Utilidad integral	-	-	-	8,029,372	213,825	-	-	(359,167)	-	(366,376)
Saldo consolidado al 31 de diciembre de 2006	6,611,744	2,160,658	14,902	74,012,889	(34,141,587)	(8,364,341)	(62,757)	40,231,508	8,152,273	48,383,781
Recompra de acciones	(3,701)	-	-	(391,499)	-	-	-	(395,200)	-	(395,200)
Disminución de acciones por compra de acciones	-	-	-	(81,625)	-	-	-	(81,625)	(465,056)	(546,681)
Dividendos pagados a mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	-	-	-	(1,200,845)	-	-	-	(1,200,845)	(861,867)	(2,062,712)
Saldo antes de la utilidad integral	6,608,043	2,160,658	14,902	72,338,910	(34,141,587)	(8,364,341)	(62,757)	38,555,838	6,825,330	45,379,188
Utilidad neta consolidada	-	-	-	19,459,643	(808,133)	-	-	19,459,643	1,351,766	20,811,409
Efecto de actualización y conversión	-	-	-	-	-	-	-	(808,133)	(161,145)	(969,278)
Efecto de valuación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	(14,335)	-	(14,335)
disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	17,230	1,337	18,567
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	19,459,643	(808,133)	-	-	18,651,405	1,191,958	19,843,363
Utilidad integral	-	-	-	19,459,643	(808,133)	-	-	17,230	-	18,567
Saldo consolidado al 31 de diciembre de 2007	\$ 6,608,043	\$ 2,160,658	\$ 14,902	\$ 91,798,553	\$ (34,949,720)	\$ (8,364,341)	\$ (59,862)	\$ 57,208,243	\$ 8,017,308	\$ 65,225,551

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 20,811,409	\$ 9,793,828
Utilidad de las operaciones discontinuadas	-	(1,929,332)
	<u>20,811,409</u>	<u>7,864,496</u>
Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación y amortización	2,123,778	2,030,682
Deterioro en activos de larga duración	28,532	260,206
Impuesto sobre la renta, impuesto empresarial a tasa única y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos	401,619	(650,253)
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	(15,017,142)	(81,971)
Participación en los resultados de compañías asociadas (neto de dividendos cobrados)	343,092	77,355
Otras partidas, neto	<u>101,227</u>	<u>3,141</u>
	<u>8,792,515</u>	<u>9,503,656</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Instrumentos financieros de negociación	13,824	175,027
Cuentas y documentos por cobrar	(1,596,595)	(1,684,603)
Inventarios	(1,154,073)	(2,310,521)
Pagos anticipados	(70,531)	48,266
Otros activos	(45,885)	23,996
Activo por obligaciones laborales	(99,414)	(57,831)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	1,902,416	(573,829)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	(281,586)	468,078
Instrumentos financieros derivados	(463,459)	(83,001)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,021,074	(296,376)
Otros pasivos	<u>1,300,271</u>	<u>1,091,357</u>
Recursos netos generados por la operación antes de otros efectos	<u>9,318,557</u>	<u>6,304,219</u>
Financiamiento:		
Préstamos de instituciones financieras	(6,368,871)	642,148
Deuda a largo plazo	(167,204)	3,911,296
Recompra de acciones	(395,200)	(701,646)
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios y minoritarios de subsidiarias	<u>(2,062,712)</u>	<u>(5,995,080)</u>
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(8,993,987)</u>	<u>(2,143,282)</u>

(Continúa)

	2007	2006
Inversión:		
Instrumentos financieros conservados a vencimiento y disponibles para la venta	136,268	28,428
Venta (inversión) en acciones de compañías subsidiarias y asociadas	18,503,157	(3,810,199)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	(4,172,735)	(2,571,868)
Otros activos	(345,717)	(99,464)
Efecto neto de subsidiarias discontinuadas	-	2,340,292
Recursos netos generados por (utilizados en) actividades de inversión	<u>14,120,973</u>	<u>(4,112,812)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Aumento	14,445,543	48,126
De subsidiarias adquiridas o vendidas	60,901	-
Saldo al inicio del año	<u>6,763,222</u>	<u>6,715,096</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 21,269,666</u>	<u>\$ 6,763,222</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

1. Actividades y eventos importantes

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

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

Subsidiaria	% de participación		Actividad
	2007	2006	
Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("CICSA")	65.28	71.07	Explotación de las diversas ramas de la ingeniería, incluyendo: la perforación de pozos petroleros y el proyecto y la construcción de plataformas petroleras y de todo género de obras e instalaciones civiles, industriales y electromecánicas; la construcción y mantenimiento de carreteras, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas y centrales hidroeléctricas; manufactura y comercialización de tubos de acero al carbón estirados en frío, así como la instalación de redes de telecomunicación y de telefonía. (1)
Grupo Calinda, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Calinda")	100	100	Servicios de hotelería.
Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Condumex")	99.57	99.57	Manufactura y comercialización de productos para los mercados de la construcción, de la industria automotriz, de energía y de las telecomunicaciones; fabricación y venta de productos derivados del cobre y de aluminio y sus aleaciones, y tubos elaborados con policloruro de vinilo, así como industria minero-metalúrgica.
Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Sanborns")	99.97	99.93	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales principalmente: Sanborns, Sears, Sacks Fifth Avenue, Mix-up y Dorian's. (4)
Inmuebles Cantabria, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Cantabria")	100	100	Tenedora de acciones de empresas en los sectores de arrendamiento de inmuebles, hotelería y manufactura de empaques flexibles, así como de litografía y encuadernación e impresión hasta febrero de 2006. (5)
Porcelanite Holding, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Porcelanite")	-	99.96	Producción y venta de toda clase de recubrimientos para pisos, muros y similares. (3)

Asociadas	2007	2006	Actividad
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. ("ITM")	16.75	16.75	Transportación ferroviaria.
Philip Morris México S.A. de C.V.	20.00	49.99	Comercializadora de cigarros (hasta el 1 de noviembre de 2007); fabricación y comercialización de cigarros (a partir del 1 de noviembre de 2007). (2)

b. **Eventos importantes**

1. A partir del 1 noviembre de 2007, CICSA fusionó a Casas Urvitec, S.A. de C.V. que, como empresa fusionada, desapareció; con esta transacción, CICSA inició sus actividades en el mercado del desarrollo de la vivienda en México y esta sujeta a determinación del valor razonable.
2. El 1 de noviembre de 2007, la Compañía transfirió a Philip Morris Internacional Inc. ("PMI") una participación del 30% adicional en el negocio tabacalero. Como consecuencia, a partir de esa fecha, la participación de la Compañía en ese segmento, a través de su asociada Philip Morris, es del 20%. El valor de esta operación fue de aproximadamente 1,100 millones de dólares. Debido a la importancia dentro de estos estados financieros consolidados, se presenta como una operación discontinuada (ver Nota 18).

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

3. El 30 de noviembre de 2007, la Compañía vendió la tenencia accionaria que tenía en Porcelanite a Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V. El valor de esta operación fue de aproximadamente 710 millones de dólares. Debido a la importancia dentro de estos estados financieros consolidados, se presenta como una operación discontinuada (ver Nota 18).
4. En agosto de 2006, Grupo Carso realizó una oferta pública con el fin de adquirir la totalidad de las acciones de Sanborns cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV"). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el exceso del costo sobre el valor contable en la compra de dichas acciones fue de \$3,725 y \$1,640,992, importe que se registró en utilidades retenidas como una distribución de capital.
5. En febrero de 2006, Inmuebles y Servicios Mexicanos, S.A. de C.V. (subsidiaria de Cantabria) vendió al 100% las acciones de su subsidiaria Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. por un importe de \$529,193 (\$493,771 valor nominal), generando una ganancia de \$81,971 (\$76,485 valor nominal), que se registró dentro del rubro otros (ingresos) gastos, neto en el estado consolidado de resultados de ese año. Debido a su poca importancia dentro del contexto de estos estados financieros consolidados, no se presentó como operación discontinuada.

2. **Bases de presentación**

- a. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados muestran las cifras correspondientes a la entidad económica integrada por la controladora y sus subsidiarias, como si se tratara de una sola compañía, por lo tanto, en su elaboración han sido eliminados los saldos intercompañías y las operaciones importantes realizadas entre ellas.
- b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras** - Para consolidar la información financiera de subsidiarias extranjeras que operan en forma independiente de la Compañía, se actualizan sus estados financieros considerando la inflación del país en que operan, y se expresan en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio y posteriormente, todos los activos y pasivos, ingresos, costos y gastos se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio. Los efectos de conversión se presentan en el capital contable.

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuyas operaciones se consideran como integradas a las de la Compañía, los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo de cambio de cierre del balance general, y los activos y pasivos no monetarios y el capital contable se convierten a los tipos de cambio históricos de las fechas en que se realizaron las operaciones y las aportaciones, respectivamente. Los ingresos, costos y gastos, se convierten al tipo de cambio promedio ponderado del ejercicio, y las cifras resultantes se actualizan aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC"). Los efectos de conversión se registran en los resultados del ejercicio, dentro del resultado integral de financiamiento.

- c. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. En 2007 y 2006, las otras partidas de utilidad integral están representadas por el exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable, los efectos de conversión de entidades extranjeras y la valuación de instrumentos financieros.
- d. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2006 han sido reclasificados en ciertos rubros, básicamente por las operaciones discontinuadas (ver Nota 18) para conformar su presentación con la utilizada en 2007.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados de los que forman parte estas notas, están elaborados conforme a las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF") emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. ("CINIF"). Para su preparación es necesario efectuar determinadas estimaciones, así como considerar algunos supuestos para la obtención de ciertas cifras. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

- a. **Cambios contables por emisión de NIF.** A partir del 1 de enero de 2007, entraron en vigor las siguientes NIF, adoptadas por la Compañía, con los efectos mencionados a continuación:
 - 1. **NIF B-3: Estado de resultados.** Establece las normas generales para la presentación y estructura de ese estado financiero, los requerimientos mínimos de su contenido y las normas generales de revelación que requiere. Proporciona una nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, aún cuando no sean frecuentes, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios son actividades que no proceden de esa fuente de ingresos. La clasificación, conforme a disposiciones normativas anteriores, tanto de las partidas consideradas "especiales" como las "extraordinarias", desaparece de acuerdo a esta NIF. El principal efecto por la adopción de esta NIF, fue la reclasificación al rubro de otros (ingresos) gastos de la PTU causada y diferida del ejercicio 2006 por \$382,597.
 - 2. **NIF B-13: Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.** Origina un cambio contable al establecer que los hechos ocurridos entre la fecha de los estados financieros y la de su emisión, no se incorporen a las cifras reportadas, sino que sólo se revelen en las notas y se reconozcan en el periodo en que realmente ocurran. Sólo son motivo de ajuste las cifras, cuando los hechos posteriores proporcionen evidencia de condiciones que ya existían al cierre del ejercicio. La adopción de este nuevo tratamiento de los hechos posteriores no implicó cambios en los estados financieros del ejercicio.

3. **NIF C-13: Partes relacionadas.** Amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Además establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: 1) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo; 2) los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía. Las notas a los estados financieros de 2006, fueron modificadas para revelar lo referente a estas nuevas disposiciones.
4. **NIF D-6: Capitalización del resultado integral de financiamiento ("RIF").** Obliga a la capitalización del RIF en el caso de activos calificables, siempre y cuando la inversión en estos bienes sea plenamente identificable con los financiamientos que originan la carga financiera. Anteriormente era una práctica opcional, por lo que el inicio de su vigencia origina un cambio en la política anteriormente adoptada. La adopción de este nuevo tratamiento al RIF no provocó un cambio importante en la información financiera del ejercicio 2007.
- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Compañía actualiza los estados financieros de las entidades nacionales y extranjeras integradas en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas. El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:
- Insuficiencia en la actualización del capital contable** - Se integra principalmente del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y las variaciones por la actualización de los inventarios, de los inmuebles, maquinaria y equipo, de la inversión en acciones de compañías asociadas y otras, menos el efecto del impuesto sobre la renta diferido.
- Resultado por posición monetaria** - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación, se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La (ganancia) pérdida se origina de mantener una posición monetaria (pasiva) activa, neta.
- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su costo de adquisición más rendimientos, y se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- d. **Instrumentos financieros** - La inversión en estos instrumentos, tanto de deuda como de capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía al momento de su adquisición, en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando la Compañía tiene el propósito de comercializarlos a corto plazo, sin considerar su fecha de vencimiento: se presentan a su valor razonable y la fluctuación en su valuación forma parte de los resultados del periodo; (2) conservados a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia: se presentan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta e instrumentos financieros distintos a las clasificaciones anteriores: se presentan a su valor razonable; el resultado derivado de su valuación, neto del impuesto sobre la renta y, en su caso, de la participación de los trabajadores en las utilidades, se registra en la utilidad integral dentro del capital contable, y se recicla a los resultados al momento de su venta. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en el mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Los instrumentos financieros clasificados como conservados a vencimiento y disponibles para la venta están sujetos a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperados en su totalidad, el deterioro determinado se reconoce en resultados.

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

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

La valuación de instrumentos con fines de negociación se reconoce en el estado de resultados dentro del costo integral de financiamiento en el periodo en que ocurre, la de los instrumentos con fines de cobertura de valor razonable se reconoce inmediatamente en los resultados, neteando los costos, gastos o ingresos provenientes de los activos o pasivos cuyos riesgos están siendo cubiertos. En las operaciones de cobertura de flujos de efectivo, la parte inefectiva de los cambios en el valor razonable de la cobertura se reconoce inmediatamente en los resultados, mientras que la parte efectiva se reconoce en el capital contable como parte de la utilidad integral, y posteriormente se reclasifica a resultados en el periodo que el activo, pasivo o transacción pronosticada (posición primaria cubierta) afecte los resultados del periodo.

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

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

- f. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo de reposición o valor de realización. El costo de ventas se actualiza considerando el costo de reposición al momento de su venta.
- g. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición y se actualizan aplicando factores derivados del INPC. En el caso de activos fijos de origen extranjero, su costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda del país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, considerando un porcentaje de valor de desecho.

El resultado integral de financiamiento proveniente de pasivos financieros durante la construcción o instalación de activos fijos, cuando se requiere para ello de un periodo prolongado, a partir del 2007 es capitalizado como parte del valor de los activos, en caso de que este importe sea significativo y siempre y cuando la inversión en estos bienes sea plenamente identificable con los pasivos que originan la carga financiera.

- h. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede el valor mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo, si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados, que en términos porcentuales en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el efecto por el deterioro ascendió a \$28,532 y \$260,206 (\$40,240 de inversión en acciones y \$219,966 de inmuebles, maquinaria y equipo) respectivamente, y se presentan dentro de otros (ingresos) gastos, neto en el estado de resultados.

- i. **Inversión en acciones de asociadas y otras** - Se agrupa en este rubro la inversión en asociadas y en otras. Estas inversiones se valúan conforme al método de participación.
- j. **Otros activos** - Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro.

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía son los siguientes:

1. Los costos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.
2. Los costos de desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto) se reconocen como un activo intangible cuando reúnen las características de éstos. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen activos importantes por este concepto.
3. Las patentes y marcas representan pagos efectuados por los derechos del uso de las mismas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen activos importantes por este concepto.
4. Los gastos de exploración, así como los pagos por cesión de derechos de títulos derivados de las concesiones mineras se cargan a los resultados del año en que se efectúan.
5. Los gastos de desarrollo incurridos en lotes mineros para explotación se incluyen en el costo de operación.

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

- k. **Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- l. **Provisión para remediar daños al medio ambiente** - La Compañía ha asumido políticas que tienden a la protección del medio ambiente en el marco de las leyes y regulaciones que la norman; sin embargo, las subsidiarias industriales del grupo y en especial las mineras, por su propia actividad en ocasiones realizan operaciones que llegan a tener impacto en el medio ambiente. Debido a esto se llevan a cabo planes de remediación (en la mayoría de los casos aprobados por autoridades competentes) que implican la estimación de las erogaciones que con esta finalidad serán realizadas.

Conforme a la normatividad contable, por este concepto se crea una provisión de pasivo, que se corresponde con un cargo a los resultados cuando se trata de deterioro al medio ambiente ya ocurrido, y a un activo diferido sujeto a amortización (Restauración de sitio), cuando se trata de afectaciones que se prevé se provocarán en el futuro (Ver nota 9).

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

- m. **Obligaciones laborales al retiro** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas reales de interés. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Compañía. Al 31 de diciembre de 2007, algunas compañías subsidiarias tienen constituidos fondos de inversión y otras no, por lo que lo van registrando a través de una reserva por obligaciones laborales.

n. **Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")** - Se registra como gasto en el año en que se causa, y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en los estados de resultados. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, solo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no existan indicios de que vaya a cambiar esta situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios se materialicen.

o. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta ("ISR") se registra en los años en que se causa. A partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

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

p. **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.

q. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos por ventas se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos. Los ingresos por servicios son reconocidos conforme se va prestando el servicio. En los contratos de construcción a largo plazo, los ingresos se reconocen con base en el método de "porcentaje de avance" por el que se identifica el ingreso en proporción a los costos incurridos para alcanzar la etapa de avance para la terminación del proyecto. En el caso de que los últimos costos estimados que se determinan excedan los ingresos contratados, se registra la provisión correspondiente con cargo a los resultados del ejercicio.

Los ingresos por trabajos extraordinarios se reconocen cuando su monto puede ser cuantificado de manera confiable y existe evidencia razonable de su aprobación por parte del cliente. Los ingresos por reclamaciones se reconocen cuando pueden ser cuantificados confiablemente y cuando, derivados del avance de la negociación, existe evidencia razonable de que el cliente aceptará su pago.

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

4. Instrumentos financieros

	2007	2006
Con fines de negociación (1)	\$ 1,920,950	\$ 1,907,126
Conservados a vencimiento	-	162,172
Disponibles para su venta	-	16,079
	<u>\$ 1,920,950</u>	<u>\$ 2,085,377</u>

- (1) Dentro de este renglón se identifica principalmente el siguiente instrumento:

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

Este instrumento no es objeto de valuación como instrumento financiero derivado al tratarse de depósitos con una garantía crediticia. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía estima que en el futuro no se tendrá un efecto desfavorable.

5. Otras cuentas por cobrar

	2007	2006
Deudores diversos	\$ 333,312	\$ 437,988
Impuesto al valor agregado por acreditar	975,252	-
Impuesto al activo por recuperar	238,803	97,491
Otros impuestos por recuperar	15,909	79,811
Otros	<u>242,070</u>	<u>163,832</u>
	<u>\$ 1,805,346</u>	<u>\$ 779,122</u>

6. Inventarios

	2007	2006
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 3,359,810	\$ 4,112,863
Producción en proceso	1,291,216	1,066,542
Productos terminados	1,933,246	2,281,817
Mercancía en tiendas	7,483,841	6,799,953
Terrenos para urbanización, vivienda y comerciales	471,850	-
Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(364,090)</u>	<u>(380,114)</u>
	14,175,873	13,881,061
Mercancía en tránsito	410,663	357,849
Refacciones y otros inventarios	876,788	861,146
Anticipos a proveedores	<u>727,896</u>	<u>945,536</u>
	<u>\$ 16,191,220</u>	<u>\$ 16,045,592</u>

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

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

La Compañía está en proceso constante de evaluación de los activos en desuso, a fin de determinar su posible uso a corto plazo, o tomar las medidas necesarias para su realización. Los activos que están fuera de uso temporal, se refieren a maquinaria y equipo del sector minero e industrial por un importe de \$346,914 y \$391,550 a valor de realización al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el efecto por el deterioro y baja de valor de los inmuebles, maquinaria y equipo, ascendió a \$28,532 y \$219,966 respectivamente, mismos que se presentan en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de otros (ingresos) gastos, neto.

8. Inversión en acciones de compañías asociadas y otras

	2007	2006
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.	\$ 2,686,675	\$ 2,413,239
Philip Morris México, S.A. de C.V.	908,780	766,840
Centro Comercial Plaza Satélite, S.A. de C.V. (Fideicomiso F-7278 de BBVA Bancomer, S.A.)	595,945	603,735
Inmobiliaria Altabrisa, S.A. de C.V. (Fideicomiso F-569/2005 de Banca Mifel, S.A.)	-	176,054
Fideicomiso F-00096 Cabi Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	188,406	154,618
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	123,141	109,949
Adventure Tile, Inc.	187,651	-
Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	-	55,310
Otras asociadas	<u>576,257</u>	<u>178,324</u>
	<u>\$ 5,266,855</u>	<u>\$ 4,458,069</u>

9. Otros activos

	2007	2006
Restauración de sitio	\$ 60,541	\$ 62,692
Depósitos en garantía	44,079	41,957
Otros, neto	<u>134,514</u>	<u>51,874</u>
	<u>\$ 239,134</u>	<u>\$ 156,523</u>

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tiene una provisión por reconocimiento de pasivos ecológicos por \$113,688 y \$134,391, respectivamente. Durante 2007 y 2006 se realizaron gastos para subsanar el medio ambiente por \$22,975 y \$43,608, respectivamente, aplicándose contra la provisión de pasivos ecológicos.

10. Deuda a largo plazo

	2007	2006
I. Préstamo sindicado en dólares estadounidenses, con vencimiento del principal en septiembre de 2011, y causa intereses a tasa libor más 0.275 puntos porcentuales pagaderos trimestralmente	\$ 7,932,326	\$ 8,237,626
II. Certificados bursátiles con vencimientos parciales que finalizan en octubre de 2008 y otorgan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa de Cetes más 1.20 y 1.25 puntos porcentuales (1)	2,060,661	2,645,880
III. Préstamos directos en dólares estadounidenses y euros principalmente, con vencimientos trimestrales y semestrales del principal y de los intereses, a tasas variables y con un vencimiento en 2014	1,042,248	264,827
IV. Préstamos obtenidos mediante agencias internacionales de crédito gubernamentales para el fomento a la exportación en dólares estadounidenses, con tasas variables de interés y con un último vencimiento en 2029	14,576	17,294
V. Otros préstamos	<u>27,374</u>	<u>78,762</u>
	11,077,185	11,244,389
Menos - Porción circulante	<u>(2,109,600)</u>	<u>(904,391)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 8,967,585</u>	<u>\$ 10,339,998</u>

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante el 2007 y 2006 se ubicaron en un promedio ponderado de 8.88% y 8.52%, respectivamente; el promedio de los financiamientos en dólares fue de 5.33% y 5.73%, en cada año.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, son:

Año que terminará el 31 de diciembre de		
2009		\$ 291,635
2010		51,127
2011		8,226,544
2012 y posteriores		<u>398,279</u>
		<u>\$ 8,967,585</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tiene constituido un fideicomiso cuyo objeto es la emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa. Los recursos obtenidos a través de las diferentes emisiones de dichos títulos, fueron utilizados para cubrir obligaciones derivadas de créditos quirografarios. Los intereses que Grupo Carso y sus subsidiarias pagan, son equivalentes a los que paga el fideicomiso a los tenedores de los certificados bursátil. En julio de 2007, se vencieron y pagaron \$800,000. En febrero de 2006, se vencieron y pagaron \$500,000

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

11. Instrumentos financieros derivados y de cobertura

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

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

Instrumento	Intencionalidad	Nacional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2007			(Utilidad) pérdida en liquidación Resultado integral de financiamiento
		Monto ('000)	Unidad		Activo (Pasivo)	Resultado integral de financiamiento ejercicio	Resultado integral de financiamiento ejercicios anteriores	
Forwards dólar	Negociación compra	450,000	Dólares	Diciembre 2010	\$ (248,470)	\$ (109,400)	\$ 357,870	\$ -
Forwards dólar	Negociación compra	226,000	Dólares	Enero 2008	5,991	(5,991)	-	-
Forwards dólar	Negociación compra	214,000	Dólares	Durante 2007	-	-	-	(52,087)
Forwards euros	Cobertura compra	3,500	Euros	Durante 2007	-	-	-	(2,390)
Forwards dólar	Negociación venta	222,000	Dólares	Durante 2007	-	-	-	(13,989)
Swaps dólar / libor a pesos / TIE	Cobertura compra	155,000	Dólares	Septiembre 2011	23,569	(13,016)	(10,553)	32,909
Swaps TIE a fija	Negociación compra	7,700,000	Pesos	Mayo 2017	341,265	(341,265)	-	-
Swaps TIE a fija	Negociación compra	494,000	Pesos	Mayo 2017	(426)	426	-	-
Swaps TIE a fija	Negociación compra	7,720,000	Pesos	Durante 2007	-	-	-	(21,988)
Swaps Libor a fija	Negociación compra	600,000	Dólares	Durante 2007	-	-	-	(36,587)
Swaps Libor a fija	Negociación venta	500,000	Dólares	Durante 2007	-	-	-	37,680
Implícitos	N/A	30,972	Dólares	2008	48,139	(47,561)	(578)	-
Total al 31 de diciembre de 2007					<u>\$ 170,068</u>	<u>\$ (516,807)</u>	<u>\$ 346,739</u>	<u>\$ (56,452)</u>
Total al 31 de diciembre de 2006					<u>\$ (294,187)</u>	<u>\$ 348,553</u>	<u>\$ (54,366)</u>	<u>\$ 207,112</u>

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

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2007		(Utilidad)
	Monto	Unidad		Activo (Pasivo)	Resultado integral de financiamiento	pérdida en liquidación Resultado integral de financiamiento
Futuros plata	2,125	Miles de onzas	Marzo a diciembre de 2008	\$ (14,089)	\$ 14,089	\$ -
Futuros plata	1,265	Miles de onzas	Durante 2007	-	-	3,399
Futuros y swaps de plomo	5,469	Tonelada	Marzo a diciembre de 2008	33,940	(33,940)	-
Futuros y swaps de plomo	19,450	Tonelada	Durante 2007	-	-	74,330
Futuros y swaps de zinc	5,664	Tonelada	Enero a diciembre de 2008	3,054	(3,054)	-
Futuros y swaps de zinc	7,175	Tonelada	Durante 2007	-	-	(57,174)
Futuros de cobre	2,461	Tonelada	Enero a diciembre de 2008	131	(131)	-
Futuros de cobre	6,679	Tonelada	Durante 2007	-	-	68,673
Total al 31 de diciembre de 2007				\$ 23,036	\$ (23,036)	\$ 89,228
Total al 31 de diciembre de 2006				\$ 4,867	\$ (4,867)	\$ 458,984

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

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2007		(Utilidad)
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	pérdida en liquidación Costo de ventas
Futuros de cobre	5,321	Tonelada	Enero 2008 a enero 2009	\$ (11,322)	\$ 8,152	\$ -
Futuros de cobre	4,684	Tonelada	Durante 2007	-	-	(32,225)
Futuros de aluminio	1,395	Tonelada	Enero a noviembre de 2008	(835)	601	-
Futuros de aluminio	3,850	Tonelada	Durante 2007	-	-	832
Futuros de zinc	925	Tonelada	Enero a septiembre de 2008	(3,237)	2,331	-
Futuros de zinc	1,625	Tonelada	Durante 2007	-	-	6,697
Futuros de níquel	156	Tonelada	Enero a abril de 2008	(5,692)	4,098	-
Futuros de níquel	282	Tonelada	Durante 2007	-	-	2,265
Swaps de gas natural	1,243,718	MMBtu	Durante 2007	-	-	8,101
Total al 31 de diciembre de 2007				\$ (21,086)	\$ 15,182	\$ (14,330)
Total al 31 de diciembre de 2006				\$ (20,688)	\$ 14,777	\$ (229,949)

12. Obligaciones laborales al retiro

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

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

	2007	2006
Obligación por beneficios actuales (incluye obligaciones por beneficios adquiridos por \$164,342 y \$490,592 en 2007 y 2006, respectivamente)	\$ (1,533,377)	\$ (1,149,827)
Obligación por beneficios proyectados	\$ (1,697,719)	\$ (1,640,419)
Activos del plan (fondo en fideicomiso)	<u>3,269,477</u>	<u>2,802,064</u>
Situación del fondo	1,571,758	1,161,645
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	(26,585)	(87,826)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(998,161)	(620,226)
Activo adicional	<u>41,357</u>	<u>35,362</u>
	<u>(983,389)</u>	<u>(672,690)</u>
Activo neto proyectado	\$ <u>588,369</u>	\$ <u>488,955</u>
Aportaciones al fondo	\$ <u>17,636</u>	\$ <u>27,312</u>
Costo neto del periodo	\$ <u>18,227</u>	\$ <u>22,260</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2007	2006
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	4.2%	4.7%
Incremento de sueldos	1.4%	1.2%
Rendimiento de los activos del plan	4.1%	4.9%

13. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2007	2006	2007	2006
Serie A1	2,745,000,000	2,745,000,000	\$ 1,058,036	\$ 1,058,036
Acciones recompradas en tesorería	<u>(415,795,000)</u>	<u>(406,309,100)</u>	<u>(160,265)</u>	<u>(156,608)</u>
Capital social histórico	<u>2,329,205,000</u>	<u>2,338,690,900</u>	<u>\$ 897,771</u>	<u>\$ 901,428</u>

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

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, se ratificó la cantidad de \$3,293,583 como monto máximo de recursos para la adquisición de acciones propias, que es el remanente pendiente de aplicación del monto que, a su vez, autorizó la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006. Asimismo, en la misma Asamblea, se acordó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.50 por acción, de las que se encontraran en circulación al momento del pago, fijándose éste pagadero a partir del 17 de julio del mismo año. Dicho pago ascendió a \$1,200,845.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006, y en la junta de Consejo de Administración del 4 de diciembre de 2006, los accionistas y consejeros acordaron el pago de dividendos en efectivo, a razón de \$0.30 y \$2.00 por acción a valor nominal, respectivamente; pagaderos en una sola exhibición ambos, el 11 de julio de 2006 y el 21 de diciembre de 2006, respectivamente. Dichos pagos ascendieron a \$749,892 y \$4,853,251, respectivamente (ajustado por el número de acciones al momento del pago por recompra de acciones propias).

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

- b. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la reserva legal a valor nominal de la Compañía asciende a \$381,635 y se presenta dentro de las utilidades retenidas.
- c. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- d. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2007	2006
Cuenta de capital de aportación	\$ 5,878,300	\$ 5,944,760
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>42,599,406</u>	<u>30,834,906</u>
Total	<u>\$ 48,477,706</u>	<u>\$ 36,779,666</u>

14. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2007	2006
Activos monetarios	1,933,924	722,162
Pasivos monetarios a corto plazo	(222,415)	(135,265)
Pasivos monetarios a largo plazo	<u>(742,729)</u>	<u>(747,704)</u>
Posición activa (pasiva) neta	<u>968,780</u>	<u>(160,807)</u>
Equivalentes en miles de pesos	<u>\$ 10,526,957</u>	<u>\$ (1,747,361)</u>

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

	2007	2006
Ventas de exportación	822,946	748,334
Ventas de subsidiarias en el extranjero	264,940	185,470
Compras de importación	(1,122,184)	(1,275,187)
Ingresos por intereses	52,993	9,095
Gastos por intereses	(40,421)	(32,368)
Otros	(133,049)	(127,046)

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

		31 de diciembre de 2007	2006	7 de marzo de 2008
Dólar estadounidense	\$	10.8662	\$ 10.8755	\$ 10.8383

15. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	2007	2006
Ventas	\$ 10,961,542	\$ 11,089,641
Rentas cobradas	21,714	24,229
Compras	(2,060,418)	(1,939,803)
Donativos	(736,853)	-
Servicios pagados	(178,300)	(50,091)
Seguros pagados	(149,104)	(154,370)
Gastos por intereses	(6,999)	(37,189)
Carga financiera de cartera descontada	(16,780)	-
Otros gastos, netos	(86,324)	-
Compras de activo fijo	-	(315)

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

	2007	2006
Ventas	\$ 7,186	\$ 4,133
Rentas cobradas	271	1,236
Compras	(121,164)	(117,430)
Gastos por intereses	(621)	(757)
Otros ingresos, netos	302	-

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

	2007	2006
Por cobrar-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 610,316	\$ 718,298
Delphi Packard Electric, S.A. de C.V.	226,083	159,859
Ideal Panamá, S.A. de C.V.	166,824	-
Consorcio Red Uno, S.A. de C.V.	131,008	35,294
Uninet, S.A. de C.V.	124,176	38,505
Concesionaria de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V.	123,355	202,983
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	95,398	259,380
Servicios de Comunicación de Honduras, S.A. de C.V.	55,121	6,273
Teléfonos de Noroeste, S.A. de C. V.	42,297	37,038
Fuerza y Clima, S.A. de C.V.	35,541	11,242
ENITEL de Nicaragua, S.A. de C.V.	33,894	-
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	-	135,609
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S.A. de C.V.	20,526	58,630
Philip Morris México, S.A. de C.V.	-	50,544
Alquiladora de Casas, S.A. de C.V.	11,290	39,043
CTI Compañía de Teléfonos del Interior, S.A.	-	28,605
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.	10,695	27,151
Otros	65,468	78,960
	<u>\$ 1,751,992</u>	<u>\$ 1,887,414</u>

	2007	2006
Por pagar-		
Philip Morris México, S.A. de C.V.	\$ 625,829	\$ -
Autopista Arco Norte, S.A. de C.V.	301,892	-
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	57,904	-
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	36,355	-
Cleaver Brooks de México, S.A. de C.V.	20,461	25,051
Seguros Inbursa, S.A.	3,760	-
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	2,876	-
Banco Inbursa, S.A.	2,157	4,607
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	2,511	-
Sinergia Soluciones Integrales de Energía S.A. de C.V.	101	2,869
Otros	670	915
	<u>\$ 1,054,516</u>	<u>\$ 33,442</u>

- d. El rubro de cuentas por cobrar incluye cuentas por cobrar a clientes descontados por \$3,052,631 y \$1,742,060 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, con Banco Inbursa, S.A. en su totalidad.
- e. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$177,426 y \$2,443,056 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente; los cuales causan intereses a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales de mercado.
- f. En el rubro de deuda a largo plazo, se incluyen saldos con Banco Inbursa, S.A. por \$687,354 y \$63,294 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente a una tasa variable de acuerdo a las condiciones generales de mercado.
- g. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Compañía, fueron como sigue:

	2007	2006
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 149,473	\$ 102,795
Pagos basados en acciones	-	2,363
Beneficios por terminación	707	698
Beneficios post retiro	178,181	149,425

16. Otros (ingresos) gastos - neto

	2007	2006
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	\$ (15,017,142)	\$ (81,971)
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	28,532	260,206
Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")	407,232	382,597
Donativos	739,947	-
Otros, neto	(166,983)	(267,633)
	<u>\$ (14,008,414)</u>	<u>\$ 293,199</u>

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

	2007	2006
Se integra:		
Causada	\$ 412,626	\$ 410,113
Diferida	(5,394)	(27,516)
	<u>\$ 407,232</u>	<u>\$ 382,597</u>

Las principales partidas temporales que originaron el pasivo por PTU diferida son:

	2007	2006
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (activa) pasiva:		
Inventarios	\$ 25,000	\$ 30,951
Anticipos a clientes	(10,562)	1,350
Otros, neto	<u>5,638</u>	<u>(303)</u>
Pasivo por PTU diferida a largo plazo	<u>\$ 20,076</u>	<u>\$ 31,998</u>

17. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2007 al IMPAC. El ISR se calcula considerando deducibles o gravables entre otras partidas, ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en precios constantes y el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. A partir de 2007 la tasa es el 28% y en 2006 la tasa fue el 29%; y, por las modificaciones a las leyes fiscales, en 2007 se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% ó 0.25% sobre el resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos.

Para efectos del ISR, a partir de 2005 se deduce el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios y en dicho año se permitió, para hacer deducible el inventario al 31 de diciembre de 2004, optar por acumular dicho inventario en un período de cuatro a doce años, determinados con base en las reglas fiscales de acuerdo con su rotación. El saldo del inventario antes mencionado se disminuyó con el saldo no deducido de los inventarios de la Regla 106 y las pérdidas fiscales por amortizar, y su saldo neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a \$3,758,872 y \$4,874,189, respectivamente. También se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga.

El IMPAC se causó en 2007, a razón del 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio, y en 2006, a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de activos y de ciertos pasivos, y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIETU"), que entrará en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisan la aplicación transitoria por las operaciones que provienen del 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y créditos se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para el año 2008, 17.0% para el 2009 y 17.5% a partir del 2010. Al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales, tanto en la compañía controladora como en las subsidiarias. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

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

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

	2007	2006
ISR:		
Causado	\$ 4,880,034	\$ 3,345,467
Diferido	404,142	(622,737)
Variación en la estimación para la valuación del impuesto al activo por recuperar	66,602	-
IETU:		
Diferido	<u>2,871</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 5,353,649</u>	<u>\$ 2,722,730</u>

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

	2007	2006
	%	%
Tasa legal	28	29
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	-	1
Efectos de la inflación	-	(1)
Ganancia en venta de acciones de subsidiarias	(6)	-
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1)	(3)
Operaciones discontinuadas	-	1
Otros, neto	<u>1</u>	<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>22</u>	<u>26</u>

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

	2007	2006
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 4,430,061	\$ 4,398,742
Inventarios	1,247,452	1,737,649
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	852,909	1,049,734
Anticipos de clientes	(308,552)	(327,937)
Swaps y futuros de gas natural y metales	294,572	209,420
Ingresos y costos por avance de obra	749,197	298,521
Estimaciones complementarias de activo, reservas de pasivo y otros, neto	<u>154,295</u>	<u>68,234</u>
ISR diferido de diferencias temporales	7,419,934	7,434,363
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	<u>(103,427)</u>	<u>(591,730)</u>
	<u>23,492</u>	<u>33,002</u>
Pasivo por ISR diferido a largo plazo	<u>\$ 7,339,999</u>	<u>\$ 6,875,635</u>

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

- d. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido al 31 de diciembre de 2007, son:

Crédito fiscal de inventarios	\$ (4,349)
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones adquiridas entre enero de 1998 y agosto 2007	(7,830)
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones no nuevas adquiridas de septiembre a diciembre de 2007	(75)
Crédito por pérdidas fiscales por deducción inmediata	
Crédito fiscal por sueldos y salarios	(1,742)
Cuentas y documentos por pagar	(67)
Otros	<u>(3,683)</u>
IETU diferido (activo)	<u>(17,746)</u>
IETU diferido pasivo:	
Inventarios	7,408
Inmuebles, maquinaria y equipo	55,076
Crédito mercantil	<u>11</u>
IETU diferido pasivo	<u>62,495</u>
Pasivo por IETU diferido	<u>\$ 44,749</u>

- e. Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar y el impuesto al activo por recuperar de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por impuesto sobre la renta diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2007 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2008	\$ 45,733	\$ 749
2009	55,683	11,490
2010	52,578	5,422
2011	57,256	29,614
2012	1,765	42,169
2013 y posteriores	<u>156,367</u>	<u>149,359</u>
	<u>\$ 369,382</u>	<u>\$ 238,803</u>

18. Operaciones discontinuadas

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

Asimismo, en el balance general durante 2007 y 2006 se separaron los activos y pasivos a corto y largo plazo de dichas subsidiarias y se presentan como activos y pasivos de operaciones discontinuadas.

El balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de las subsidiarias dispuestas, se integra como se muestra a continuación:

	2007	2006
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,054,465	\$ 1,865,419
Cuentas por cobrar - Neto	-	1,703,204
Inventarios - Neto	163,976	2,230,240
Otras cuentas por cobrar	<u>400,543</u>	<u>44,485</u>
	<u>1,618,984</u>	<u>5,843,348</u>
Activo fijo	-	5,552,307
Otros activos	<u>14,066</u>	<u>914,410</u>
	<u>14,066</u>	<u>6,466,717</u>
Total activo	<u>\$ 1,633,050</u>	<u>\$ 12,310,065</u>
Deuda a corto plazo	\$ -	\$ 70,134
Cuentas por pagar a proveedores	12,060	327,073
Impuestos y gastos acumulados	<u>540,728</u>	<u>3,136,547</u>
	<u>552,788</u>	<u>3,533,754</u>
Deuda a largo plazo	-	1,925,335
Impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>1,309,602</u>
	<u>-</u>	<u>3,234,937</u>
Total pasivo	<u>\$ 522,788</u>	<u>\$ 6,768,691</u>

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

	2007	2006
Ventas netas	\$ 18,985,693	\$ 21,515,389
Costos y gastos	16,997,656	18,865,311
Gastos de operación	529,187	694,813
Otros gastos, Neto	115,005	264,183
Resultado integral de financiamiento	25,627	(89,501)
Participación en los resultados de compañías asociadas	(863,583)	(765,707)
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	2,233,055	2,367,288
Impuestos a la utilidad	258,376	437,956
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	\$ 1,974,679	\$ 1,929,332

19. Compromisos

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

- Al 31 de diciembre de 2007, Sanborns tiene celebrados contratos con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$704,744.
- Sanborns y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 336 de sus tiendas (Sears, Sanborn Hermanos, Sanborn's-Café, Mix-Up, Discolandia, Dorian's, Coffee Factory, Café Caffé, Corpti y Promusic). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe de las rentas pagadas durante 2007 y 2006 fue de \$647,416 y \$616,105, respectivamente; asimismo, la Compañía y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2007 y 2006 fue de \$448,522 y \$454,359, respectivamente.
- A través de un acuerdo suscrito el 20 de diciembre de 2001, Sears prorrogó por 10 años a partir del 17 de abril de 2002, el contrato de licencia de uso de marcas, el cual prevé el pago del 1% sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Company, dentro de las que destacan Craftsman y Kenmore.
- Durante 2004, conjuntamente Grupo Condumex, S.A. de C.V. y Swecomex, S.A. de C.V. ("Swecomex"), compañía subsidiaria de CICSA, celebraron contratos de obra pública con Pemex Exploración y Producción ("PEP") para construir dos plataformas fijas de perforación, extracción y producción de crudo, siendo Swecomex, S.A. de C.V. la compañía a cargo de dichos trabajos. A finales de 2006 e inicios de 2007 cada una de las dos plataformas fueron concluidas y entregadas a PEP, respectivamente, quedando únicamente en proceso una serie de trabajos adicionales relacionados con los contratos en cuestión.
- En diciembre de 2006 Servicios Integrales GSM, S de R.L. de C.V. se firmó un contrato para perforación y terminación de pozos petroleros (que incluyen obras de infraestructura) en Villahermosa, Tabasco. Los trabajos y obras correspondientes iniciaron en febrero de 2007 y se estima que serán concluidos en diciembre de 2009. El monto del contrato asciende a \$1,432 millones de pesos (valor nominal) más 280 millones de dólares estadounidenses.

- f. En septiembre de 2007 se firmó un contrato de construcción para ampliar la planta de óxido de etileno en la central petroquímica Morelos. El monto del contrato asciende a \$484,864 (valor nominal). La ejecución del proyecto inició en octubre de 2007 y se estima que concluirá en enero de 2009.
- g. En enero de 2006 Constructora de Infraestructura Latinoamérica, S.A. de C.V. firmó un contrato con Autopista Arco Norte, S.A. de C.V., subsidiaria de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. (IDEAL) para realizar trabajos de coordinación, inspección, vigilancia, construcción y ejecución de la autopista de altas especificaciones Libramiento Norte de la Ciudad de México, con longitud aproximada de 141.62 kilómetros, que inicia en el entronque de Tula, Estado de Hidalgo y termina en San Martín Texmelucan, Estado de Puebla. El plazo de ejecución era de 24 meses a partir de enero de 2006. El valor del contrato asciende a \$2,722 millones (valor nominal) más servicios de coordinación de obra.
- h. La compañía subsidiaria Cilsa Panamá, S.A. (Cilsa Panamá), mediante contrato firmado con Ideal Panamá, S.A. (subsidiaria de IDEAL y parte relacionada), acordó la realización de un Proyecto hidroeléctrico denominado "Bajo de Mina", ubicado sobre el río Chiriqui Viejo, en la República de Panamá (cerca de la frontera con Costa Rica). El proyecto consiste en la construcción de una central eléctrica con capacidad instalada de 54 millones de watts ("Mw") y obras complementarias, con valor total de 126 millones de dólares estadounidenses. El proyecto inició en el cuarto trimestre de 2007 y se estima que concluirá a finales de 2010.
- i. Durante octubre de 2007 se firmó el contrato con la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Juárez (JMAS), Chihuahua, para realizar la construcción, mantenimiento, conservación y operación del acueducto "Conejos Médanos", para el abastecimiento de agua potable a Ciudad Juárez, Chihuahua. La construcción ascenderá a \$254,111 (valor nominal) y tendrá duración de dos años, mientras que los servicios de operación y mantenimiento ascenderán a \$942,086 (valor nominal) y serán ejecutados durante 10 años, mediante el pago mensual de tarifas garantizadas por un Fideicomiso de Administración que la JMAS mantendrá vigente durante la operación del contrato.
- j. Durante 2006 y 2007 CICSA firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de \$937,146 (valor nominal) y 150 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Los contratos incluyen servicios profesionales para la construcción y modernización de redes de cableado de cobre (pares) y fibra óptica de planta externa, así como para construir canalizaciones e instalación de fibra óptica en enlaces urbanos y zonales, fibra óptica urbana, fibra óptica para automatizaciones, obra pública, y acometidas. La mayor parte de los proyectos contratados en México fue concluida durante 2007, mientras que los proyectos de Latinoamérica se estima que concluirán durante 2008.

20. Contingencias

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

21. Información por segmentos

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

a. Información analítica por segmento operativo:

2007							
	Derivados del cobre y aluminio	Producción para la industria automotriz, construcción y telecomunicaciones	Comercial	Minería	Infraestructura y construcción	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 9,490,236	\$ 19,555,888	\$31,064,537	\$ 4,302,739	\$12,863,530	\$(2,303,846)	\$74,973,084
Utilidad de operación	603,983	1,622,593	4,097,935	2,172,500	600,119	306,039	9,403,169
Utilidad neta consolidada del año	269,993	1,137,926	2,644,961	1,322,591	306,974	15,128,964	20,811,409
Depreciación y amortización	352,560	433,717	761,109	234,331	280,737	61,324	2,123,778
Inversión en acciones de asociadas	146	677,323	854,529	7	-	3,734,850	5,266,855
Activo total	9,596,493	20,358,644	35,091,042	5,145,872	14,083,991	17,444,233	101,720,275
Pasivo total	5,130,610	7,021,562	15,011,480	1,274,964	5,687,083	2,369,025	36,494,724
2006							
Ventas netas	\$10,124,166	\$ 19,262,669	\$30,409,801	\$ 4,261,665	\$12,199,548	\$(1,987,598)	\$74,270,251
Utilidad de operación	741,437	1,927,589	4,522,060	2,520,935	1,400,566	462,584	11,575,171
Utilidad neta consolidada del año	208,906	858,712	3,248,301	1,294,207	979,106	3,204,596	9,793,828
Depreciación y amortización	359,716	405,154	735,141	178,043	219,217	133,411	2,030,682
Inversión en acciones de asociadas	151	781,841	969,092	7	-	2,706,978	4,458,069
Activo total	10,083,989	19,711,645	35,693,096	3,745,335	11,712,471	13,129,700	94,076,236
Pasivo total	5,672,149	7,115,307	15,877,965	1,157,816	4,028,528	11,840,690	45,692,455

b. Información general de segmentos por área geográfica:

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

	2007	%	2006	%
Norteamérica	\$ 6,186,389	8.25	\$ 5,491,706	7.39
Centro, Sudamérica y el Caribe	4,652,869	6.21	3,534,537	4.76
Europa	1,043,127	1.39	1,230,991	1.66
Resto del mundo	<u>335,549</u>	<u>0.45</u>	<u>39,805</u>	<u>0.05</u>
Total extranjeras	12,217,934	16.30	10,297,039	13.86
México	<u>62,755,150</u>	<u>83.70</u>	<u>63,973,212</u>	<u>86.14</u>
Ventas netas	<u>\$ 74,973,084</u>	<u>100.00</u>	<u>\$ 74,270,251</u>	<u>100.00</u>

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

22. Hecho posterior

El 13 de marzo de 2008, Grupo Carso, S.A.B. de C.V. a través de su subsidiaria Industrias Nacobre, S.A. de C.V. ("Nacobre") llegó a un acuerdo en principio para:

1. La venta por parte de Nacobre a favor de Mexalit, S.A. ("Mexalit") de sus subsidiarias dedicadas al negocio de cobre y aluminio, así como de aquellos activos necesarios para la operación de dichas sociedades. Como parte de la contraprestación a dicha transacción, Grupo Carso directamente y/o a través de cualquiera de sus subsidiarias, participará en el 45% del capital social de Mexalit.
2. La venta por parte de Nacobre a favor de Amanco México, S.A. de C.V. o del tercero que ésta designe, del 100% de su participación en Tubos Flexibles, S.A. de C.V. subsidiaria dedicada a la industria del plástico.

Lo anterior esta sujeto a la obtención de las autorizaciones correspondientes y a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes para formalizar esta operación.

23. Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2007 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008:

NIF B-2, Estado de flujo de efectivo.
NIF B-10, Efectos de la inflación.
NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras.
NIF D-3, Beneficios a los empleados.
NIF D-4, Impuestos a la utilidad.

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

- a. **NIF B-2: Estado de flujo de efectivo.** Sustituirá al estado de cambios en la situación financiera. Su intención es mostrar estrictamente las entradas y salidas de efectivo en el periodo reseñado, lo que constituye básicamente el cambio en la información a reportar. Los rubros que se muestran deben presentarse preferentemente en términos brutos. Los flujos de efectivo por actividades de financiamiento se presentarán después de los de inversión, a diferencia del estado de cambios donde éstas se presentaban después de financiamiento. Adicionalmente, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto, según lo decida la entidad.
- b. **NIF B-10 Efectos de la inflación.** Establece dos entornos económicos: a) entorno inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual, requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación mediante la aplicación del método integral, y b) entorno no inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor a 26% y en este caso, establece que no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además, elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica para inventarios y activo fijo, respectivamente y requiere que el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado se reclasifique a resultados acumulados, si es que se identifica como realizado y el no realizado se mantendrá en el capital contable para aplicarlo al resultado del periodo en el que se realice la partida que le dio origen.
- c. **NIF B-15: Conversión de monedas extranjeras.** La adopción de esta norma implicará un cambio en la política contable aplicada en la conversión de los estados financieros de algunas subsidiarias extranjeras incluidas en las cifras consolidadas; se estima que el efecto no será importante, pero se trabaja aún en su determinación. Anteriormente se involucraba la inflación del país de algunas de las subsidiarias (las que operan en lo que se consideraba "en forma independiente", según la reglamentación vigente hasta 2007) y al final se convertían las cifras al tipo de cambio del cierre y cualquier efecto afectaba el capital contable.

En los casos de las subsidiarias que se consideraba que su operación estaba integrada a la Compañía (conforme a las disposiciones vigentes hasta 2007) su balance se convertía a cifras históricas (las operaciones de resultados a tipos de cambio promedio del año) y el efecto de la conversión de cifras se reflejaba en los resultados del ejercicio.

Los conceptos de operación independiente o integrada desaparecerán y la evaluación para determinar si el efecto de la conversión se llevará a resultados o al capital contable (resultado integral) dependerá básicamente del entorno económico en que opere la subsidiaria y de la que se determine como su moneda funcional, la de registro y la de informe.

- d. **NIF D-3 Beneficios a los empleados.** Incorpora la PTU causada y diferida, como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con la misma metodología de la NIF D-4. Se incluye el concepto de carrera salarial y el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas se disminuye a 5 años, como sigue:

Se amortizan en 5 años o menos si la vida laboral remanente es menor:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
- El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación, se amortiza contra los resultados de 2008.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008.

- e. **NIF D-4 Impuestos a la utilidad.** Reubica las normas de reconocimiento contable relativas a PTU causada y diferida en la NIF D-3, elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro efecto acumulado de ISR se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las otras partidas integrales que a la fecha estén pendientes de aplicarse a resultados.

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

24. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 7 de marzo de 2008, por el C.P. Quintín Botas Hernández y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *