

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (USD\$), donde se indique)

1. Actividades

Grupo Carso, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (en conjunto la Entidad y/o Grupo Carso) con domicilio en Lago Zúrich Núm. 245 Edificio Frisco Piso 2, Col. Ampliación Granada en la Ciudad de México, código postal 11529, es una Sociedad Anónima Bursátil constituida en México, tenedora de acciones de un grupo de empresas las cuales se dedican principalmente a los segmentos Comercial, Industrial, de Infraestructura y construcción y de Energía (ver Nota 4).



2. Eventos significativos

a. Con fecha 18 de diciembre de 2023, la Entidad, a través de su subsidiaria Zamajal, firmó un acuerdo vinculante con PetroBal, S. A. P. I. de C. V. ("PetroBal"), una entidad que es parte de Grupo Bal, para que, una vez cumplidas ciertas condiciones, adquiriera el 100% del capital social de su subsidiaria denominada PetroBal Operaciones Upstream, S. A. de C. V.

La consumación de la adquisición está sujeta a ciertas condiciones, entre ellas, la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes en México.

b. Con fecha 24 de mayo de 2023 la Entidad, firmó un acuerdo vinculante con Talos Energy Inc. ("Talos") (NYSE: TALO) para adquirir el 49.9% del capital social de su filial mexicana denominada Talos Energy México 7, S. de R.L. de C.V. ("Talos México"), entidad titular del 17.4% de participación en el yacimiento petrolero Zama ("Yacimiento Zama").

El 4 de septiembre de 2015, el gobierno de México a través de la Comisión Nacional de Hidrocarburos ("CNH"), suscribió el contrato CNH-R01-L01-A7/2015 con un consorcio liderado por Talos México (como operador), y hoy integrado también por Wintershall DEA AG y Harbour Energy PLC, para la exploración y extracción de hidrocarburos bajo la modalidad de producción compartida en el denominado Bloque 7, área contractual ubicada en aguas someras aproximadamente a 63.5 km de la costa de Tabasco, en la Cuenca del Sureste.

De 2017 a 2019, el consorcio desarrolló actividades de exploración incluyendo la perforación de tres pozos en dicho Bloque, hasta la ubicación de un potencial yacimiento compartido sobre el área correspondiente a la Asignación PEP AE-0152-Uchukil, superficie que fuera asignada a Pemex Exploración y Producción ("PEP") durante la ronda cero.

Derivado de lo anterior, en marzo del 2022, la Secretaría de Energía emitió Resolución de Unificación por medio del cual se ordenó la unificación del Yacimiento Zama con la Asignación PEP AE-0152-Uchukil otorgada a PEP, designando a PEP como operador. En abril de 2023, por su parte, PEP y los tres miembros del consorcio presentaron un plan de desarrollo conjunto a la CNH, dando claridad a las participaciones y obligaciones de cada una de las partes.

Precio de compra: USD\$124,750, con un primer pago de USD\$74,850 mismo que se realizó en el mes de septiembre de 2023 por un importe de \$1,310,249, y el segundo pago por USD\$49,900 mismos que es contingente y será pagado, una vez que se llegue a la primer producción comercial del Yacimiento Zama. De acuerdo a su valor razonable se tiene un crédito mercantil por un importe de \$ 1,577,593.

c. El 11 de septiembre de 2023, se constituyó Gasoducto Centauro del Norte, S.A. de C.V., el objeto de la sociedad es la celebración de contratos de prestación de servicios de transporte de Gas Natural por Gasoducto a la Comisión Federal de Electricidad, principalmente por lo que se refiere al servicio de transporte de Gas Natural en los Estados de Sonora y Baja California. Con fecha 21 de diciembre de 2023, se firmó con la Comisión Federal de Electricidad



(CFE), un convenio de inversión, convenio de desarrollo y contrato de servicio de transporte, para que sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, se desarrolle, construya y opere un gasoducto, con una longitud aproximada de 416 kilómetros, que será una continuación del gasoducto Samalayuca-Sásabe hasta Mexicali, Baja California Norte, México. CFE tiene una opción inicial a una participación hasta del 15% en el proyecto, y aumentarla al 49% al concluir el plazo del contrato de servicios de transporte.

d. El 25 de diciembre de 2022, 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 2022, dichas acciones han sido adquiridas en su mayoría, por lo que la participación de la Entidad se incrementó en un 13.11%. el importe pagado por dichas acciones fue de

\$7,656,936, lo cual generó un exceso de costo sobre el valor contable en la compra de dichas acciones que fue de \$2,811,185, importe que se registra en utilidades acumuladas como una distribución de capital.

e. En marzo de 2022, las compañías Fortaleza Materiales S. A. P. I. de C. V. (ELEMAT) y Elementia Materiales, S. A. P. I. de C. V. (ELEMAT) (en su conjunto Elementia), realizaron una oferta pública con el fin de adquirir la totalidad de las acciones que se encuentran colocadas entre el gran público inversionista y que son distintas a aquellas que son propiedad directa o indirecta del grupo de control de Fortaleza y Elementia, derivado de dichas operaciones Grupo Carso a través de su subsidiaria Condumex, S. A. de C. V., aumento su participación en dichas compañías, en un 8.15% y 8.17%, respectivamente, como consecuencia de lo anterior y derivado de la valuación de dicha

operación, se obtuvo una utilidad que a valor razonable fue de \$3,809,962, mismos que se reconocieron como una utilidad en el resultado del ejercicio, dentro de Otros (ingresos) gastos, neto. (ver nota 28), tomando el control y empezando a consolidarla a partir de mayo 2022.

f. Convenio de colaboración

El 20 de octubre de 2021, la Entidad celebró un convenio de colaboración y un acuerdo reparatorio con el Gobierno de la Ciudad de México ("GCDMX") y el Sistema de Transporte Colectivo ("STC-Metro") para realizar a cargo de CICSA, trabajos de rehabilitación y reforzamiento del tramo metálico elevado de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México.

Trabajos de Rehabilitación: Los trabajos abarcan (1) la reparación del tramo colapsado en mayo de 2021 entre las estaciones "Olivos-Tezonco" y (2) el reforzamiento del tramo

metálico elevado construido por CICSA y entregado al GCDMX en 2013, para que dicho tramo elevado se ajuste a las nuevas exigencias del Reglamento de Construcciones de la Ciudad de México, modificado en 2017, para implementar estándares más robustos en seguridad estructural con motivo del sismo ocurrido en septiembre de ese mismo año.

El diseño y proyecto ejecutivo para la ejecución de estos trabajos es responsabilidad del GCDMX y del Comité Técnico Asesor integrado por expertos que conformó el GCDMX para el diseño de los trabajos.

No Responsabilidad: CICSA no causó ni es responsable del lamentable evento del pasado 3 de mayo de 2021 en la Línea 12 del metro. La Línea 12 es operada y supervisada de manera independiente por el STC-Metro desde que el consorcio entre CICSA-ICA-Alstom la entregó a satisfacción del GCDMX en el año 2013. No obstante lo anterior y a pesar de las diferencias sustanciales existentes entre los dictámenes periciales y los estudios técnicos sobre las causas de este lamentable evento preparados a petición de CICSA y los realizados por la Fiscalía General de Justicia de la Ciudad de México ("Fiscalía"), con el objeto de no prolongar más la rehabilitación y reforzamiento del tramo metálico elevado de la Línea 12 del metro, CICSA ha coincidido en resolver anticipadamente los procedimientos legales asociados a este lamentable evento mediante la firma de los mecanismos convencionales antes referidos. Asimismo, CICSA informa que ha manifestado a la Fiscalía su interés en participar en el fondo de indemnización complementaria para víctimas anunciado en octubre de 2021, por la propia Fiscalía.

CICSA se ha reservado derechos para ejercer acciones legales para reclamar el pago de las cantidades que erogue con motivo de la celebración de los convenios y actos jurídicos antes referidos contra los terceros que corresponda.

Al 31 de diciembre de 2023, se concluyeron los trabajos y el 30 de enero de 2024 el GCDMX reabrió la Línea 12.



g. En agosto de 2021, Elementia, S. A. B. de C. V. (la Entidad Asociada) reconocida como inversión en asociada en Condumex, S. A. de C. V., emitió un comunicado en el que se aprueba la escisión de la Entidad Asociada, misma que tuvo efecto el 1 de septiembre de 2021 surgiendo en el acto como compañía escindida Elementia Materiales, S. A. B. de C. V. La Entidad escidente cambia su denominación a Fortaleza Materiales, S. A. B. de C. V. En el canje accionario Condumex participa con el 38.69% en cada una de las sociedades.

h. Con fecha 15 de abril de 2021, se puso en marcha el Gasoducto Samalayuca - Sásabe (el "Gasoducto") entre los estados de Chihuahua y Sonora para el servicio de transportación de gas natural. El Gasoducto es de 36" de diámetro, con una longitud total de 625 kilómetros y capacidad para transportar gas natural hasta por la cantidad máxima diaria de Cuatrocientos setenta y dos millones de pies cúbicos por día (472 MMPCD).



3. Combinación de negocios

Subsidiarias adquiridas

El 6 de mayo de 2022, en cumplimiento al Convenio de accionistas de las empresas Elementia Materiales, S. A. P. I. de C. V. (Elementia) y de Fortaleza Materiales, S. A. P. I. de C. V. (Fortaleza), mencionado en sus respectivas Ofertas Públicas de Adquisición del pasado 22 de marzo de 2022, con el cual se obtiene el control de estas, además adquirió a través de su subsidiaria Condumex, S. A. de C. V., de Kaluz, S. A. de C. V. y accionistas relacionados, un paquete de acciones con el que su tenencia accionaria supera el 50% de participación en ambas empresas. Como antecedente que se menciona en la nota 2 de eventos significativos en el inciso e, la Entidad contaba ya con un porcentaje de participación del 38.69%.

La adquisición de negocio llevada a cabo fue registrada de acuerdo a la norma de Norma Internacional de Información Financiera referente a Combinaciones de Negocio (NIIF 3). A la fecha de adquisición, se obtuvo un crédito mercantil derivado de dicha operación por \$4,546,556. (ver nota 19). El valor razonable reconocido en el primer paso de la compra por etapas, de la inversión inicial fue de \$13,816,541, además se obtuvo una utilidad en este primer paso de valuación según como se describe en la nota 2e. El monto de la pérdida reconocida en el resultado del ejercicio ascendió a \$187,378, como resultado de esta valuación al cierre del ejercicio.

Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición se presenta a continuación:

	Valor Libros	Valor Razonable
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$2,158,962	\$2,158,962
Cuentas por cobrar a clientes	5,786,576	5,786,576
Inventarios	5,984,221	5,984,221
Otros activos circulantes	1,085,653	1,085,653
Activos no circulantes:		
Maquinaria, planta y equipo	28,787,047	28,787,047
Activos por derecho de uso	868,318	868,318
Otros activos	1,360,154	1,360,154
Intangibles	3,956,196	2,468,262
Pasivos circulantes:		
Deuda	4,832,701	4,832,701
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	7,645,774	7,645,774
Pasivos no circulantes:		
Deuda	12,382,778	12,477,320
Otros pasivos	2,471,019	2,471,019
Impuestos diferidos	2,755,469	2,848,305
Activos netos adquiridos	\$19,899,386	\$18,224,074

La integración del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

	Valor Razonable
Crédito mercantil registrado en Elementia	\$1,952,142
Crédito mercantil reconocido 2021	554,284
Crédito mercantil reconocido en 2022	27,556
Valuación de acciones inicial (nota 28)	3,809,962
Efecto de registro por valuación final	(1,797,388)
	4,546,556

Flujos de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

	2022
Contraprestación pagada en efectivo	\$758,447
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	2,158,962
	\$(1,400,515)

Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad

Si se hubiese efectuado dicha combinación de negocios al 1 de enero de 2022, los ingresos de la Entidad provenientes de operaciones continuas hubieran ascendido a \$36,310,278, mientras que el resultado del año de operaciones continuas hubiera ascendido a \$706,727. La administración de la Entidad considera que estas cifras “proforma” representan una medida aproximada del desempeño de la Entidad combinado sobre una base anualizada y que proporcionan un punto de referencia de comparación para periodos futuros.



4. Subsidiarias consolidadas

La participación accionaria de Grupo Carso en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, se muestra a continuación.

SUBSIDIARIA	PAÍS Y REGIONES DE OPERACIÓN	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE		
			2023	2022	2021
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: las relacionadas con obras de infraestructura, tales como: construcción y mantenimiento de carreteras, túneles, obras de conducción de agua, plantas de tratamiento de aguas y presas; Instalaciones de ductos para los sectores de telecomunicaciones y de gas, como redes de fibra óptica y gasoductos, entre otras; Perforación de pozos petroleros y servicios afines a esta industria; Diseño y construcción de plataformas petroleras y equipos para la industria petrolera; así como Construcción de inmuebles industriales, comerciales y de vivienda.	99.97	99.97	99.93
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 de autopartes, principalmente para la industria terminal; fabricación y venta de productos derivados del cobre y aluminio; y fabricación y venta de transformadores y soluciones de iluminación; fabricación y comercialización de cemento para la industria de la construcción así como construcción ligera y desarrollo de soluciones constructivas e innovadoras empleadas en todas las etapas de la construcción.	99.58	99.58	99.58
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, Claro Shop y iShop	99.97	99.88	86.74
Carso Energy, S. A. de C. V. y Subsidiarias	México, EUA y Colombia	Tenedora de acciones de empresas en el sector de exploración y producción de petróleo, gas, generación de energía eléctrica y transportación de gas natural.	95.68	95.49	95.32
Zamajal, S. A. de C. V.	México	Tenedora de acciones de empresas en el sector de exploración y extracción de hidrocarburos.	77.08	-	-



5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2023	2022	2021
Efectivo	\$5,529,310	\$5,172,342	\$3,668,322
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	3,253,811	1,535,353	186,127
Papel bancario	4,602,440	2,217,914	5,097,444
Papel gubernamental	560,276	1,150,615	2,005,145
Bonos	1,270,861	1,317,583	7,441
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	1,128,920	891,573	233,095
Otros	1,429	9,263	68
TOTAL	\$16,347,047	\$12,294,643	\$11,197,642

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.

- 1 Las cuentas por cobrar no devengan intereses y generalmente tienen un plazo de 30 a 90 días.
- 2 Para conocer los términos y condiciones relacionados con las cuentas por cobrar con partes relacionadas, Ver la Nota 25.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la exposición máxima al riesgo de crédito para los clientes fue la siguiente:

IMPORTE EN LIBROS			
CONCEPTO	2023	2022	2021
Nulo	\$ 17,102,995	\$ 14,128,689	\$4,395,177
Bajo	8,232,330	8,859,558	5,509,636
Moderado 1	1,742,528	3,537,912	1,285,177
Moderado 2	2,261,492	1,735,399	1,603,316
Alto 1	1,239,173	925,409	2,558,385
Alto 2	414,103	243,408	1,231,580
Crítico	2,265,246	659,396	1,928,137
	\$33,257,867	\$30,089,771	\$18,511,408

6. Cuentas por cobrar

	2023	2022	2021
Clientes	\$33,257,867	\$30,089,771	\$18,511,408
Pérdidas crediticias esperadas	(3,425,232)	(1,399,039)	(1,111,141)
	29,832,635	28,690,732	17,400,267
Obra ejecutada por certificar	15,471,657	6,406,556	8,318,884
Porción circulante de la inversión neta en activo arrendado	2,306,084	2,732,605	2,067,538
Deudores diversos	826,323	725,810	325,426
Otras	402,791	652,260	282,492
	\$48,839,490	\$39,207,963	\$28,394,607

ESTIMACIÓN DE CUENTAS DE COBRO DUDOSO

CONCEPTO	2023	2022	2021
Nulo	\$50	\$188	\$50
Bajo	280,862	325,295	60,761
Moderado 1	361,803	326,473	190,067
Moderado 2	787,596	234,709	24,495
Alto 1	563,634	152,738	237,152
Alto 2	323,889	107,797	138,260
Crítico	1,107,398	251,839	460,356
	\$3,425,232	\$1,399,039	\$1,111,141

Al 31 de diciembre de 2023, el importe en libros de la cartera más significativa de la Entidad corresponde al segmento Nulo, por \$17,102,995, al 31 de diciembre 2022, el importe en libros de la cartera más significativa de la Entidad corresponde al segmento Nulo, por \$14,128,689, al 31 de diciembre 2021, el importe en libros de la cartera más significativa de la Entidad corresponde al segmento Bajo, por \$5,509,636, lo que equivale al 51.43%, al 46.96%, al 29.76% , del total de la cartera, respectivamente y al 0.00%, al 0.01% y al 5.47% de la estimación de cuentas de cobro dudoso registrada (\$3,425,232

en 2023, \$1,399,039 en 2022, y \$1,111,141 en 2021). Por la estimación de cuentas de cobro dudoso el segmento más significativo es Crítico con un importe de \$ 1,107,398 y un porcentaje de la estimación de cobro dudoso de 32.33% en 2023, el Moderado 1 con un importe de \$326,473 y un porcentaje de la estimación de cuentas de cobro dudoso de 23.34% en 2022, y Critico con un importe de \$ 460,356 y un porcentaje de la estimación de cuentas de cobro dudoso de 41.43% en 2021.

El siguiente es un resumen de la exposición de la Entidad al riesgo de crédito de los clientes.

	2023		2022		2021	
	SIN DETERIORO CREDITICIO	SIN DETERIORO CREDITICIO	SIN DETERIORO CREDITICIO	SIN DETERIORO CREDITICIO	SIN DETERIORO CREDITICIO	SIN DETERIORO CREDITICIO
Total de clientes en libros bruto	\$ 17,662,613	\$15,595,254	\$14,829,089	\$15,260,682	\$ 4,749,505	\$13,761,903
Estimación para pérdidas crediticias	-	\$ 3,425,232	\$188	\$ 1,398,851	-	\$ 1,111,141

Se realizan revisiones constantes a efectos de adaptar el modelo ante cualquier cambio endógeno y exógeno que motive una calibración.

La Entidad utiliza los factores estimados previamente descritos para realizar la estimación por pérdida crediticia esperada.

El modelo utilizado para determinar los riesgos crediticios de los clientes de cada una de las unidades de negocio de Grupo Carso identifica en forma individual por cada cuenta por cobrar el nivel de endeudamiento, la capacidad de pago, el monto de pago al principal, el vencimiento y el comportamiento de pagos, con los cuales, se establece el nivel de riesgo que le corresponde y el factor de descuento con el cual se deterioran los activos financieros derivados del otorgamiento de crédito.



La siguiente tabla muestra la información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los clientes al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

CONCEPTO	2023			2022			2021		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Nulo	\$ 17,102,995	\$ 14,128,689	\$4,395,177	\$ 50	\$188	\$50	0.00%	0.00%	0.00%
Bajo	8,232,330	8,859,558	5,509,636	280,862	325,295	60,761	3.41%	3.67%	0.66%
Moderado 1	1,742,528	3,537,912	1,285,177	361,803	326,473	190,067	20.76%	9.23%	1.87%
Moderado 2	2,261,492	1,735,399	1,603,316	787,596	234,709	24,495	34.83%	13.52%	1.53%
Alto 1	1,239,173	925,409	2,558,385	563,634	152,738	237,152	45.48%	16.50%	9.27%
Alto 2	414,103	243,408	1,231,580	323,889	107,797	138,260	78.21%	44.29%	11.23%
Crítico	2,265,246	659,396	1,928,137	1,107,398	251,839	460,356	48.89%	38.19%	23.69%
TOTAL	\$33,257,867	\$30,089,771	\$18,511,408	\$3,425,232	\$1,399,039	\$1,111,141	10.30%	4.65%	5.40%

7. Inversión neta en activo arrendado

Carso Gasoducto Norte, S. A. de C. V. (CGN) celebró contratos de prestación de servicio de transporte de gas natural con la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) con fecha 23 de septiembre de 2015, por el cual es responsable de la construcción y operación del gasoducto y sistema de transporte de gas natural y prestará servicios de transporte a solicitud de CFE de quien recibirá como contraprestación una tarifa única que incluye todos estos conceptos. CFE es el principal cliente y tiene la mayor parte de la capacidad del gasoducto; por lo tanto, CGN determinó que estos acuerdos constituyen un arrendamiento tipo venta conforme la IFRS 16. Los contratos continúan por un período de 25 años a partir de la fecha de entrada en servicio, ocurrida el 15 de abril de 2021. A partir de la firma del acuerdo, la CFE podrá rescindir el contrato en el caso de un evento de incumplimiento en el cual CGN no subsane dentro del periodo correspondiente.

En el caso de que la CFE rescinda el contrato, la CFE exigirá el pago de los daños y perjuicios inmediatos y directos debidamente documentados. El arrendamiento se encuentra registrado en el balance al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento a recibir, según lo determinado por los contratos de servicios, descontados a la tasa de interés anual implícita en el arrendamiento, 13.70%. Como el valor de la inversión en el arrendamiento y el valor del activo

subyacente eran sustancialmente equivalentes, no se reconoció ninguna ganancia o pérdida al comienzo del arrendamiento.

CGN reconoció \$2,166,726, \$2,532,199 y \$1,652,073 en ingresos por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, respectivamente, para ver la cuenta por cobrar de la porción circulante ver Nota 6 y la porción a largo plazo ver Estado de Situación Financiera. La siguiente tabla muestra los cobros mínimos futuros en USD del arrendamiento que se espera recibir en cada uno de los próximos cuatro años en adelante:

Análisis de madurez	Ingresos
Año 1	\$127,611
Año 2	126,648
Año 3	125,443
Año 4	124,065
Año 5 y en adelante	1,546,377
	\$2,050,144

8. Impuestos por recuperar

	2023	2022	2021
Impuesto al valor agregado por acreditar	\$3,761,120	\$2,646,672	\$3,462,211
ISR por recuperar	1,202,847	1,945,653	1,498,784
Otros impuestos por recuperar	355,862	1,012,317	325,747
	\$5,319,829	\$5,604,642	\$5,286,742

9. Inventarios

	2023	2022	2021
Materia prima y materiales auxiliares	\$5,831,632	\$5,176,156	\$ 4,761,125
Producción en proceso	1,843,223	2,289,616	1,130,449
Productos terminados	3,135,894	3,473,083	1,454,759
Mercancía en tiendas	14,198,185	12,907,457	10,915,569
Terreno y construcción de vivienda en proceso	20,286	1,044	4,360
	25,029,220	23,847,356	18,266,262

	2023	2022	2021
Mercancía en tránsito	945,295	1,333,389	1,082,271
Refacciones y otros inventarios	1,868,709	1,962,794	792,822
	\$27,843,224	\$27,143,539	\$20,141,355

Los costos de inventarios reconocidos en resultados como un costo de ventas, son los que se muestran en los Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

10. Activos por derechos de uso

La Entidad arrienda diversos inmuebles. El plazo promedio de arrendamiento es de 15 años en el sector comercial, 8 años del sector industrial, 4 años del sector infraestructura y construcción para 2023, 2022 y 2021, y 5 años del sector Energía para 2023, 2022 y 2021.

La Entidad tiene la opción de comprar cierto equipo de manufactura por un monto nominal al final del periodo del arrendamiento. Las obligaciones de la Entidad están aseguradas por

el título del arrendador a los activos arrendados en dichos arrendamientos.

Los contratos vencidos fueron reemplazados por nuevos arrendamientos por activos subyacentes idénticos. Esto resultó en la adición de activos por derechos de uso por \$957,587, \$552,421 y \$528,120 en 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

El análisis de la madurez de los pasivos por arrendamiento se presenta en la Nota 11.

	Activos por derechos de uso	Inmuebles y otros
Costo:		
	Al 1° de enero de 2021	\$ 8,681,849
	Adiciones	2,298,795
	Bajas	(880,948)
	Al 31 de diciembre de 2021	10,099,696
	Adiciones	1,150,035
	Adquisición de negocio	940,427
	Bajas	(277,579)
	Al 31 de diciembre de 2022	11,912,579
	Adiciones	1,451,853
	Bajas	(337,575)
	Al 31 de diciembre de 2023	\$13,026,857
Depreciación acumulada:		
	Al 1° de enero de 2021	\$ (3,726,244)
	Depreciación del periodo	(994,928)
	Bajas	253,302
	Al 31 de diciembre de 2021	(4,467,870)
	Depreciación del periodo	(1,311,842)
	Bajas	69,838
	Al 31 de diciembre de 2022	(5,709,874)
	Depreciación del periodo	(1,470,877)
	Bajas	108,152
	Al 31 de diciembre de 2023	\$7,072,599
Valor en libros	Al 31 de diciembre de 2023	\$5,954,258
	Al 31 de diciembre de 2022	\$6,202,705
	Al 31 de diciembre de 2021	\$5,631,826

MONTOS RECONOCIDOS EN LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	2023	2022	2021
Gasto por depreciación del activo por derechos de uso	\$1,470,877	\$1,311,842	\$ 994,928
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento	526,986	489,162	482,896
Gasto relacionado a arrendamientos de corto plazo	181,152	62,053	24,395
Gasto relacionado a arrendamientos de activos de bajo valor	2,002	2,002	3,303

La Entidad tiene compromisos por \$1,438,687, \$1,886,957, y \$1,747,055 al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, respectivamente, por concepto de arrendamientos de corto plazo, así mismo, el total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a \$2,224,880, \$1,935,324, y \$1,121,209 para 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

11. Pasivos por arrendamiento

	2023	2022	2021
Análisis de madurez:			
Año 1	\$1,891,169	\$2,377,601	\$1,764,117
Año 2	1,463,353	1,223,574	1,996,901
Año 3	1,074,636	1,273,482	977,692
Año 4	833,779	734,853	832,473
Año 5	385,146	591,840	630,066
Posteriores	1,820,084	2,121,142	2,351,425
	7,468,167	8,322,492	8,552,674
Menos: Intereses no devengados	(1,738,903)	(1,797,041)	(2,009,782)
	\$5,729,264	\$6,525,451	\$6,542,892
Analizado como:			
Largo plazo	\$4,169,837	\$4,572,724	\$4,871,375
Corto plazo	1,559,427	1,952,727	1,671,517
	\$5,729,264	\$6,525,451	\$6,542,892

De enero a abril de 2021, la Entidad se ha beneficiado al obtener descuentos sobre el pago de renta por arrendamientos de tiendas localizadas a lo largo de la República Mexicana. El descuento por pagos de arrendamiento fue de \$31,111, los cuales fueron reconocidos en el estado de resultados. La Entidad continuó reconociendo el gasto por interés en los pasivos por arrendamiento.



12. Administración de riesgos financieros

La función de Tesorería Corporativa de la Entidad ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

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 2023, 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	2023	2022	2021
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$16,347,047	\$12,294,643	\$11,197,642
A costo amortizado:			
Cuentas por cobrar circulante y no circulante	36,011,774	31,512,369	19,174,435
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,744,929	7,656,579	5,237,509
A valor razonable:			
Instrumentos financieros derivados	676,244	1,021,348	85,809
Inversiones en valores	-	-	-
Inversión neta en activo arrendado	15,595,095	17,876,898	18,096,938
Pasivos financieros:			
A costo amortizado:			
Préstamos con instituciones financieras, otros y deuda a largo plazo	\$45,750,302	\$42,790,350	\$ 24,151,475
Cuentas por pagar a proveedores	18,653,841	17,214,822	12,860,801
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,540,570	806,246	774,267
Otras cuentas por pagar	3,868,139	4,615,502	3,002,946
Pasivos por arrendamientos	5,729,264	6,525,451	6,542,892
A valor razonable:			
Instrumentos financieros derivados	14,328	1,753	874,359

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 20) y de su capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 24). La estructura de capital de la Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital.

Nivel de apalancamiento

El nivel de apalancamiento al cierre del ejercicio es el siguiente:

	2023	2022	2021
Deuda			
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluidos el efectivo y los saldos bancarios en un grupo de disposición mantenido para la venta)	(16,347,047)	(12,294,643)	(11,197,642)
Deuda neta	\$29,403,255	\$30,495,707	\$12,953,833
Patrimonio	\$128,456,544	\$120,888,370	\$105,014,104
Proporción de deuda neta a patrimonio	22.9%	25.2%	12.3%

La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo (excluyendo derivados y contratos de garantía financiera) como se detalla en las notas 14 y 20.

El patrimonio incluye todo el capital y las reservas de la Entidad que se gestionan como capital de su participación controladora.

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 plazos, 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 14.

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 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 2023, 2022 y 2021 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$398,564, \$367,266 y \$219,493 respectivamente.

c. Administración del riesgo cambiario -

i. La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio. La moneda funcional es principalmente el peso mexicano, por lo que se ve expuesta al riesgo cambiario del peso mexicano contra el dólar estadounidense 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 período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles).



	PASIVOS			ACTIVOS		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Dólar estadounidense (USD)	USD\$ 1,140,844	USD \$1,204,505	USD \$ 844,319 5,756	USD\$ 2,198,159 8,626	USD \$ 1,682,224 9,036	USD \$ 1,493,547 6,560
Euro (EU)	4,099	6,849	108,003	287,842	257,471	210,835
Real brasileño (RA)	168,511	154,126	50,659,480	152,453,081	87,856,366	66,985,843
Peso colombiano	127,514,392	67,112,495	46,166	94,332	92,170	79,717
Sol peruano	65,580	60,280				