Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. contenida en los estados financieros consolidados por los ejercicios 2025, 2024 y 2023, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Ciudad de México, a 30 de abril de 2026.

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

Ing. Antonio Gómez García
Director General

L.C. Arturo Spínola García
Tesorero del Consejo de Administración
Responsable del Área de Finanzas

Lic. Arturo Martínez Bengoa
Secretario del Consejo de Administración
Responsable del Área Jurídica

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones:

I. Hemos revisado la información presentada en los estados financieros básicos dictaminados.

II. Los estados financieros básicos dictaminados no contienen información sobre hechos falsos ni se ha omitido algún hecho o evento relevante, que sea de nuestro conocimiento, que pudiera resultar necesario para su correcta interpretación a la luz de las disposiciones bajo las cuales fueron preparados.

III. Los estados financieros básicos dictaminados y la información adicional a estos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.

IV. Se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información financiera relevante.

V. Se han diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias y asociadas se hagan del conocimiento de la administración.

VI. Hemos revelado a nuestros auditores externos independientes, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. y al Comité de Auditoría, que en el ejercicio de 2025 no detectamos deficiencias significativas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.

VII. Hemos revelado a nuestros auditores externos independientes, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. y al Comité de Auditoría que en el ejercicio de 2025 no detectamos fraudes o irregularidades que involucren a la administración o a algún empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Ciudad de México, a 30 de abril de 2026.

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

Ing. Antonio Gómez García
Director General

L.C. Arturo Spínola García
Tesorero del Consejo de Administración
Responsable del Área de Finanzas

Lic. Arturo Martínez Bengoa
Secretario del Consejo de Administración
Responsable del Área Jurídica

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, e Informe de los auditores independientes del 20 de marzo de 2026



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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2025, 2024 y 2023

Contenido **Página (s)**

Informe de los auditores independientes	1-4
Estados consolidados de situación financiera	5
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	6
Estados consolidados de cambios en el capital contable	8
Estados consolidados de flujos de efectivo	10
Nota 1 Actividades	12
Nota 2 Eventos significativos	12
Nota 3 Combinación de negocios	15
Nota 4 Subsidiarias consolidadas	17
Nota 5 Efectivo y equivalentes de efectivo	17
Nota 6 Cuentas por cobrar	18
Nota 7 Inversión neta en activo arrendado	19
Nota 8 Impuestos por recuperar	20
Nota 9 Inventarios	20
Nota 10 Activos por derechos de uso	20
Nota 11 Pasivos por arrendamiento	22
Nota 12 Administración de riesgos financieros	22
Nota 13 Instrumentos financieros	27
Nota 14 Instrumentos financieros derivados	29



Nota 15 Inmuebles, maquinaria y equipo	31
Nota 16 Propiedades de inversión	33
Nota 17 Inversiones en acciones de asociadas, negocios conjuntos y otras	34
Nota 18 Otros activos	36
Nota 19 Activos Intangibles	37
Nota 20 Deuda a corto y largo plazo	39
Nota 21 Cuentas por pagar a proveedores	42
Nota 22 Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	42
Nota 23 Provisiones	43
Nota 24 Beneficios a los empleados al retiro	43
Nota 25 Capital contable	47
Nota 26 Saldos y transacciones con partes relacionadas	49
Nota 27 Ingresos	52
Nota 28 Costos y gastos por naturaleza	52
Nota 29 Otros (ingresos) gastos, Neto	54
Nota 30 Operaciones discontinuadas	54
Nota 31 Impuestos a la utilidad	54
Nota 32 Compromisos	56
Nota 33 Contingencias	59
Nota 34 Información por segmentos	59
Nota 35 Adopción de NIIF de Contabilidad nuevas y revisadas	64
Nota 36 Políticas contables materiales	69
Nota 37 Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones	97
Nota 38 Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo	98
Nota 39 Hechos posteriores	99
Nota 40 Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados	99



Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 505, piso 28
Colonia Cuauhtémoc
06500 Ciudad de México
México

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

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Carso, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad o Grupo Carso), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Carso, S. A. B. de C. V. al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, así como su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores *(Código de Ética del IESBA)* y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos *(Código de Ética del IMCP)*, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestión clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que la cuestión que se describe a continuación es la cuestión clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deterioro de activos de larga duración incluyendo crédito mercantil y activos intangibles (ver Notas 3, 15 y 19)

La Entidad ha identificado las unidades generadoras de efectivo, sobre las cuales cada año se realiza un estudio de análisis de deterioro como lo marca la Norma Internacional de Contabilidad 36 "Deterioro de activos", en las que se calculan flujos de efectivo futuros descontados para determinar si el valor de los activos se ha deteriorado. Nos enfocamos en la determinación del deterioro por la materialidad de los saldos de activos de larga duración, activos intangibles y crédito mercantil específicamente para Grupo Sanborns y Condumex al 31 de diciembre de 2025, ya que existe el riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la administración para calcular los flujos de efectivo futuros, no sean razonables con base en las condiciones actuales y previsibles en el futuro.

Los supuestos más significativos se refieren a las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo aplicadas y los supuestos de negocio que soportan los flujos de efectivo futuros, en particular la tasa de crecimiento de los ingresos y las proporciones de costos y gastos proyectados. Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación con el deterioro de los activos de larga duración incluyeron, entre otros:

i. Revisamos los modelos de deterioro realizados por la administración, para aquellas UGEs cuyos valores en libros están sujetos a un juicio significativo.

ii. Hemos discutido los supuestos clave de la administración, en relación con las previsiones de flujo de efectivo, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo con base en nuestro conocimiento del negocio, industria y la información histórica auditada.

iii. Involucramos a nuestros especialistas para retar los supuestos utilizados por la administración para validar la razonabilidad de la información con el comportamiento del mercado del negocio e industria, incluida la situación actual de negocios en conjunto con el equipo de auditoría.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de los auditores independientes

La Administración de la Entidad es responsable de la otra información. La otra información comprende, *i*) la información de sostenibilidad que el Grupo está obligado a preparar conforme al Artículo 33, Fracción I, inciso a) la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Entidad está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las Disposiciones). La información de sostenibilidad, así como el Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría; *ii*) la otra información adicional, la cual es una medida que no es requerida por las NIIF, y ha sido incorporada con el propósito de evaluar el desempeño de cada uno de los segmentos operativos, con relación a su Utilidad antes de Financiamiento, Impuestos, Depreciación y Amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) de la Entidad, esta información está presentada en la Nota 34.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubre la otra información adicional y no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer la información de sostenibilidad; así como el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del Reporte anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones. También, y en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y recalcular la otra información adicional, la cual en este caso es la medida no requerida por las NIIF y al hacerlo considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si, con base en el trabajo que realizamos, llegamos a concluir que la otra información contiene un error material, estamos obligados a informar este hecho. No tenemos nada de lo que informar a este respecto.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitida por el IASB, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera consolidada de la Entidad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.



Deloitte.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

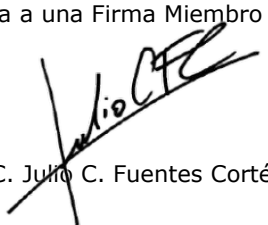
- Planeamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo como base para formarse una opinión sobre los estados financieros de Grupo Carso. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Entidad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Afiliada a una Firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Julio C. Fuentes Cortés

Ciudad de México, México
20 de marzo de 2026

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

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023
(En miles de pesos)

Activos	Notas	2025	2024	2023
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	$ 23,596,680	$ 16,241,709	$ 16,347,047
Cuentas por cobrar	6	44,934,283	53,254,674	48,839,490
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	26	2,846,677	2,570,547	6,744,929
Impuestos por recuperar	8	6,648,716	6,469,926	5,319,829
Inventarios	9	29,326,721	31,275,402	27,843,224
Pagos anticipados		2,890,931	1,981,540	2,154,367
Instrumentos financieros derivados	14	11,702	280	78,921
Activos mantenidos para la venta	2b y c	557,075	10,688,754	-
Total de activos circulantes		110,812,785	122,482,832	107,327,807
Activos no circulantes:				
Inversión neta en activo arrendado	7	13,967,455	15,978,816	13,289,011
Cuentas por cobrar		412,048	741,948	1,686,456
Inventarios inmobiliarios		971,283	971,283	971,283
Inmuebles, maquinaria y equipo	15	71,532,249	72,228,534	59,324,301
Activos por derecho de uso	10	4,995,611	6,368,422	5,954,258
Propiedades de inversión	16	7,886,716	5,143,649	4,958,956
Inversiones en acciones de asociadas, negocios conjuntos y otras	17	38,338,040	37,515,563	38,680,720
Beneficios a los empleados	24	1,077,901	1,158,363	1,229,582
Instrumentos financieros derivados	14	6,473	43,210	597,323
Activos intangibles	19	7,663,252	9,387,358	8,965,402
Activo por impuesto a la utilidad diferido	31	7,797,736	7,282,843	6,775,088
Otros activos	18	1,403,095	1,037,019	713,577
Total de activos no circulantes		156,051,859	157,857,008	143,145,957
Total de activos		$ 266,864,644	$ 280,339,840	$ 250,473,764

Pasivos y Capital contable	Notas	2025	2024	2023
Pasivos circulantes:				
Préstamos de instituciones financieras	20	$ 14,208,176	$ 11,499,274	$ 17,859,325
Porción circulante de la deuda a largo plazo	20	1,184,934	876,361	1,237,853
Pasivo por arrendamientos	11	1,796,538	2,171,684	1,559,427
Cuentas por pagar a proveedores	21	19,141,316	21,500,712	18,653,841
Cuentas por pagar a partes relacionadas	26	2,199,077	2,283,382	1,662,115
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	22	10,043,808	10,127,039	9,911,238
Provisiones	23	9,015,138	8,318,584	7,192,045
Beneficios directos a los empleados		1,925,100	2,258,221	2,221,763
Instrumentos financieros derivados	14	449	14,611	786
Pasivos contractuales – Anticipos de clientes		2,818,975	2,785,523	2,735,419
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	2b y c	-	3,603,448	-
Total de pasivos circulantes		62,333,511	65,438,839	63,033,812
Pasivos no circulantes:				
Deuda	20	21,413,859	35,281,525	26,653,124
Pasivo por arrendamientos	11	4,106,887	4,326,310	4,169,837
Pasivo por impuesto a la utilidad diferido	31	10,933,092	12,111,509	10,947,813
Otros pasivos		359,242	565,789	563,424
Beneficios a los empleados	24	731,097	599,721	936,492
Instrumentos financieros derivados	14	-	-	13,542
Total de pasivos no circulantes		37,544,177	52,884,854	43,284,232
Total de pasivos		99,877,688	118,323,693	106,318,044
Capital contable:	25			
Capital social		2,528,261	2,528,678	2,529,104
Prima en colocación de acciones		3,769,987	3,769,987	3,769,987
Utilidades acumuladas		131,716,889	126,906,607	116,007,892
Otras partidas del resultado integral		7,365,287	9,136,696	6,149,561
Capital contable atribuible a la participación controladora		145,380,424	142,341,968	128,456,544
Participación no controladora		21,606,532	19,674,179	15,699,176
Total de capital contable	25	166,986,956	162,016,147	144,155,720
Total de pasivos y capital contable		$ 266,864,644	$ 280,339,840	$ 250,473,764

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023
(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

	Notas	2025	2024	2023
Ingresos	27	$ 191,626,600	$ 198,034,805	$ 193,414,365
Costo de ventas	28	146,511,390	148,768,485	141,299,649
Utilidad bruta		45,115,210	49,266,320	52,114,716
Gastos de venta	28	19,148,811	18,461,056	16,811,541
Gastos de administración	28	8,278,074	6,711,386	8,305,381
Participación de los trabajadores en las utilidades		595,782	723,043	799,115
Otros (ingresos) gastos, neto	29	(1,261,755)	(159,520)	848,327
Costos financieros		4,606,573	6,252,714	5,792,888
Ingresos financieros		(1,162,603)	(1,594,081)	(1,747,503)
Ganancia cambiaria		(3,198,627)	(8,167,723)	(3,574,108)
Pérdida cambiaria		5,669,678	5,551,500	5,603,692
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		(3,624)	(717,240)	(78,093)
Participación en las ganancias de entidades asociadas, negocios conjuntos.	17	(1,462,996)	(1,307,583)	(1,267,708)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		13,905,897	23,512,768	20,621,184
Impuestos a la utilidad	31	2,389,750	6,902,167	6,047,166
Utilidad por operaciones continuas		11,516,147	16,610,601	14,574,018
Operaciones discontinuas; Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	30	754,506	117,629	(688,702)
Utilidad neta consolidada del año		$ 12,270,653	$ 16,728,230	$ 13,885,316
Otros resultados integrales:				
Partidas que se reclasificarán a resultados:				
(Pérdida) ganancia por conversión de operaciones extranjeras		$ (1,163,347)	$ 4,623,658	$ (2,698,180)
Ganancia (pérdida) en valuación de instrumentos financieros derivados, neto de impuestos a la utilidad	14	3,204	(112,699)	(303,939)
Ganancia de valor razonable en valuación de instrumentos financieros de capital, neto de impuestos a la utilidad	14	1,163,573	(2,819,683)	257,805

(*Continúa*)

	Nota	2025	2024	2023
Partidas que no se reclasificarán a resultados:				
(Pérdidas) actuariales		(230,320)	(16,514)	(433,429)
(Pérdidas) ganancias activos financieros a valor razonable		(2,739)	240,322	(132,134)
Otras partidas		577,425	(91)	(1)
Participación en las ganancias (pérdidas) de otros resultados integrales de asociadas, negocios conjuntos		(2,240,044)	2,849,634	(1,832,319)
Total de otros resultados integrales		(1,892,248)	4,764,627	(5,142,197)
Utilidad integral consolidada del año total		$ 10,378,405	$ 21,492,857	$ 8,743,119
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		$ 8,774,585	$ 14,456,973	$ 13,519,384
Participación no controladora		3,496,068	2,271,257	365,932
		$ 12,270,653	$ 16,728,230	$ 13,885,316
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:				
Por operaciones continuas		$ 3.892	$ 6.408	$ 6,002
Por operaciones discontinuas		$ 0.335	$ 0.052	$ 0.306
Utilidad básica por acción ordinaria		$ 4.227	$ 6.460	$ 6.002
Promedio ponderado de acciones en circulación (‘000)		2,254,792	2,256,167	2,252,660
Utilidad integral consolidada total aplicable a:				
Participación controladora		$ 7,003,176	$ 17,444,108	$ 9,229,535
Participación no controladora		3,375,229	4,048,749	(486,416)
		$ 10,378,405	$ 21,492,857	$ 8,743,119

(*Concluye*)

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 el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023
(En miles de pesos)

				Otras partidas integrales atribuibles a la participación controladora									
	Capital social	Prima en colocación de acciones	Utilidades acumuladas	Ganancia (pérdida) por conversión de operaciones extranjeras	(Pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros derivados	(Pérdidas) ganancias actuariales	Ganancia en valuación de instrumentos de capital	(Pérdidas) ganancias en activos financieros a valor razonable	Participación en Otros resultados Integrales	Participación en otros resultados integrales de asociadas	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2022	$ 2,527,195	$ 2,392,896	$ 105,528,869	$ (844,532)	$ 271,149	$ (314,703)	$ 11,390,875	$ (98,347)	$ (868,669)	$ 903,637	$ 120,888,370	$ 13,965,873	$ 134,854,243
Recompra de acciones propias	(693)	-	(317,953)	-	-	-	-	-	-	-	(318,646)	-	(318,646)
Dividendos decretados en efectivo y en acciones	2,602	1,377,091	(2,702,084)	-	-	-	-	-	-	-	(1,322,391)	-	(1,322,391)
Dividendos decretados a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(513,104)	(513,104)
Disminución por recompra de acciones de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de participación no controladora de subsidiarias	-	-	(20,324)	-	-	-	-	-	-	-	(20,324)	2,732,823	2,712,499
Saldos antes de la utilidad integral	2,529,104	3,769,987	102,488,508	(844,532)	271,149	(314,703)	11,390,875	(98,347)	(868,669)	903,637	119,227,009	16,185,592	135,412,601
Utilidad integral consolidada total del año	-	-	13,519,384	(1,987,950)	(225,278)	(455,974)	257,685	(125,830)	(904)	(1,751,598)	9,229,535	(486,416)	8,743,119
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2,529,104	3,769,987	116,007,892	(2,832,482)	45,871	(770,677)	11,648,560	(224,177)	(869,573)	(847,961)	128,456,544	15,699,176	144,155,720
Recompra de acciones propias	(426)	-	(235,618)	-	-	-	-	-	-	-	(236,044)	-	(236,044)
Dividendos decretados en efectivo y en acciones	-	-	(3,383,669)	-	-	-	-	-	-	-	(3,383,669)	-	(3,383,669)
Dividendos decretados a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(644,779)	(644,779)
Disminución por recompra de acciones de subsidiaria	-	-	618	-	-	-	-	-	-	-	618	-	618
Adquisición de participación no controladora de subsidiarias	-	-	60,411	-	-	-	-	-	-	-	60,411	571,033	631,444
Saldos antes de la utilidad integral	2,528,678	3,769,987	112,449,634	(2,832,482)	45,871	(770,677)	11,648,560	(224,177)	(869,573)	(847,961)	124,897,860	15,625,430	140,523,290
Utilidad integral consolidada total del año	-	-	14,456,973	3,080,348	(105,828)	(129,494)	(2,819,711)	227,527	2,109	2,732,184	17,444,108	4,048,749	21,492,857
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2,528,678	3,769,987	126,906,607	247,866	(59,957)	(900,171)	8,828,849	3,350	(867,464)	1,884,223	142,341,968	19,674,179	162,016,147

				Otras partidas integrales atribuibles a la participación controladora									
	Capital social	**Prima en colocación de acciones**	**Utilidades acumuladas**	**Ganancia (pérdida) por conversión de operaciones extranjeras**	**(Pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros derivados**	**(Pérdidas) ganancias actuariales**	**Ganancia en valuación de instrumentos de capital**	**(Pérdidas) ganancias en activos financieros a valor razonable**	**Participación en Otros resultados Integrales**	**Participación en otros resultados integrales de asociadas**	**Capital contable de la participación controladora**	**Capital contable de la participación no controladora**	**Total del capital contable**
Recompra de acciones propias	(417)	-	(224,347)	-	-	-	-	-	-	-	(224,764)	-	(224,764)
Dividendos decretados en efectivo y en acciones	-	-	(3,381,596)	-	-	-	-	-	-	-	(3,381,596)	-	(3,381,596)
Dividendos decretados a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,691,401)	(1,691,401)
Disminución por recompra de acciones de subsidiaria	-	-	26	-	-	-	-	-	-	-	26	-	26
Adquisición de participación no controladora de subsidiarias	-	-	(358,386)	-	-	-	-	-	-	-	(358,386)	248,525	(109,861)
Saldos antes de la utilidad integral	2,528,261	3,769,987	122,942,304	247,866	(59,957)	(900,171)	8,828,849	3,350	(867,464)	1,884,223	138,377,248	18,231,303	156,608,551
Utilidad integral consolidada total del año	-	-	8,774,585	(1,155,004)	13,400	(223,884)	1,163,508	(2,739)	577,296	(2,143,986)	7,003,176	3,375,229	10,378,405
Saldos al 31 de diciembre de 2025	$ 2,528,261	$ 3,769,987	$ 131,716,889	$ (907,138)	$ (46,557)	$ (1,124,055)	$ 9,992,357	$ 611	$ (290,168)	$ (259,763)	$ 145,380,424	$ 21,606,532	$ 166,986,956

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023
(En miles de pesos)

	2025	2024	2023
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada del año	$ 12,270,653	$ 16,728,230	$ 13,885,316
Ajustes por:			
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	(754,506)	(117,629)	688,702
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	2,389,750	6,902,167	6,047,166
Depreciación y amortización	7,074,351	6,827,113	5,307,629
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(2,270,761)	-	-
Pérdida (utilidad) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	1,571	4,112	1,903
Deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo	386,801	(16,750)	127,169
Deterioro de gastos de exploración	1,116,446	-	-
Ganancia por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(411,537)	(69,103)	(170,601)
Participación en las ganancias de entidades asociadas, negocios conjuntos y otros	(1,462,966)	(1,307,698)	(1,267,708)
Ingresos financieros	(3,804,561)	(3,993,741)	(5,898,035)
Costos financieros	4,606,573	6,252,714	5,792,888
Dividendos recibidos de asociadas a valor razonable	(1,331,944)	(1,331,946)	(1,331,948)
Otras partidas	2,363	579,877	240,933
	17,812,233	30,457,346	23,423,414
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	8,957,161	(3,494,492)	(10,034,235)
Ingresos financieros	2,674,642	2,399,660	3,977,763
Otras cuentas por cobrar	(959,437)	(593,511)	148,956
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(276,130)	4,174,382	911,650
Impuestos por recuperar	61,407	(1,285,106)	(457,993)
Inventarios	1,948,681	(3,432,178)	(699,685)
Pagos anticipados	(909,391)	172,827	161,968
Cuenta por cobrar del activo arrendado	2,353,993	(3,368,693)	2,281,803
Cuentas por cobrar a largo plazo	329,900	944,508	(242,889)
Otros activos	(366,076)	(323,442)	(380,856)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar a proveedores	(2,359,396)	2,845,353	1,439,019
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(84,305)	621,267	772,820
Otras cuentas por pagar y otros pasivos acumulados	(83,231)	(199,234)	137,130
Provisiones	696,554	1,123,113	(2,185,037)
Beneficios directos a los empleados	(333,121)	36,458	245,184
Pasivos Contractuales-Anticipos de clientes	33,452	50,104	207,430
Otros pasivos a largo plazo	(206,547)	2,365	(206,008)
Beneficios a los empleados	131,376	60,999	(14,392)
Impuestos a la utilidad pagados	(5,121,001)	(5,692,059)	(6,921,791)
Instrumentos financieros derivados	11,153	520,338	53,740
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	24,311,917	25,020,005	12,617,991

(Continúa)

	2025	2024	2023
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(8,163,268)	(6,476,008)	(5,550,786)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	52,374	202,994	120,415
Desinversión (inversión) en gastos de exploración	(24,125)	(454,830)	37,842
Intereses cobrados	1,159,385	1,594,632	1,749,649
Dividendos cobrados	2,193,383	2,023,798	1,931,094
Adquisición de subsidiarias	-	(10,876,022)	-
Aportación y/o adquisición de acciones de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(361,768)	(338,463)	(1,398,919)
Efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos para la venta	-	(443,293)	-
Venta de acciones de subsidiaria	4,878,675	-	2,000
Incremento de participación no controladora	248,525	571,033	2,732,823
Pagos de activos financieros a valor razonable	-	-	(132,135)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(16,819)	(14,196,159)	(508,017)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos de instituciones financieras y otros	71,783,143	78,992,853	89,300,092
Pago de préstamos de instituciones financieras y otros y de deuda a largo plazo	(82,633,335)	(78,706,233)	(86,340,140)
Intereses pagados	(4,004,914)	(5,692,059)	(5,246,291)
Pago de pasivos por arrendamientos	(1,331,507)	(1,711,865)	(2,224,880)
Dividendos pagados	(5,072,997)	(4,028,448)	(1,805,606)
Recompra de acciones propias	(224,854)	(236,044)	(318,646)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(21,484,464)	(11,381,796)	(6,635,471)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	4,544,337	452,612	(1,422,099)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	7,354,971	(105,338)	4,052,404
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	16,241,709	16,347,047	12,294,643
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 23,596,680	$ 16,241,709	$ 16,347,047

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023
(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, de Energía e Hidrocarburos (ver Nota 4).

2. Eventos significativos

a. El 29 de septiembre de 2025, GSM BRONCO, S.A. de C.V. (“GSM”) y MX DLTA NRG 1, S.A. de C.V. (“DLTA1”) (en su conjunto el “Prestador de Servicios”) firmaron un contrato con Petróleos Mexicanos (“PEMEX”), un Contrato de Servicios Desarrollados y Financiados para la Perforación de Pozos en el Campo Ixachi (el “Contrato”).

El Campo Ixachi (el “Campo”) pertenece a la Asignación de Pemex AE-0032-6M-Joachín-02. Este Campo es considerado como uno de los campos terrestres más importantes del País. El objeto del Contrato considera la perforación y terminación de hasta 32 pozos en un plazo de tres años, lo cual contribuirá en un aumento sustancial de producción en el campo de aceite y gas. De conformidad con el Contrato, PEMEX empezará a pagar la perforación de estos pozos financiados hasta enero de 2027 y en 21 pagos mensuales por cada pozo entregado a partir de la fecha correspondiente. Para la fecha del primer pago, en enero de 2027, se estima tener en producción 12 pozos de este Contrato. De perforarse los 32 pozos, el monto máximo del Contrato es la cantidad de USD$1,991 millones de dólares, incluyendo su financiamiento, monto que será menor en caso de perforarse menos pozos, manteniendo la misma fórmula de financiamiento. La fuente y mecanismo de pago del Contrato será a través de los ingresos obtenidos de los hidrocarburos comercializables de la propia asignación.

b. Venta de subsidiaria. El 1º de abril de 2025 se concluyó la operación de venta de acciones del negocio de GIANT en Estados Unidos; el precio pactado al momento de la operación fue de US$620,000; como parte de la negociación se estimó un ajuste al precio un monto aproximado de US$149,187; del monto restante, aproximadamente por US$470,813.

En noviembre de 2024.- La Entidad llegó a un acuerdo vinculante con Heidelberg Materials US, Inc., para la venta de Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria de Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V., esta última subsidiaria de manera indirecta de la Emisora, y/o alguna de sus empresas filiales, afiliadas, subsidiarias, controladas o controladoras, por un precio aproximado de USD$600,000, sujeto al cumplimiento de los ajustes post cierre habituales en este tipo de operaciones.

Cabe señalar que para la realización de esta transacción fue necesario escindir a Keystone Cement Company, LLC., asimismo, se excluyeron terrenos seleccionados no operativos de Giant Cement Company, Inc., Dragon Products Company, Inc. y Giant Resource Recovery, Inc.

A continuación, se muestra la integración de los activos mantenidos para la venta, al 31 de diciembre de 2024, derivado de la operación antes descrita:

Concepto		Importe
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	443,293
Clientes (Neto)		675,161
Impuestos por recuperar y acreditar		6,176
Inventarios		869,134
Otras inversiones en acciones		2,154
Gastos anticipados		108,789
Activo fijo (Neto)		3,710,862
Activos por derecho de uso		294,580
Marcas comerciales		1,174,330
Programas de computador		7,614
Otros activos intangibles		240,483
ISR diferido		2,625,292
Beneficios a empleados (activo)		87,865
Otros activos no circulantes		14,362
Crédito mercantil		334,397
	$	10,594,492

Concepto		Importe
Proveedores	$	630,005
Impuestos y Derechos		18,901
Acreedores Diversos		150,741
Pasivos por Arrendamientos		47,525
Beneficios a Empleados (corto plazo)		81,390
ISR Diferido		1,964,772
Beneficios a los Empleados		288,446
Pasivos por Arrendamientos		188,005
Otros		233,663
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	$	3,603,448

c. En el mes de noviembre 2025 se inicia con el cierre de la operación de planta vallejo, ubicada en la zona industrial Vallejo, en Ciudad de México, y la mayor parte de la operación de dicha plana fue traspasada a las plantas de Celaya y San Luis Potosi.

Se liquida al 30% de la plantilla promedio anual. El monto de las indemnizaciones ascendió a $97.5 millones de pesos, los cuales se encuentran registrados en mano de obra directa, sueldos de administración, sueldos de planta y sueldos de venta.

En el mes de diciembre se discontinua la operación de Vallejo lo que genero un efecto importante en otros gastos por deterioro que ascendió a $372 millones de pesos, que se registró en otros gastos.

El saldo remanente del Terreno y el edificio de dicha planta fue reclasificado al 31 de diciembre de 2025 como activos disponibles para su venta de acuerdo con la IFRS 5, por un monto de $464 millones. A la fecha de emisión del presente reporte, la administración de la Entidad y de su casa matriz, están evaluando algunas opciones posibles para su venta con algunas partes relacionadas y no relacionadas.

d. En diciembre de 2024.- La Entidad suscribió, a través de su subsidiaria Zamajal, S.A. de C.V., entidad de la cual Grupo Carso es titular del 90% y Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V. del 10%, un acuerdo vinculante con Talos Energy Inc. ("Talos") (NYSE: TALO) para incrementar su participación en un 30.10% adicional de la filial mexicana de Talos 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").

Al cierre de la transacción, misma que se encuentra sujeta a las autorizaciones regulatorias correspondientes en México, Zamajal tendrá el control y será titular del 80% del capital social de Talos México.

e. En julio de 2024.- La Entidad celebró en su carácter de Prestador de Servicios (el "Prestador de Servicios") con la Empresa Productiva del Estado subsidiaria de Petróleos Mexicanos, Pemex Exploración y Producción ("PEP"), a través de ciertas de sus subsidiarias el Contrato de Servicios Integrales de Exploración y Extracción Lakach (el "CSIEE") en el Área Contractual que está conformada por el Área de Asignación A-0188-M-Campo Lakach (el "Campo Lakach").

ANTECEDENTES

El Campo Lakach fue descubierto en 2007, cuenta con 33.82km2 y se ubica en la plataforma continental del sur del Golfo de México, a 98 km al Sureste de la Ciudad de Veracruz y 50km del Municipio de Alvarado, en aguas territoriales del Golfo de México, considerado como aguas profundas, con pozos distribuidos a lo largo del área en tirantes de agua de entre 900 a 1,200 metros actualmente taponados para ser recuperados; las profundidades de estos pozos, en promedio son de 3,085 a 3,210 metros verticales bajo nivel del mar.

- Inversión por parte del Prestador de Servicios superior a $1,200MM dólares de los Estados Unidos de América (USD), manteniendo PEP la propiedad del yacimiento y sus reservas.
- La producción de gas será direccionada a tierra.
- Construcción por parte del Prestador de Servicios de una Estación de Acondicionamiento de Gas en tierra, para el tratamiento del gas y condensados para su disposición a condiciones de venta.
- Se estima la primera producción comercial en aproximadamente 2 años y medio.

Socios Estratégicos para el Proyecto: Para la ejecución del CSIEE, el Prestador de Servicios contará con el apoyo de empresas especializadas en el ramo como lo son, entre otras:

Talos Energy, empresa estadounidense de petróleo y gas, especializada en servicios de exploración, desarrollo y producción en yacimientos de aguas profundas del Golfo de México.

FCC Construcción, empresa con amplia experiencia en el área de infraestructura, con especialización, capacidad técnica y tecnológica en los ámbitos de ingeniería, obra civil y ejecución de proyectos de gran envergadura.

f. Con fecha 20 de junio de 2024, en seguimiento al acuerdo vinculante con fecha 18 de diciembre de 2024 y en virtud de que se han cumplido con las condiciones estipuladas y obtenido las autorizaciones regulatorias correspondientes, con esta fecha a través de su filial Zamajal, S. A. de C. V., de la cual es titular del 90% de su participación accionaria, formalizó la adquisición del 100% del capital social de PetroBal Operaciones Upstream, S. A. de. C. V. ("PetroBal") un entidad que es parte de Grupo Bal y propietaria de PetroBal Upstream Delta 1, S. A. de C. V. ("Delta 1"), entidad titular del 50% de participación en los campos Ichalkil & Pokoch ("Área Contractual 4"), ubicados frente a la Costa de Campeche, y que en conjunto con el gobierno de México a través de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, y el consorcio integrado por Fieldwood Energy E&P México, S. de R. L. de C. V., (como socio operador), y Delta 1, como socio financiero, son parte del contrato CNH-R01-L02-A4/2015 para la exploración y extracción de hidrocarburos bajo la modalidad de producción compartida correspondiente a la referida Área Contractual 4.

En esa misma fecha se pagó la operación siendo el precio de compra de USD$601,289 y un importe de $11,071,422, de acuerdo con su valor razonable se tiene un crédito mercantil por un importe de $1,494,932. (Ver Nota 3a).

g. 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.

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.

h. 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 2024, 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 primera producción comercial del Yacimiento Zama. De acuerdo a su valor razonable se tiene un crédito mercantil por un importe de $ 1,577,593.

3. Combinación de negocios

Subsidiarias adquiridas

a. De acuerdo a lo indicado en el inciso a de la Nota 2d de eventos significativos, la entidad adquirió a través de su filial Zamajal, S. A. de C. V., el 100% del capital social de PetroBal. Dicha adquisición de negocio fue registrada de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera referente a Combinaciones de Negocio (NIIF 3), obteniendo a la fecha se adquisición un crédito mercantil derivado de dicha operación por $1,494,932.



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	$ 195,400	195,400
Cuentas por cobrar a clientes	708,682	708,682
Otros activos circulantes	381,033	381,033
Activos no circulantes:		
Maquinaria, planta y equipo	9,506,778	9,506,778
Activos por derecho de uso	266,604	392,098
Otros activos	53,486	53,486
Impuestos diferidos	1,124,783	575,492
Pasivos circulantes:		
Deuda	1,491,600	1,491,600
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	281,030	281,030
Pasivos no circulantes:		
Pasivos por arrendamiento	373,411	420,052
Otros pasivos	43,797	43,797
Activos netos adquiridos	$ 10,046,928	$ 9,576,490

La integración del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Valor razonable
Contraprestación pagada en efectivo	$ 11,071,422
Menos: activos netos adquiridos	9,576,490
	$ 1,494,932

Flujos de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

	2024
Contraprestación pagada en efectivo	$ 11,071,422
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	195,400
	$ 10,876,022

Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad

Si se hubiese efectuado dicha combinación de negocios al 1 de enero de 2024, los ingresos de la Entidad provenientes de operaciones continuas hubieran ascendido a $1,686,999, mientras que el resultado del año de operaciones continuas hubiera ascendido a $(1,749,349). 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 2025, 2024 y 2023, se muestra a continuación.

Subsidiaria	País y regiones de operación	Actividad	% de participación al 31 de diciembre de 2025	2024	2023
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	99.97
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 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. de C. V. y Subsidiarias (Sanborns)	México, El Salvador y Panamá	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de venta de teléfonos celulares y dispositivos electrónicos, restaurantes, cafeterías y administración de centros comerciales a través de las siguientes marcas comerciales principalmente: Sanborns, Sears, Mix-up, Claro Shop y iShop.	99.97	99.97	99.97
Carso Energy, S. A. de C. V. y Subsidiarias	México, EUA y Colombia	Tenedora de acciones de empresas en el sector de generación de energía eléctrica y transportación de gas natural.	96.17	95.70	95.68
Zamajal, S. A. de C. V.	México	Tenedora de acciones de empresas en el sector de exploración y extracción de hidrocarburos.	78.95	90.02	77.08

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2025	2024	2023
Efectivo	$ 6,791,521	$ 5,552,590	$ 5,529,310
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	6,365,123	3,619,060	3,253,811
Papel bancario	5,116,194	916,613	4,602,440
Papel gubernamental	465,693	4,760,736	560,276
Bonos	-	122,262	1,270,861
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	4,844,337	1,270,373	1,128,920
Otros	13,812	75	1,429
Total	$ 23,596,680	$ 16,241,709	$ 16,347,047

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.

6. Cuentas por cobrar

	2025	2024	2023
Clientes	$ 27,088,512	$ 28,889,259	$ 33,257,867
Pérdidas crediticias esperadas	(1,254,892)	(1,051,241)	(3,425,232)
	25,833,620	27,838,018	29,832,635
Obra ejecutada por certificar	14,053,779	20,986,577	15,471,657
Porción circulante de la inversión neta en activo arrendado	2,642,340	2,984,972	2,306,084
Deudores diversos	1,902,222	1,006,247	826,323
Otras	502,322	438,860	402,791
	$ 44,934,283	$ 53,254,674	$ 48,839,490

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 26.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la exposición máxima al riesgo de crédito para los clientes fue la siguiente:

Concepto	Importe en libros			Estimación de cuentas de cobro dudoso		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Nulo	$ 21,100,258	$ 22,400,664	$ 17,102,995	$ 128,339	$ 41,660	$ 50
Bajo	4,259,601	4,631,271	8,232,330	148,199	176,312	280,862
Moderado 1	614,785	576,666	1,742,528	255,645	54,319	361,803
Moderado 2	264,378	270,839	2,261,492	94,952	61,327	787,596
Alto 1	618,980	639,762	1,239,173	466,339	396,984	563,634
Alto 2	40,237	196,485	414,103	16,673	168,484	323,889
Crítico	190,273	173,572	2,265,246	144,745	152,155	1,107,398
	$ 27,088,512	$ 28,889,259	$ 33,257,867	$ 1,254,892	$ 1,051,241	$ 3,425,232

Al 31 de diciembre de 2025, el importe en libros de la cartera más significativa de la Entidad corresponde al segmento Nulo, por $21,100,258, al 31 de diciembre 2024, el importe en libros de la cartera más significativa de la Entidad corresponde al segmento Nulo, por $22,400,664, al 31 de diciembre 2023, el importe en libros de la cartera más significativa de la Entidad corresponde al segmento Nulo, por $17,102,995, lo que equivale al 77.89%, al 77.54%, al 51.43% , del total de la cartera, respectivamente y al 10.23%, al 3.96% y al 0.00% de la estimación de cuentas de cobro dudoso registrada $1,254,892 en 2025, $1,051,241 en 2024 y $3,425,232 en 2023). Por la estimación de cuentas de cobro dudoso el segmento más significativo es Alto 1 con un importe de $446,339 y un porcentaje de la estimación de cobro dudoso de 37.16% en 2025, el Alto 1 con un importe de $396,984 y un porcentaje de la estimación de cuentas de cobro dudoso de 37.76% en 2024 y Crítico con un importe de $1,107,398 y un porcentaje de la estimación de cuentas de cobro dudoso de 32.33% en 2023.

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

Concepto	2025		2024		2023	
	Sin deterioro crediticio	Con deterioro crediticio	Sin deterioro crediticio	Con deterioro crediticio	Sin deterioro crediticio	Con deterioro crediticio
Total de clientes en libros bruto	$ 21,100,208	$ 5,988,304	$ 23,019,136	$ 5,870,123	$ 17,662,613	$ 15,595,254
Estimación para pérdidas crediticias	$ -	$ 1,254,892	$ -	$ 1,051,241	$ -	$ 3,425,232

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 2025, 2024 y 2023.

	Importe en libros			Estimación de cuentas de cobro dudoso			Factores de descuento		
Concepto	**2025**	**2024**	**2023**	**2025**	**2024**	**2023**	**2025**	**2024**	**2023**
Nulo	$ 21,100,258	$ 22,400,664	$ 17,102,995	$ 128,339	$ 41,660	$ 50	0.61%	0.19%	0.00%
Bajo	4,259,601	4,631,271	8,232,330	148,199	176,312	280,862	3.48%	3.81%	3.41%
Moderado 1	614,785	576,666	1,742,528	255,645	54,319	361,803	41.58%	9.42%	20.76%
Moderado 2	264,378	270,839	2,261,492	94,952	61,327	787,596	35.92%	22.64%	34.83%
Alto 1	618,980	639,762	1,239,173	466,339	396,984	563,634	75.34%	62.05%	45.48%
Alto 2	40,237	196,485	414,103	16,673	168,484	323,889	41.44%	85.75%	78.21%
Critico	190,273	173,572	2,265,246	144,745	152,155	1,107,398	70.07%	87.66%	48.89%
Total	$ 27,088,512	$ 28,889,259	$ 33,257,867	$ 1,254,892	$ 1,051,241	$ 3,425,232	4.63%	3.64%	10.30%

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, 13.00%. 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 $2,432,813, $2,338,461 y $2,166,726 en ingresos por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente, para ver la cuenta por cobrar de la porción circulante ver Nota 6 y la porción a largo plazo ver Estado consolidado 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	$ 156,720
Año 2	156,720
Año 3	156,720
Año 4	156,720
Año 5 y en adelante	2,546,700
	$ 3,173,580

8. Impuestos por recuperar

	2025	2024	2023
Impuesto al valor agregado por acreditar	$ 4,555,641	$ 4,715,200	$ 3,761,120
ISR por recuperar	1,307,273	1,067,076	1,202,847
Otros impuestos por recuperar	785,802	687,650	355,862
	$ 6,648,716	$ 6,469,926	$ 5,319,829

9. Inventarios

	2025	2024	2023
Materia prima y materiales auxiliares	$ 4,910,212	$ 6,047,525	$ 5,831,632
Producción en proceso	2,983,167	2,427,732	1,843,223
Productos terminados	3,848,365	4,190,298	3,135,894
Mercancía en tiendas	14,844,911	15,560,504	14,198,185
Terreno y construcción de vivienda en proceso	7,341	7,341	20,286
	26,593,996	28,233,400	25,029,220
Mercancía en tránsito	864,400	1,162,761	945,295
Refacciones y otros inventarios	1,868,325	1,879,241	1,868,709
	$ 29,326,721	$ 31,275,402	$ 27,843,224

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 2025, 2024 y 2023, 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 2025, 2024 y 2023, y 5 años del sector Energía para 2025, 2024 y 2023.

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 $940,018, $948,178 y $957,587 en 2025, 2024 y 2023, 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 2023	$ 11,912,579
Adiciones	1,451,853
Bajas	(337,575)
Al 31 de diciembre de 2023	13,026,857
Adiciones	2,171,472
Adquisición de negocio	892,698
Discontinuación	(839,949)
Bajas	(269,831)
Al 31 de diciembre de 2024	14,981,247
Adiciones	2,003,489
Bajas	(2,902,820)
Al 31 de diciembre de 2025	$ 14,081,916
Depreciación acumulada:	
Al 1° de enero de 2023	$ (5,709,874)
Depreciación del periodo	(1,385,520)
Bajas	22,795
Al 31 de diciembre de 2023	(7,072,599)
Depreciación del periodo	(1,973,903)
Discontinuación	449,125
Bajas	(15,448)
Al 31 de diciembre de 2024	(8,612,825)
Depreciación del periodo	(1,342,951)
Bajas	869,471
Al 31 de diciembre de 2025	$ (9,086,305)
Valor en libros:	
Al 31 de diciembre de 2025	$ 4,995,611
Al 31 de diciembre de 2024	$ 6,368,422
Al 31 de diciembre de 2023	$ 5,954,258

Montos reconocidos en los estados consolidados de resultados	2025	2024	2023
Gasto por depreciación del activo por derechos de uso	$ 1,342,951	$ 2,070,147	$ 1,470,877
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento	608,819	619,526	526,986
Gasto relacionado a arrendamientos de corto plazo	91,879	218,532	181,152
Gasto relacionado a arrendamientos de activos de bajo valor	2,002	2,002	2,002

La Entidad tiene compromisos por $1,872,377, $1,688,068 y $1,438,687 al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente, por concepto de arrendamientos de corto plazo, así mismo, el total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a $1,331,507, $1,711,865 y $2,224,880 para 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

11. Pasivos por arrendamiento

	2025	2024	2023
Análisis de madurez:			
Año 1	$ 2,211,225	$ 2,327,171	$ 1,891,169
Año 2	1,643,797	1,544,863	1,463,353
Año 3	1,092,441	1,322,347	1,074,636
Año 4	820,468	616,742	833,779
Año 5	552,085	433,465	385,146
Posteriores	1,817,478	2,141,276	1,820,084
	8,137,494	8,385,864	7,468,167
Menos: Intereses no devengados	(2,234,069)	(1,887,870)	(1,738,903)
	$ 5,903,425	$ 6,497,994	$ 5,729,264
Analizado como:			
Largo plazo	$ 4,106,887	$ 4,326,310	$ 4,169,837
Corto plazo	1,796,538	2,171,684	1,559,427
	$ 5,903,425	$ 6,497,994	$ 5,729,264

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 2025, 2024 y 2023, se muestran a continuación:

	2025	2024	2023
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 23,596,680	$ 16,241,709	$ 16,347,047
A costo amortizado:			
• Cuentas por cobrar circulante y no circulante	28,650,212	40,713,827	36,011,774
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,846,677	2,570,547	6,744,929
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	18,175	43,490	676,244
• Inversión neta en activo arrendado	16,609,795	18,963,788	15,595,095

	2025	2024	2023
Pasivos financieros:			
A costo amortizado:			
• Préstamos con instituciones financieras, otros y deuda a largo plazo	$ 36,806,969	$ 47,657,160	$ 45,750,302
• Cuentas por pagar a proveedores	19,141,316	21,500,712	18,653,841
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,128,999	2,230,078	1,540,570
• Otras cuentas por pagar	4,179,520	4,520,260	3,868,139
• Pasivos por arrendamientos	5,903,425	6,497,994	5,729,264
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	449	14,611	14,328

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 25). 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:

	2025	2024	2023
Deuda	$ 36,806,969	$ 47,657,160	$ 45,750,302
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluidos el efectivo y los saldos bancarios en un grupo de disposición mantenido para la venta)	(23,596,680)	(16,241,709)	(16,347,047)
Deuda neta	$ 13,210,289	$ 31,415,451	$ 29,403,255
Patrimonio	$ 145,380,424	$ 142,341,968	$ 128,456,544
Proporción de deuda neta a patrimonio	9.1%	22.1%	22.9%

La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo (excluyendo derivados y contratos de garantía financiera) como se detalla en la Nota 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) y Tasa de Financiamiento garantizado a un día (SOFR) 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 2025, 2024 y 2023 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente $381,527, $433,508 y $398,564 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		
	2025	**2024**	**2023**	**2025**	**2024**	**2023**
Dólar estadounidense (USD)	$ 1,077,430	$ 793,411	$ 1,140,844	$ 1,141,796	$ 1,647,644	$ 2,198,159
Euro (EU)	8,581	4,884	4,099	9,559	9,876	8,626
Real brasileño (RA)	254,495	153,135	168,511	292,900	243,387	287,842
Peso colombiano (COP)	114,479,130	111,101,304	127,514,392	178,431,522	146,460,000	152,453,081
Sol peruano (PEN)	59,534	68,917	65,580	99,248	101,911	94,332

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

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

	Capital (1)			Pasivos			Activos		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
USD	$ -	$ -	$ -	$ 107,743	$ 79,341	$ 114,084	$ 114,180	$ 164,764	$,219,816
EU	-	665	(154)	858	488	410	956	988	863
RA	-	-	-	254,495	15,314	16,851	29,290	24,339	28,784
COP	-	-	-	11,447,913	11,110,130	12,751,739	17,843,152	14,646,000	15,245,308
PEN	-	-	-	5,953	6,892	6,558	9,925	10,191	9,433

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

ii. *Contratos forward de moneda extranjera*

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

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

Coberturas de flujo de efectivo	Tipo de cambio promedio			Valor nocional			Valor razonable		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Compra de Euro									
Más de 12 meses	$ 21.6805	$ 19.7959	$ 19.2099	$ -	$ 8,050	$ 4,200	$ -	$ (9,501)	$ 2,195
Compra de Dólar									
Más de 12 meses	$ 19.2245	$ 18,3001	$ 17.7657	$ -	$ -	$ 94,090	$ -	$ -	$ (13,542)

d. ***Administración del riesgo de crédito*** - La Nota 6 detalla la exposición máxima de la Entidad al riesgo de crédito y las bases de medición utilizadas para determinar las pérdidas crediticias esperadas.

El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignados por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La otra exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero principalmente en las cuentas por cobrar comerciales. La Entidad vende sus productos y/o servicios a clientes que han demostrado su solvencia económica, y evalúa periódicamente las condiciones financieras de sus clientes y mantiene contratos de seguros de cobranza para las ventas domésticas y de exportación. Por lo tanto, la Entidad no considera que exista un riesgo significativo de pérdida por una concentración de crédito en su base de clientes del sector comercial, ya que se encuentran diluidos en 2,015,851 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual y en el sector industrial y de infraestructura y construcción, aunque el riesgo de concentración de crédito es mayor.

e. ***Administración del riesgo de liquidez*** - La tesorería corporativa de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que le permite administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazos de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo (proyectados y reales), y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con periodos de reembolso acordados. Los vencimientos contractuales se basan en las fechas en la cual la Entidad deberá hacer cada pago.

Los importes contenidos en la deuda con instituciones de crédito incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en la Nota 20. Si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa, se presenta a valor razonable. La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2025	**Tasa de interés efectiva promedio ponderada**	**Hasta 1 año**	**Entre 1 y 3 años**	**Más de 3 años**	**Total**
Préstamos con instituciones financieras y otros	MX 7.00% USD 5.67%	$ 15,393,110	$ 6,959,489	$ 14,454,370	$ 36,806,969
Cuentas por pagar a proveedores		19,141,316	-	-	19,141,316
Cuentas por pagar a partes relacionadas		2,128,999	-	-	2,128,999
Otras cuentas por pagar		4,179,520	-	-	4,179,520
Pasivos por arrendamiento		2,211,225	2,736,238	3,190,031	8,137,494
Instrumentos financieros derivados		449	-	-	449
Total		$ 43,054,619	$ 9,695,727	$ 17,644,401	$ 70,394,747

Al 31 de diciembre de 2024	**Tasa de interés efectiva promedio ponderada**	**Hasta 1 año**	**Entre 1 y 3 años**	**Más de 3 años**	**Total**
Préstamos con instituciones financieras y otros	MX 12.00 % USD 6.00 %	$ 12,375,635	$ 17,243,556	$ 18,037,969	$ 47,657,160
Cuentas por pagar a proveedores		21,500,712	-	-	21,500,712
Cuentas por pagar a partes relacionadas		2,244,256	-	-	2,244,256
Otras cuentas por pagar		4,520,260	-	-	4,520,260
Pasivos por arrendamiento		2,327,171	2,867,210	3,191,483	8,385,864
Instrumentos financieros derivados		14,611	-	-	14,611
Total		$ 42,982,645	$ 20,110,766	$ 21,229,452	$ 84,322,863

Al 31 de diciembre de 2023	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos con instituciones financieras y otros	MX 12.29% USD 5.35%	$ 19,097,178	$ 15,053,969	$ 11,599,155	$ 45,750,302
Cuentas por pagar a proveedores		18,653,841	-	-	18,653,841
Cuentas por pagar a partes relacionadas		1,540,570	-	-	1,540,570
Otras cuentas por pagar		3,868,139	-	-	3,868,139
Pasivos por arrendamiento		1,891,169	2,537,989	3,039,009	7,468,167
Instrumentos financieros derivados		786	13,542	-	14,328
Total		$ 45,051,683	$ 17,605,500	$ 14,638,164	$ 77,295,347

f. ***Riesgo por commodities*** - La Entidad mantiene contratos de *commodities* para cubrir riesgos de fluctuaciones de los precios de ciertos metales.

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

13. Instrumentos financieros

La siguiente tabla combina información sobre:

- Clases de instrumentos financieros basados en su naturaleza y características;
- Los valores en libros de los instrumentos financieros;
- Valores razonables de los instrumentos financieros (excepto los instrumentos financieros cuando el valor en libros se aproxima a su valor razonable); y
- Niveles de jerarquía de valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros para los cuáles se reveló el valor razonable.

Los niveles de jerarquía de valor razonable 1 a 3 se basan en el grado en que el valor razonable es observable:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: Las mediciones del valor razonable de Nivel 2 son aquellas derivadas de insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios); y
- Nivel 3: Las mediciones del valor razonable de Nivel 3 son aquellas derivadas de técnicas de valuación que incluyen entradas para el activo o pasivo que no se basan en datos observables del mercado (entradas no observables).

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

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

Activos/pasivos financieros	Valor razonable 31/12/25	31/12/24	31/12/23	Jerarquía del valor razonable	Técnicas de valuación y datos de entrada principales	Datos de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
1) Contratos forward de divisas (ver Nota 14) (i)	-	Pasivos $ (9,501)	Pasivos $ (11,347)	Nivel 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de tipos de cambio forward (a partir de tasas de tipo cambio observables del forward al final del periodo del que se informa) y las tasas del contrato de forward, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes.	N/A	N/A
2) Swaps de tasa de interés, cobre compra y aluminio compra (ver Nota 14) (i)	Activos $17,726	Activos $ 38,380	Activos $ 673,263	Nivel 2	Flujo de caja descontado.	N/A	N/A

(i) Corresponde a instrumentos financieros que después del reconocimiento inicial se miden al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable, siendo estos de Nivel 2 que se derivan de indicadores distintos a los precios cotizados, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 no hubo transferencias entre niveles, los tres años correspondieron al Nivel 2.

b. *Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se miden a valor razonable en forma constante*

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

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

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, considerando las fechas de flujo en las curvas inter-temporales de mercado y descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia.

El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha del estado de situación financiera.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría son como sigue:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 23,596,680	$ 23,596,680	$ 16,241,709	$ 16,241,709	$ 16,347,047	$ 16,347,047
Préstamos y cuentas por cobrar:						
Cuentas por cobrar a corto y largo plazos	59,313,786	59,975,710	80,664,192	81,382,389	63,814,957	69,018,465
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,846,677	2,846,677	2,570,547	2,570,547	6,744,929	6,744,929
Cuentas y documentos por pagar:						
Préstamos de instituciones financieras corto y largo plazos, deuda a largo plazo y otros	(20,106,969)	(20,160,398)	(26,957,160)	(27,022,431)	(31,050,302)	(31,628,099)
Certificados bursátiles	(16,700,000)	(17,151,614)	(20,700,000)	(20,927,954)	(14,700,000)	(15,179,102)
Cuentas por pagar a proveedores	(19,141,316)	(19,141,316)	(21,500,712)	(21,500,712)	(18,653,841)	(18,653,841)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,128,999)	(2,128,999)	(2,230,078)	(2,230,078)	(1,540,570)	(1,540,570)
Pasivos por arrendamientos	(5,903,425)	(7,642,328)	(6,497,994)	(8,385,864)	(5,729,264)	(7,468,167)
Otras cuentas por pagar	(4,179,520)	(4,179,520)	(4,520,260)	(4,520,260)	(3,868,139)	(3,868,139)
	$ 17,596,914	$ 16,014,892	$ 17,070,244	$ 15,607,346	$ 11,364,817	$ 13,772,523

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, excepto por las cuentas por cobrar a clientes del sector comercial y los préstamos de instituciones financieras corto y largo plazo, deuda a largo plazo y otros y los certificados bursátiles, no difieren de su valor en libros debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en estos períodos.

14. Instrumentos financieros derivados

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

Las operaciones realizadas con forwards y swaps de divisas y tasas de interés se resumen a continuación:

		Nocional			Valuación al 31 de diciembre de 2025			
Instrumento	Intencionalidad	Monto (‘000)	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	Costo financiero del Ejercicio	Costo financiero de ejercicios anteriores	(Utilidad) pérdida en liquidación costo financiero
Swaps TIIE a fija (al cierre de diciembre 2025, ya no cuenta con este tipo de instrumentos)								

Instrumento	Intencionalidad	Nocional Monto (‘000)	Nocional Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre Activo (pasivo)	Costo financiero del Ejercicio	Costo financiero de ejercicios anteriores	(Utilidad) pérdida en liquidación costo financiero
Total al 31 de diciembre de 2025					$ -	$ -	$ -	$ -
Total al 31 de diciembre de 2024					$ -	$ 143,516	$ (143,519)	$ (169,681)
Total al 31 de diciembre de 2023					$ 143,519	$ 145,632	$ (289,151)	$ (223,546)

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

Instrumento	Nocional Monto	Nocional Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre Activo (pasivo)	Utilidad integral	(Utilidad) pérdida en liquidación costo de ventas
Forwards de dólar compra Forwards de dólar compra Forwards de euro compra Forwards de euro venta						
Total al 31 de diciembre de 2025				$ -	$ -	$ -
Total al 31 de diciembre de 2024				$ (9,501)	$ 6,651	$ (58,282)
Total al 31 de diciembre de 2023				$ (11,347)	$ 7,943	$ (4,561)

Las operaciones realizadas con swaps de cobertura de tasas de interés se resumen a continuación:

Instrumento	Nocional Monto (´000)	Nocional Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2025 Activo (pasivo)	Utilidad integral	(Utilidad) pérdida en liquidación costo financiero
Swaps TIIE a fija	674,749	Pesos	septiembre 2029	$ 6,473	$ (4,531)	$ 15,254
Total al 31 de diciembre de 2025				$ 6,473	$ (4,531)	$ 15,254
Total al 31 de diciembre de 2024				$ 43,210	$ (30,247)	$ (657,372)
Total al 31 de diciembre de 2023				$ 527,136	$ (368,995)	$ (102,001)

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

Instrumento	Nocional Monto	Nocional Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2025 Activo (pasivo)	Utilidad integral	(Utilidad) pérdida en liquidación costo de ventas
Swaps de cobre compra	633	Toneladas	Septiembre 2026	$ 10,641	$ (7,448)	$ 12,677
Swaps de cobre compra	836	Toneladas	Durante 2025	-	-	(6,659)
Swaps de zinc compra	100	Toneladas	enero a febrero 2026	436	(305)	449

Instrumento	Nocional Monto	Unidad	Valuación al 31 de diciembre de 2025 Vencimiento	Activo (pasivo)	Utilidad integral	(Utilidad) pérdida en liquidación costo de ventas
Swaps de níquel compra	7	toneladas	Septiembre 2026	228	(160)	109
Swaps de aluminio compra	25	Toneladas	agosto 2026	(52)	36	-
Swaps de aluminio compra	8,843	Toneladas	Durante 2025	-	-	(5,210)
Swaps de Petróleo (Compra)	630,000	Barriles	Durante 2025	-	-	(29,685)
Total al 31 de diciembre de 2025				$ 11,253	$ (7,8779)	$ (28,319)
Total al 31 de diciembre de 2024				$ (4,830)	$ 3,381	$ (4,004)
Total al 31 de diciembre de 2023				$ 2,608	$ (2,377)	$ 5,364

15. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación de los valores en libros al inicio y al final de los ejercicios de 2025, 2024 y 2023 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Adiciones	Adquisición de negocio	Bajas	Traspasos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2025
Inversión:							
Terreno	$ 6,740,550	$ 36,532	$ -	$ (1,073,446)	$ (232,751)	$ (99,905)	$ 5,370,980
Recursos minerales	2,576,111	-	-	-	-	(189,887)	2,386,224
Edificio y construcciones	40,081,506	190,909	-	(607,353)	(707,504)	(1,890,799)	37,066,759
Maquinaria y equipo	53,593,696	948,324	-	(462,964)	1,477,669	25,274	55,581,999
Activos tangibles para exploración y evaluación	11,854,049	-	-	-	2,004,590	16,176	13,874,815
Mobiliario y equipo	7,687,906	261,358	-	(53,066)	4,457	(13,437)	7,887,218
Equipo de cómputo	2,738,274	118,543	-	(45,988)	52,745	(22,669)	2,840,905
Equipo de transporte	2,288,983	99,970	-	(177,452)	46,070	(11,968)	2,245,603
Proyectos en proceso	10,444,339	6,554,557	-	(47,005)	(3,762,409)	(601,214)	12,588,268
Total de la inversión	138,005,414	8,210,193	-	(2,467,274)	(1,117,133)	(2,788,429)	139,842,771
Depreciación acumulada:							
Recursos minerales	(204,216)	(11,437)	-			12,831	(202,822)
Edificio y construcciones	(18,553,543)	(1,105,489)	-	181,704	668,763	686,050	(18,122,515)
Maquinaria y equipo	(33,006,420)	(2,709,187)	-	476,923	45,935	500,668	(34,692,081)
Activos tangibles para exploración y evaluación	(3,415,086)	(851,841)	-	-	-	405,703	(3,861,224)
Mobiliario y equipo	(6,043,011)	(344,554)	-	65,112	(1,227)	5,304	(6,318,376)
Equipo de cómputo	(2,356,386)	(126,582)	-	31,846	3,121	10,088	(2,437,913)
Equipo de transporte	(1,174,676)	(238,334)	-	96,767	337	3,251	(1,312,655)
Total de la depreciación acumulada	(64,753,338)	(5,387,424)	-	852,352	716,929	1,623,895	(66,947,586)
Deterioro:							
Terreno	(16,497)	-	-	-	-	-	(16,497)
Edificio y construcciones	(185,440)	(4,152)	-	-	-	-	(189,592)
Maquinaria y equipo	(742,332)	(396,456)	-	14,856	-	34,250	(1,089,682)
Mobiliario y equipo	(65,070)	11,856	-	-	-	-	(53,214)
Equipo de cómputo	(13,707)	252	-	-	-	-	(13,455)
Equipo de transporte	(496)	-	-	-	-	-	(496)
Pérdidas acumuladas por deterioro	(1,023,542)	(388,500)	-	14,856	-	34,250	(1,362,936)
Inversión neta	$ 72,228,534	$ 2,434,269	$ -	$ (1,600,066)	$ (400,204)	$ (1,130,284)	$ 71,532,249

	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Adiciones	Adquisición de negocio	Bajas	Traspasos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Inversión:							
Terreno	$ 6,548,469	$ 56,467	$	$	$ (83,129)	$ 218,743	$ 6,740,550
Recursos minerales	2,736,087		-		(525,983)	366,007	2,576,111
Edificio y construcciones	38,474,527	419,004	-	(185,373)	(1,850,228)	3,223,576	40,081,506
Maquinaria y equipo	52,709,052	623,189	-	(512,962)	(1,758,739)	2,533,156	53,593,696
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	1,343,727	11,246,515	-	-	(736,193)	11,854,049
Mobiliario y equipo	7,253,723	445,149	-	(28,625)	(1,922)	19,581	7,687,906
Equipo de cómputo	2,650,850	128,680	-	(98,019)	28,857	27,906	2,738,274
Equipo de transporte	2,251,428	179,407	-	(117,879)	(56,054)	32,081	2,288,983
Proyectos en proceso	7,210,931	3,280,385	742,278	(135,414)	(3,637,977)	2,984,136	10,444,339
Total de la inversión	119,835,067	6,476,008	11,988,793	(1,078,272)	(7,885,175)	8,668,993	138,005,414
Depreciación acumulada:							
Recursos minerales	(256,543)	(11,898)	-	(1,018)	100,626	(35,383)	(204,216)
Edificio y construcciones	(17,229,188)	(1,063,897)	-	69,732	794,816	(1,125,006)	(18,553,543)
Maquinaria y equipo	(31,822,651)	(2,208,662)	-	185,500	1,829,995	(990,602)	(33,006,420)
Activos tangibles para exploración y evaluación	-	(500,650)	(2,482,015)	-	-	(432,421)	(3,415,086)
Mobiliario y equipo	(5,725,506)	(334,620)	-	26,139	5,560	(14,584)	(6,043,011)
Equipo de cómputo	(2,301,210)	(136,452)	-	95,005	15,061	(28,790)	(2,356,386)
Equipo de transporte	(1,167,576)	(228,101)	-	92,210	165,486	(36,695)	(1,174,676)
Total de la depreciación acumulada	(58,502,674)	(4,484,280)	(2,482,015)	467,568	2,911,544	(2,663,481)	(64,753,338)
Deterioro:							
Terreno	(16,497)	-	-	-	-	-	(16,497)
Edificio y construcciones	(250,393)	13,836	-	-	-	51,117	(185,440)
Maquinaria y equipo	(1,654,861)	(181)	-	11,027	1,213,963	(312,280)	(742,332)
Mobiliario y equipo	(72,105)	7,034	-	-	-	1	(65,070)
Equipo de cómputo	(13,740)	44	-	-	40	(51)	(13,707)
Equipo de transporte	(496)	-	-	-	-	-	(496)
Pérdidas acumuladas por deterioro	(2,008,092)	20,733	-	11,027	1,214,003	(261,213)	(1,023,542)
Inversión neta	$ 59,324,301	$ 2,012,461	$ 9,506,778	$ (599,677)	$ (3,759,628)	$ 5,744,299	$ 72,228,534

	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Adiciones	Adquisición de negocio	Bajas	Traspasos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Inversión:							
Terreno	$ 6,654,631	$ -	$ -	$ (20,113)	$ 14,802	$ (100,851)	$ 6,548,469
Recursos minerales	3,003,749	-	-	-	-	(267,662)	2,736,087
Edificio y construcciones	40,201,730	501,319	-	(104,516)	146,471	(2,270,477)	38,474,527
Maquinaria y equipo	53,086,615	253,980	-	(558,979)	1,187,841	(1,260,405)	52,709,052
Mobiliario y equipo	7,030,179	323,903	-	(100,979)	(1,743)	2,363	7,253,723
Equipo de cómputo	2,611,152	72,945	-	(48,016)	34,924	(20,155)	2,650,850
Equipo de transporte	1,722,253	147,226	-	(168,809)	580,248	(29,490)	2,251,428
Proyectos en proceso	5,310,724	4,251,413	-	(92,682)	(2,020,000)	(238,524)	7,210,931
Total de la inversión	119,621,033	5,550,786	-	(1,094,094)	(57,457)	(4,185,201)	119,835,067
Depreciación acumulada:							
Recursos minerales	(271,791)	(9,509)	-	(847)	-	25,604	(256,543)
Edificio y construcciones	(16,899,358)	(1,042,530)	-	233,189	13,708	465,803	(17,229,188)
Maquinaria y equipo	(31,367,178)	(2,038,060)	-	194,889	549,218	838,480	(31,822,651)
Mobiliario y equipo	(5,517,249)	(310,826)	-	98,076	3,927	566	(5,725,506)
Equipo de cómputo	(2,252,086)	(109,944)	-	42,944	5,953	11,923	(2,301,210)
Equipo de transporte	(1,084,913)	(181,806)	-	76,730	5,687	16,726	(1,167,576)
Total de la depreciación acumulada	(57,392,575)	(3,692,675)	-	644,981	578,493	1,359,102	(58,502,674)

	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Adiciones	Adquisición de negocio	Bajas	Traspasos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Deterioro:							
Terreno	(16,497)	-	-	-	-	-	(16,497)
Edificio y construcciones	(148,666)	(101,727)	-	-	-	-	(250,393)
Maquinaria y equipo	(457,316)	(6,490)	-	(549,116)	(439,464)	(202,475)	(1,654,861)
Mobiliario y equipo	(63,038)	(9,067)	-	-	-	-	(72,105)
Equipo de cómputo	(13,650)	(77)	-	-	(13)	-	(13,740)
Equipo de transporte	(496)	-	-	-	-	-	(496)
Pérdidas acumuladas por deterioro	(699,663)	(117,361)	-	(549,116)	(439,477)	(202,475)	(2,008,092)
Inversión neta	$ 61,528,795	$ 1,740,750	$ -	$ (998,229)	$ 81,559	$ (3,028,574)	$ 59,324,301

El total de los traspasos realizados durante 2025, 2024 y 2023, que se llevó a propiedades de inversión fue por $1,585,836, $56,159 y $22,235 respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el rubro de Proyectos en proceso se incluyen 2 plataformas de nombres El Centenario y La Muralla IV (las cuales se llamarán Independencia II e Independencia III)

16. Propiedades de inversión

	2025	2024	2023
Propiedades de inversión	$ 7,886,716	$ 5,143,649	$ 4,958,956

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2025	2024	2023
Saldos al inicio del período	$ 5,143,649	$ 4,958,956	$ 4,766,120
Adiciones	-	-	-
Traspasos	1,505,836	(56,139)	22,235
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	1,237,231	240,832	170,601
Saldos al final del período	$ 7,886,716	$ 5,143,649	$ 4,958,956

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

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

La valuación considera distintas técnicas bajo los siguientes enfoques:

La Entidad, a través de sus subsidiarias, tiene dos plazas comerciales, Loreto y Plaza Inbursa ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a $218,032, $210,118 y $196,905 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 76%, 77% y 71%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 50%, 48% y 55% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

La estimación del valor razonable de los inmuebles consideró que el mayor y mejor uso de las propiedades es su uso actual.

Los detalles de las propiedades de inversión de la Entidad y la información acerca de la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre 2025, 2024 y 2023 se muestran a continuación:

	2025		2024		2023	
	Nivel 3	Valor razonable total	Nivel 3	Valor razonable total	Nivel 3	Valor razonable total
Centros comerciales ubicados en la Ciudad de México	$ 4,969,634	$ 4,969,634	$ 2,520,631	$ 2,520,631	$ 2,519,550	$ 2,519,550
Terrenos ubicados en Baja California y otros (1)	1,689,561	1,689,561	1,593,742	1,593,742	1,622,051	1,622,051
Terrenos y construcciones	1,227,521	1,227,521	1,029,276	1,029,276	817,355	817,355
Total	$ 7,886,716	$ 7,886,716	$ 5,143,649	$ 5,143,649	$ 4,958,956	$ 4,958,956

(1) Las propiedades de inversión se componen *por* terrenos ubicados en Baja California, terrenos y naves industriales en el Estado de México, Querétaro y Guanajuato.

La siguiente información es relevante para las propiedades de inversión clasificadas con jerarquía de Nivel 3:

	Técnica de valuación	Datos de entrada significativos no observables	Sensibilidad
Unidades comerciales ubicadas en la Ciudad de México	Enfoque de ventas comparables en 2025, 2024 y 2023	Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el valor razonable se determinó con base en el enfoque de ventas comparables, que refleja las ventas de un activo similar ajustado por las características del activo,	Un ligero aumento en los precios de materiales daría lugar a un aumento significativo en su valor razonable y viceversa.
			Un ligero aumento en la tasa de capitalización utilizada daría lugar a una disminución significativa en su valor razonable, y viceversa.
		La renta mensual considerando las diferencias en ubicaciones y factores individuales como frente y tamaño, entre propiedades comparables a un promedio.	Un aumento significativo en el mercado de los arrendamientos utilizados daría lugar a un aumento significativo en el valor razonable, y viceversa.
Terrenos	Enfoque de mercado	No se han realizado avalúos en los últimos 3 años debido a que las condiciones del mercado no han cambiado y no se espera que cambien los próximos periodos.	

17. Inversiones en acciones de asociadas, negocios conjuntos y otras

a. Las principales entidades asociadas, negocios y otros conjuntos y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Asociada y negocio conjunto	% de participación 2025	2024	2023	País de constitución	Actividad
Talos Energy México 7, S. de R. L. de C. V.	49.90	49.90	49.90	México	Exploración, perforación y extracción de hidrocarburos.
Inmuebles SROM, S. A. de C. V.	15.00	14.00	14.00	México	Arrendamiento de bienes inmuebles.
Miniso BF Holding S. R. L. de C. V.	33.27	33.27	33.27	México	Operación de tiendas multi categoría de productos de bajo costo, bajo el modelo de franquicias especializadas
Aerofrisco, S. A. de C. V.	16.35	18.21	18.21	México	Transportación aérea de carga y pasajeros.
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S. A. de C. V. (negocio conjunto)	42.50	42.50	42.50	México	Construcción planta tratadora de aguas residuales.
Constructora MT de Oaxaca, S. A. de C. V. (negocio conjunto)	40.00	40.00	40.00	México	Construcción de carreteras.
Trans-Pecos Pipeline, LLC (negocio conjunto)	51.00	51.00	51.00	Estados Unidos	Transporte de gas natural por gasoductos.
Comanche Trail Pipeline, LLC (negocio conjunto)	51.00	51.00	51.00	Estados Unidos	Transporte de gas natural por gasoductos.
GMéxico Transportes, S. A. B. de C. V.	15.14	15.14	15.14	México	Transportación ferroviaria.
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. (Cuprum)	7.50	7.50	7.50	México	Manufactura de productos de aluminio.

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

	2025				
	Capital contable	**Resultado del ejercicio**	**Tenencia accionaria %**	**Inversión en acciones**	**Participación en resultados**
Talos Energy México 7, S. de R. L. de C. V. (5)	$ 1,217,494	$ (89.870)	49.90	$ 2,134,386	$ (40,930)
Inmuebles SROM, S. A. de C. V.	16,372,592	1,062,392	15.00	2,455,889	152,798
Miniso BF Holding, S. de R. L. de C. V.	2,048,300	1,082,200	33.27	1,389,108	349,825
Aerofrisco, S. A. de C. V. (4)	2,681975	(92,663)	16.35	438,505	(15,151)
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S. A. de C. V.	(156,278)	(4,593)	42.50	(66,418)	(1,952)
Constructora MT de Oaxaca, S. A. de C. V.	(166,250)	10,668	40.00	(66,500)	4,267
Trans-Pecos Pipeline, LLC. (2)	8,592,061	965,427	51.00000	4,381,951	492,368
Comanche Trail Pipeline, LLC. (3)	6,656,915	966,195	51.00000	3,395,027	492,759
Otras asociadas				578,396	29,012
Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos				14,640,344	1,462,996
Otras inversiones				3,605	-
Total de inversiones en asociadas y negocios conjuntos.				14,643,949	1,462,996
Empresas a Valor de Mercado				**Valor Razonable**	
GMéxico Transportes, S. A. B. de C.V.			15.14	23,162,539	-
Cuprum (1)			7.5	531,552	-
				23,694,091	-
Total inversión en entidades asociadas, negocios conjuntos y otras				$ 38,338,040	$ 1,462,996

	2024				
	Capital contable	**Resultado del ejercicio**	**Tenencia accionaria %**	**Inversión en acciones**	**Participación en resultados**
Talos Energy México 7, S. de R. L. de C. V. (5)	$ 1,336,192	(197,840)	49.90	$ 2,281,810	$ (112,304)
Inmuebles SROM, S. A. de C. V.	15,255,265	144,764	14.00	2,135,736	144,764
Miniso BF Holding, S. de R. L. de C. V.	1,625,291	962,910	33.27	1,300,396	336,012
Aerofrisco, S. A. de C. V. (4)	2,556,310	(11,496)	18.21	465,547	(2,094)
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S. A. de C. V.	(151,685)	(17,567)	42.50	(64,466)	(7,466)
Constructora MT de Oaxaca, S. A. de C. V.	(176,918)	(5,148)	40.00	(70,767)	(2,059)
Trans-Pecos Pipeline, LLC. (2)	9,799,502	988,131	51.00	4,997,746	503,947
Comanche Trail Pipeline, LLC. (3)	7,353,053	759,792	51.00	3,750,057	387,494
Otras asociadas				501,874	59,404
Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos				15,297,933	1,307,698
Otras inversiones				4,791	-
Total de inversiones en asociadas y negocios conjuntos.				15,302,724	1,307,698
Empresas a Valor de Mercado				**Valor Razonable**	
GMéxico Transportes, S. A. B. de C.V.			15.14	21,684,079	-
Cuprum (1)			7.50	528,760	-
				22,212,839	-
Total inversión en entidades asociadas, negocios conjuntos y otras				$ 37,515,563	$ 1,307,698

	2023				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Talos Energy México 7, S. de R. L. de C. V. (5)	$ 1,179,054	7,563	49.90	$ 2,165,941	$ 3,774
Inmuebles SROM, S. A. de C. V.	14,221243	746,119	14.00	1,990,974	104,456
Miniso BF Holding, S. de R. L. de C. V.	739,075	813,670	33.27	1,005,532	271,676
Aerofrisco, S. A. de C. V. (4)	2,567,806	(159,551)	18.21	467,641	(29,057)
Infraestructura y Saneamiento Atotonilco, S. A. de C. V.	(134,118)	5,471	42.50	(57,000)	2,325
Constructora MT de Oaxaca, S. A. de C. V.	(171,770)	10,658	40.00	(68,708)	4,263
Trans-Pecos Pipeline, LLC. (2)	7,879,794	799,618	51.00	4,018,695	407,805
Comanche Trail Pipeline, LLC. (3)	5,706,018	851,314	51.00	2,910,069	434,170
Otras asociadas				271,860	68,296
Total inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos				12,705,004	1,267,708
Otras inversiones				4,385	-
Total de inversiones en asociadas y negocios conjuntos.				12,709,389	1,267,708
Empresas a Valor de Mercado				**Valor razonable**	
GMéxico Transportes, S. A. B. de C.V.			15.14	25,440,166	-
Cuprum (1)			7.50	531,165	-
				25,971,331	-
Total inversión en entidades asociadas, negocios conjuntos y otras				$ 38,680,720	$ 1,267,708

(1) La inversión en acciones de Cuprum incluye crédito mercantil por $45,092.

(2) Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la inversión en acciones incluye un pago de dividendos por $430,092 y una utilidad por $905.196, dividendos por $262,026 y una ganancia por $669,798, dividendos por $283,617 y una ganancia por $428,961, respectivamente, mismas que están reconocidas como otros resultados integrales en el estado consolidado de resultados.

(3) Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la inversión en acciones incluye un pago de dividendos por $157,172 y una utilidad por $609,678, dividendos por $157,132 y una ganancia por $462,206 y dividendos por $163,768 y una ganancia por $408,972, respectivamente, mismas que están reconocida como otros resultados integrales en el estado consolidado de resultados.

(4) La inversión en acciones de Aerofrisco incluye crédito mercantil por $86,783.

(5) La inversión en acciones de Talos Energy México 7, incluye crédito mercantil por $ 1,494,932.

18. Otros activos

Los otros activos se integran como sigue:

	Años de amortización	2025	2024	2023
Seguros y fianzas	(a)	$ 781,804	$ 781,804	$ 781,804
Contrato de colaboración		159,604	159,604	159,604
Depósitos en garantía		367,122	144,691	106,901
Gastos de instalación		1,590,033	1,444,496	635,828
Pagos anticipados		57,113	57,166	37,113
Otros gastos		460,934	232,759	686,268
		3,416,610	2,820,520	2,407,518
Amortización acumulada		(2,013,515)	(1,783,501)	(1,693,941)
		$ 1,403,095	$ 1,037,019	$ 713,577

a. Los seguros y fianzas de CICSA tienen una vida en función a los proyectos contratados los cuales en promedio tienen un vencimiento entre 2 y 3 años.

La amortización registrada en resultados fue de $230,014, $280,665 y $142,812 en 2025, 2024 y 2023, respectivamente, de los cuales $222,909, $256,375 y $122,900 se reconocieron como parte del costo de ventas a esas mismas fechas.

19. Activos intangibles

	Años de amortización	Saldo al inicio de 2025	Adiciones	Adiciones por Combinación de Negocios	Bajas / traspasos	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2025
Costo:							
Crédito mercantil	Indefinido	$ 5,700,159	$ -	$ -	$ (132,613)	$ (389)	$ 5,567,157
Marcas comerciales	15.5	437,554	5,990	-	-	(596)	442,948
Exploración y evaluación	Indefinido	4,300,677	-	-	(1,359)	-	4,299,318
Programas de computador	5.83	898,838	31,512	-	(76,084)	(7,567)	846,699
Licencias y franquicias	4	284,567	25,389	-	-	(4,540)	305,416
Derechos de propiedad industrial	10	313,842	21,225	-	-	-	335,067
Activos intangibles en desarrollo	15	103,215	10,010	-	(1,548)	-	111,677
Contrato de no competencia	10	46,987	-	-	-	-	46,987
Otros activos intangibles	Indefinido	407,970	741	-	(24,064)	(248,392)	136,255
Total costo		12,493,809	94,867	-	(235,668)	(261,484)	12,091,524
Amortización acumulada:							
Marcas comerciales		(54,508)	(3,661)	-	-	693	(57,476)
Exploración y evaluación		(33,464)	-	-	(283,834)	(37)	(317,335)
Programas de computador		(788,004)	(43,443)	-	73,642	7,545	(750,260)
Licencias y franquicias		(251,794)	(41,088)	-	(9,562)	16,285	(286,159)
Derechos de propiedad industrial		(313,211)	-	-	-	-	(313,211)
Activos intangibles en desarrollo		(84,816)	(26,267)	-	-	-	(111,083)
-Contrato de no competencia		(46,987)	-	-	-	-	(46,987)
Otros activos intangibles		(120,334)	-	-	12,264	92,088	(15,982)
Total amortización		(1,693,118)	(114,459)	-	(207,490)	116,574	(1,898,493)
Ajustes por deterioro:							
Exploración y evaluación		(1,413,333)	(1,116,446)	-	-	-	(2,529,779)
		$ 9,387,358	$ (1,136,038)	$ -	$ (443,158)	$ (144,910)	$ 7,663,252

	Años de amortización	Saldo al inicio de 2024	Adiciones	Adiciones por Combinación de Negocios	Bajas / traspasos	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Costo:							
Crédito mercantil	Indefinido	$ 4,461,294	$ -	$ 1,494,932	$ (334,398)	$ 78,331	$ 5,700,159
Marcas comerciales	15.5	1,456,947	16	-	-	(1,019,409)	437,554
Exploración y evaluación	Indefinido	3,868,152	432,525	-	-	-	4,300,677
Programas de computador	5.83	992,104	32,551	-	-	(125,817)	898,838
Licencias y franquicias	4	264,567	23,874	-	-	(3,874)	284,567
Derechos de propiedad industrial	10	313,842	-	-	-	-	313,842
Activos intangibles en desarrollo	15	89,349	17,167	-	(3,301)	-	103,215
Derechos de distribución exclusiva	10	375,469	-	-	-	(375,469)	-
Contrato de no competencia	10	545,269	-	-	-	(498,282)	46,987
Otros activos intangibles	Indefinido	320,376	-	-	(11,800)	99,394	407,970
Total costo		12,687,369	506,133	1,494,932	(349,499)	(1,845,126)	12,493,809

	Años de amortización	Saldo al inicio de 2024	Adiciones	Adiciones por Combinación de Negocios	Bajas / traspasos	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Amortización acumulada:							
Marcas comerciales		(86,522)	(3,203)	-	-	35,217	(54,508)
Exploración y evaluación		(33,464)	-	-	-	-	(33,464)
Programas de computador		(865,815)	(44,096)	-	-	121,907	(788,004)
Licencias y franquicias		(222,230)	(23,331)	-	-	(6,233)	(251,794)
Derechos de propiedad industrial		(313,211)	-	-	-	-	(313,211)
Activos intangibles en desarrollo		(69,356)	(15,460)	-	-	-	(84,816)
Derechos de distribución exclusiva		(225,438)	-	-	-	225,438	-
Contrato de no competencia		(403,827)	-	-	-	356,840	(46,987)
Otros activos intangibles		(88,771)	(2,174)	-	-	(29,389)	(120,334)
Total amortización		(2,308,634)	(88,264)	-	-	703,780	(1,693,118)
Ajustes por deterioro:							
Exploración y evaluación		(1,413,333)	-	-	-	-	(1,413,333)
		$ 8,965,402	$ 417,869	$ 1,494,932	$ (349,499)	$ 1,141,346	$ 9,387,358

	Años de amortización	Saldo al inicio de 2023	Adiciones	Adiciones por Combinación de Negocios	Bajas / traspasos	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Costo:							
Crédito mercantil	Indefinido	$ 4,518,576	$ -	$ -	$ (389,249)	$ 331,967	$ 4,461,294
Marcas comerciales	15.5	1,606,383	341	-	(1,020,135)	870,358	1,456,947
Exploración y evaluación	Indefinido	3,879,679	-	-	(37,843)	26,316	3,868,152
Programas de computador	5.83	978,640	38,453	-	(97,463)	72,474	992,104
Licencias y franquicias	4	258,255	6,063	-	-	249	264,567
Derechos de propiedad industrial	10	313,211	631	-	-	-	313,842
Activos intangibles en desarrollo	15	89,289	2,250	-	-	(2,190)	89,349
Derechos de distribución exclusiva	10	426,265	-	-	(375,469)	324,673	375,469
Contrato de no competencia	10	609,226	-	-	(498,282)	434,325	545,269
Otros activos intangibles	Indefinido	317,934	-	-	-	2,442	320,376
Total costo		12,997,458	47,738	-	(2,418,441)	2,060,614	12,687,369
Amortización acumulada:							
Marcas comerciales		(89,213)	(3,261)	-	35,664	(29,712)	(86,522)
Exploración y evaluación		(33,464)	-	-	-	-	(33,464)
Programas de computador		(837,570)	(44,617)	-	91,749	(75,377)	(865,815)
Licencias y franquicias		(197,850)	(28,969)	-	-	4,589	(222,230)
Derechos de propiedad industrial		(313,211)	-	-	-	-	(313,211)
Activos intangibles en desarrollo		(65,187)	(6,360)	-	-	2,191	(69,356)
Derechos de distribución exclusiva		(261,207)	(1,507)	-	219,386	(182,110)	(225,438)
Contrato de no competencia		(385,823)	0	-	356,840	(374,844)	(403,827)
Otros activos intangibles		(17,618)	(1,908)	-	-	(69,245)	(88,771)
Total amortización		(2,201,143)	(86,622)	-	703,639	(724,508)	(2,308,634)
Ajustes por deterioro:							
Exploración y evaluación		(1,413,333)	-	-	-	-	(1,413,333)
		$ 9,382,982	$ (38,884)	$ -	$ (1,714,802)	$ 1,336,106	$ 8,965,402

20. Deuda a corto y largo plazo

Se integran como sigue:

	2025	2024	2023
Corto plazo:			
Préstamos quirografarios en pesos mexicanos con tasas actuales de 11.97% a 13.51% y fechas de vencimiento en enero, febrero, julio y noviembre de 2025.	$ -	$ -	$ 11,073,302
Préstamos quirografarios en pesos mexicanos con tasas actuales de 10.7429% a 12.22% y fechas de vencimiento de enero, marzo y junio de 2025	-	5,840,762	-
Préstamos quirografarios en dólares estadounidenses con tasas actuales de 4.77% a 10.69% con fechas de vencimiento de enero, febrero, marzo y junio de 2025.	-	3,547,622	-
Préstamos quirografarios en pesos mexicanos con tasas actuales de 7.86% a 9.05% y fechas de vencimiento de enero, abril y noviembre de 2026.	5,273,283	-	-
Préstamos quirografarios en dólares estadounidenses con tasa actual de 5.94% con fecha de vencimiento en junio de 2025.	-	-	591,273
Préstamos quirografarios en dólares estadounidenses con tasas actuales de 5.60% a 6.06% con fechas de vencimiento en agosto de 2026.	2,102,104	-	-
Préstamos quirografarios en pesos colombianos con fechas de vencimiento en enero de 2025 a tasa de 14.11%	-	-	105,600
Certificado bursátil en pesos mexicanos con tasa actual de 10.73% con fecha de vencimiento en marzo de 2025	-	2,000,000	-

	2025	2024	2023
Corto plazo:			
Certificados bursátiles en pesos mexicanos con tasa actual de 11.70% con fechas de vencimiento en marzo de 2025	-	-	6,000,000
Certificados bursátiles en pesos mexicanos con tasa actual de 7.83% a 9.10% con fechas de vencimiento en mayo y octubre 2026.	6,700,000	-	-
Otros préstamos	132,789	110,890	89,150
	14,208,176	11,499,274	17,859,325
Más porción circulante de la deuda a largo plazo	1,184,934	876,361	1,237,853
Deuda a corto plazo	$ 15,393,110	$ 12,375,635	$ 19,097,178
Largo plazo:			
Préstamo sindicado en dólares estadounidenses con tasa actual de 5.39% y fecha de vencimiento en 2035.	$ -	$ -	$ 7,355,044
Préstamos en pesos mexicanos con tasas actuales de 12.17% a 12.82% y fechas de vencimiento en 2025 y 2025.	-	-	-
Préstamos en pesos mexicanos con tasas actuales de 12.68% con fechas de vencimiento en noviembre de 2026.	-	2,062,505	-
Préstamos en moneda extranjera con tasas actuales de 4.34% a 6.64% y fechas de vencimiento de 2027 a 2039.	-	13,339,388	-
Préstamos en pesos mexicanos con tasas actuales de 8.18% a 13.15% y fechas de vencimiento en 2025 y 2026.	-	-	3,956,098
Préstamos en moneda extranjera con tasas actuales de 0.50% a 7.00% y fechas de vencimiento de 2024 a 2035.	-	-	-

	2025	2024	2023
Largo plazo:			
Préstamos en moneda extranjera con tasas actuales de 0.50% a 13.49% y fechas de vencimiento de 2025 a 2035.	-	-	5,431,453
Préstamo por Organismo Gubernamental en pesos mexicanos con tasa actual de 8.47% y fecha de vencimiento en 2026.	655,365	-	-
Préstamo por Organismo Gubernamental en pesos mexicanos con tasa actual de 12.96% y fecha de vencimiento en 2029.	-	2,055,556	2,448,382
Certificado bursátil en pesos mexicanos con tasas actual entre 10.52% y 12.57% con fechas de vencimiento en 2026, 2027 y 2031	-	18,700,000	-
Certificado bursátil en pesos mexicanos con tasa actual de 11.80% y 13.11% con fechas de vencimiento en 2026.	-	-	8,700,000
Certificados bursátiles en pesos mexicanos con tasas actual entre 7.73% y 10.52% con fechas de vencimiento en 2027 y 2031.	10,000,000	-	-
Préstamos en moneda extranjera con tasas actuales de 4.34% a 6.06% y fechas de vencimiento de 2030 a 2035.	11,943,428	-	-
Otros préstamos	-	437	-
	22,598,793	36,157,886	27,890,977
Menos - Porción circulante de la deuda a largo plazo	(1,184,934)	(876,361)	(1,237,853)
Deuda a largo plazo	$ 21,413,859	$ 35,281,525	$ 26,653,124

La deuda a largo plazo devenga intereses a tasas variables. Las tasas de interés para préstamos en moneda nacional durante 2025, 2024 y 2023 se ubicaron en un promedio ponderado de 7.00%, 12.00%, y 12.74%

Las obligaciones de hacer que tiene la Entidad derivado de los créditos, en donde aplica, son: i) proporcionar estados financieros consolidados auditados dentro de los 120 días posteriores del cierre del año, ii) proporcionar estados financieros consolidados internos dentro de los 60 días posteriores del cierre de los tres primeros trimestres del año, iii) conservar su existencia legal y negocio en marcha y iv) cumplir con las leyes aplicables, normas medioambientales y mantener sus permisos, licencias y similares.

Las obligaciones de no hacer que tiene la Entidad derivado de los créditos, en donde aplica, son: i) no modificar el giro preponderante de sus negocios, ii) no incurrir ni asumir ni aceptar ningún gravamen sobre sus propiedades o activos, excepto lo permitido, iii) no disponer de todos o sustancialmente todos sus activos, excepto lo permitido y iv) no fusionarse, disolverse, liquidarse o escindirse, excepto lo permitido.

21. Cuentas por pagar a proveedores

	2025	2024	2023
Cuentas por pagar a proveedores	$ 18,620,285	$ 21,085,915	$ 18,213,507
Cuentas por pagar a proveedores mediante factoraje financiero	521,031	414,797	440,334
	$ 19,141,316	$ 21,500,712	$ 18,653,841

Las cuentas por pagar y las cuentas por pagar a proveedores comprenden principalmente montos pendientes por compras comerciales y costos continuos. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 3 meses.

La entidad tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados previamente.

La Entidad ha celebrado contratos de factoraje financiero en la modalidad a proveedores, con diversas instituciones bancarias. La operación consiste en comprar a dichos proveedores documentos a cargo de la Entidad.

La Entidad no incurre en algún costo operativo ni financiero relacionado a este factoraje financiero, dichos costos operativos y financieros son absorbidos por los proveedores que están dentro de este esquema.

Como el acuerdo no permite a la Entidad tener financiamiento relacionado a este factoraje, el monto a pagar a las instituciones bancarias es el mismo de lo que habría pagado a su proveedor, por lo que la Entidad considera que las cantidades pagaderas a dichas instituciones bancarias deberán ser clasificadas como cuentas por pagar. La cantidad máxima usada en el mes durante el año bajo el esquema de factoraje financiero fue por $588 millones de pesos. Al final del año 2025, 2024 y 2023 el 3%, 2% y 2%, respectivamente, de las cuentas por pagar fueron bajo estos acuerdos.

La administración considera que el valor en libros de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a su valor razonable.

22. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

Las otras cuentas por pagar y pasivos acumulados se integran como sigue:

	2025	2024	2023
Impuestos por pagar	$ 5,864,288	$ 5,606,779	$ 6,043,099
Otras cuentas por pagar	4,179,520	4,520,260	3,868,139
	$ 10,043,808	$ 10,127,039	$ 9,911,238

23. Provisiones

	2025					
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reclasificación	Reversiones	Saldo al cierre
Por costos de contratistas	$ 5,561,902	$ 30,258,983	$ (29,582,876)	$ -	$ -	$ 6,238,009
Por costos extraordinarios de obra y otros	813,711	1,750,461	(1,449,683)	-	-	1,114,489
Por costos ambientales y cierre de planta	99,920	390,008	(364,175)	-	-	125,753
Por relaciones laborales	164,058	531,037	(605,787)	-	-	89,308
Por otras provisiones	1,678,993	9,649,719	(9,881,133)	-	-	1,447,579
	$ 8,318,584	$ 42,580,208	$ (41,883,654)	$ -	$ -	$ 9,015,138

	2024					
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reclasificación	Reversiones	Saldo al cierre
Por costos de contratistas	$ 4,810,792	$ 40,937,333	$ (40,186,223)	$ -	$ -	$ 5,561,902
Por costos extraordinarios de obra y otros	667,575	1,522,559	(1,369,472)	-	(6,951)	813,711
Por costos ambientales y cierre de planta	71,808	70,903	(42,791)	-	-	99,920
Por relaciones laborales	271,167	132,174	(239,283)	-	-	164,058
Por otras provisiones	1,370,703	3,240,123	(2,931,833)	-	-	1,678,993
	$ 7,192,045	$ 45,903,092	$ (44,769,602)	$ -	$ (6,951)	$ 8,318,584

	2023					
	Saldo inicial	Adiciones	Provisión utilizada	Reclasificación	Reversiones	Saldo al cierre
Por costos de contratistas	$ 6,883,153	$ 23,601,328	$ (25,673,689)	$ -	$ -	$ 4,810,792
Por costos extraordinarios de obra y otros	705,085	1,474,826	(1,512,336)	-	-	667,575
Por costos ambientales y cierre de planta	83,470	11,613	(23,275)	-	-	71,808
Por relaciones laborales	268,899	75,335	(73,067)	-	-	271,167
Por otras provisiones	1,438,114	33,028,541	(33,095,952)	-	-	1,370,703
	$ 9,378,721	$ 58,191,643	$ (60,378,319)	$ -	$ -	$ 7,192,045

24. Beneficios a los empleados al retiro

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

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

Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro que sumados a la pensión legal constituirán un ingreso al cumplir la edad de retiro de 65 años. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

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

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

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2025 con información referida al 31 de octubre de 2025 por actuarios independientes, miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A. C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

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

	2025	**2024**	**2023**
Tasa de descuento	7.58%	9.01%	9.57%
Tasa esperada de incremento salarial	3.84%	4.86%	5.14%
Retorno esperado sobre los activos del plan	3.69%	7.51%	9.46%
Edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres y mujeres	70	70	71

El importe incluido en los estados consolidados de situación financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2025	2024	2023
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	$ (7,139,912)	$ (6,230,355)	$ (6,973,208)
Valor razonable de los activos del plan	7,486,716	6,788,997	7,266,298
Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos	$ 346,804	$ 558,642	$ 293,090
Los saldos del estado consolidado de situación financiera se integran como sigue:			
Beneficios definidos a los empleados al retiro pasivo	$ (731,097)	$ (599,721)	$ (936,492)
Beneficios definidos a los empleados al retiro activo	1,077,901	1,158,363	1,229,582
	$ 346,804	$ 558,642	$ 293,090
Aportaciones al fondo	$ 164,257	$ 61,874	$ 31,748

El importe del gasto del año asciende a $156,886, $120,894 y $135,311 en 2025, 2024 y 2023, respectivamente y están incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración y venta.

La remedición del pasivo por beneficios definidos se incluye en los otros resultados integrales.

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2025	2024	2023
Costo laboral del servicio actual	$ 224,067	$ 184,486	$ 248,908
Costo financiero	516,627	579,508	504,089
Ingreso por intereses	(582,890)	(632,891)	(615,756)
Costo laboral de servicios pasados	863,944	(22)	2,067
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	(864,862)	(10,187)	(3,997)
Costo neto del periodo	$ 156,886	$ 120,894	$ 135,311

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

	2025	2024	2023
(Pérdida) ganancia actuarial	$ (135,283)	$ (139,047)	$ (34,589)

Debido a que no existe el derecho legal de compensar los beneficios a los empleados al retiro entre las diferentes subsidiarias del Grupo, estos no son compensados y se presentan como activo o pasivo a largo plazo en los estados consolidados de situación financiera adjuntos.

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

	2025	2024	2023
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	$ (6,230,355)	$ (6,973,208)	$ (6,809,121)
Costo laboral del servicio actual	(224,067)	(184,486)	(248,908)
Costo laboral del servicio pasado	(863,944)	22	(2,067)
Costo financiero	(516,627)	(579,508)	(504,089)
(Pérdida) ganancia actuarial sobre la obligación	(169,913)	85,913	(32,501)
Beneficios pagados	475,965	399,181	423,389
Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación)	798,518	13,734	(2,011)
Efectos de discontinuación	-	1,213,880	-
Otros	(409,489)	(205,883)	202,100
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	$ (7,139,912)	$ (6,230,355)	$ (6,973,208)

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

	2025	2024	2023
Valor razonable inicial de los activos del plan	$ 6,788,997	$ 7,266,298	$ 7,455,892
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	582,890	632,891	615,756
Traspasos de personal	-	(443)	(3,449)
(Pérdidas) ganancias actuariales	7,044	(329,716)	(583,870)
Aportaciones efectuadas	164,257	61,874	31,748
Beneficios pagados	(475,965)	(399,181)	(423,389)
Adquisición de negocio	-	-	-
Efectos de discontinuación	-	(852,853)	-
Otros	419,493	410,127	173,610
Valor razonable final de los activos del plan	$ 7,486,716	$ 6,788,997	$ 7,266,298

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

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en 2025 en $247,060 (aumentaría en $293,379).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentaría en 2025 en $223,631 (disminuiría en $206,869).



Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en 2025 en $121,982 (disminuiría en $114,052).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que alguno de los supuestos se puede correlacionar. Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado consolidado de situación financiera.

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

Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de 2025 de la política actuarial del fondo son: combinación de activos basada en 71% instrumentos de patrimonio y 29% instrumentos de deuda.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2025 es 7.33 años, 7.53 años en 2024 y 8.74 años en 2023.

La Entidad espera hacer una contribución de $236,626 en 2026 a los planes por beneficios definidos.

Las principales categorías de los activos del plan son:

	2025	2024	2023	Valor razonable de los activos del plan 2025	2024	2023
	%	%	%			
Instrumentos de capital	71	71	70	$ 5,309,785	$ 4,852,456	$ 5,086,717
Instrumentos de deuda	29	29	30	$ 2,176,931	$ 1,936,541	$ 2,179,581
Rendimiento promedio ponderado esperado				$ 972,966	$ 661,698	$ 656,743

El valor razonable de los instrumentos capital y de deuda mencionados anteriormente se determinan con base en precios de mercado cotizados en mercados activos, mientras que los valores de mercado de las propiedades no se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos.

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

	2025	2024	2023
Beneficios a corto plazo	$ 120,449	$ 126,180	$ 173,588
Planes de beneficios definidos	370	325	257
Otros beneficios a largo plazo	409,81	382,903	377,914

25. Capital contable

a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Carso al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se integra como sigue:

	Número de acciones 2025	2024	2023	Importe 2025	2024	2023
Serie A1	2,261,166,416	2,261,166,416	2,261,166,416	$ 530,746	$ 530,746	$ 530,746
Acciones recompradas en tesorería	(7,632,772)	(5,854,829)	(4,037,963)	(1,791)	(1,374)	(948)
Capital social histórico	2,253,533,644	2,255,311,587	2,257,128,453	$ 528,955	$ 529,372	$ 529,798

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

En Asamblea General Ordinaria de accionistas de Grupo Carso celebrada el 30 de abril de 2025, se autorizó el pago de un dividendo en efectivo de $1.50 (un peso con cincuenta centavos M.N.) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), pagadero en dos exhibiciones iguales de $0.75 (setenta y cinco centavos) por acción, pagaderos la primera a partir del 30 de junio y la segunda a partir del 19 de diciembre de 2025, contra los cupones números 50 y 51, respectivamente, sobre los títulos en circulación al efectuarse los pagos correspondientes. Dicho pago ascendió a $3,381,596.

En Asamblea General Ordinaria de accionistas de Grupo Carso celebrada el 30 de abril de 2024, se autorizó el pago de un dividendo en efectivo de $1.50 (un peso con cincuenta centavos M.N.) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), pagadero en dos exhibiciones iguales de $0.75 (setenta y cinco centavos) por acción, pagaderos la primera a partir del 28 de junio y la segunda a partir del 20 de diciembre de 2025, contra los cupones números 48 y 49, respectivamente, sobre los títulos en circulación al efectuarse los pagos correspondientes. Dicho pago ascendió a $3,383,669.

En Asamblea General Ordinaria de accionistas de Grupo Carso celebrada el 27 de abril de 2023, se autorizó el pago de un dividendo en efectivo de $1.20 (un peso con veinte centavos M.N.) por acción, proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), pagadero, a elección de cada accionista, en efectivo o en acciones de la serie A-1 o en una combinación de ambas cosas, en dos exhibiciones iguales de $0.60 (sesenta centavos) por acción, pagaderos a partir del 30 de junio y del 20 de diciembre de 2024, contra los cupones números 46 y 47, respectivamente, sobre los títulos en circulación al efectuarse los pagos correspondientes. El pago en efectivo ascendió a $1,322,390.

b. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a $381,635.

c. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

d. Existe un ISR adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El ISR se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir de 2014.



26. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2025	2024	2023
Por cobrar-			
APTIV Contract Cervices Norest	$ 637,212	$ 748,303	$ 763,283
Red Nacional Última Milla, S. A. P. I. de C. V.	551,830	472,141	2,121,955
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	147,825	330,198	88,655
Infraestructura y Saneamiento de Atotonilco, S. A. de C. V.	145,173	47,234	142,685
Comunicación Celular, S. A. de C. V.	138,635	116,495	145,688
América Móvil Perú, S. A. C.	121,440	103,852	84,740
Constructora MT Oaxaca, S. A. de C. V.	86,242	-	82,264
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	82,031	-	-
Star Medica, S.A. de C.V.	80,487	-	-
Fieldwoor Energy E&P Mexico	76,599	-	-
Claro, S. A.	64,584	91,153	63,553
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	66,835	87,024	53,681
FCC Construcción S. A. Sucursal de México	53,143	-	198,059
Servicios CVTM, S. A. de C. V.	46,429	-	26,247
Consorcio Tramo Dos, S. A. de C. V.	41,668	99,663	183,736
FCC Servicios Industriales Y Energéticos México, S. A. de C. V.	40,262	-	-
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S. A.	39,864	51,921	17,523
Empresa de Servicios y Soporte Integral GC. S.A.P.I.	39,516	57,980	1,275,829
Consorcio FCC Américas, APCA	32,812	-	-
Claro CR Telecomunicaciones, S. A.	31,820	48,497	41,878
Concesionaria autopista Guadalajara-Tepic, S. A. de C. V.	31,718	-	42,558
Telecomunicaciones de Guatemala, S. A.	29,140	51,440	40,943
Desarrolladora Multimodal Istmo de Tehuantepec, S. A. P. I. de C. V.	27,858	-	-
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S. A.	22,950	-	24,639
Uninet, S. A. de C. V.	21,315	51,035	15,339
Servicios de Comunicaciones de Honduras, S. A. de C. V.	17,951	21,220	52,293
Inmobiliaria SM de Guadalajara, S. A. de C. V.	14,427	-	-
Inmobiliaria SM de Puebla, S. A. de C. V.	14,393	-	-
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	13,794		
Puerto Rico Telephone Company, INC.	13,227	17,798	5,655

	2025	2024	2023
Por cobrar-			
Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces, S. A. de C. V.	10,598	9,183	44,843
Red Última Milla del Noroeste, S. A. P. I. de C. V.	10,257	39,074	52,815
CTE Telecom Personal, S. A. de C. V.	-	23,816	22,571
Telmex Colombia, S. A.	-	18,260	25,920
Compañía Dominicana de Teléfonos, S. A.	-	11,845	2,430
Conductores Monterrey, S. A. de C. V.	-	10,300	3,703
Compañía de Telecomunicaciones de el Salvador, S. A. de C. V.	-	9,647	-
Operadora de Sites Mexicanos, S. A. de C. V.	-	1,433	28,347
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	-	310	98,025
Alquiladora de Casas, S. A. de C. V.	-	47	12,369
Autovía Mitla Tehuantepec, S. A. de C. V.	-	-	797,034
Claro Comunicaciones, S. A	-	-	36,627
Bajasur, S. A. de C. V.	-	-	26,077
Telecom Publicar Directorios. S. A. de C. V.	-	-	24,636
Concesionaria de Carreteras y Libramientos del Pacífico Norte, S. A. de C. V.	-	-	11
Fideicomiso Opsimex 4594	-	-	8,930
Fundación Carlos Slim, A. C.	-	-	3,442
Ocampo Mining, S. A. de C. V.	-	-	1,244
Otros	94,642	50,678	84,702
	$ 2,846,677	$ 2,570,547	$ 6,744,929
Por pagar-			
Talos Energy Inc.	$ 896,538	$ 1,011,388	$ 842,986
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	408,162	329,297	132,451
Fieldwood Energy E&P Mexico	118,214	-	-
FCC Construcción, S.A. Sucursal México	114,807	211,093	88,772
Transform SR Brands LLC	110,532	110,203	113,840
JM Distribuidores, S. A.	72,394	80,090	71,302
América Móvil Perú, S. A. C.	66,015	33,429	14,217
Aptiv Services US, LLC.	44,093	-	87,749
Inmose, S. A. de C. V.	40,413	54,881	48,910
Delphi Packard Electric Systems, Inc.	35,662	51,292	-
Red Nacional Última Milla, S.A.P.I. de C.V.	33,816	23,319	-
Seguros Inbursa, S. A.	30,818	5,181	18,843

	2025	2024	2023
Por pagar-			
Inmuebles SROM, S. A. de C. V.	30,680	52,687	25,620
Uninet, S.A. de C.V.	28,019	32,966	18,205
Consorcio Cargi - Propen, S.A. de C.V.	26,000	30,346	26,351
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	14,121	14,033	10,628
Concesionaria ETRAM Cuatro Caminos, S.A. de C.V.	11,744	12,319	12,300
Acolman, S.A. de C.V.	10,287	-	-
Aptiv Electrical Centers (Shanghai) CO., LTD.	-	68,357	-
Comunicación Celular, S.A. de C.V.	-	30,804	-
Servicios de Comunicaciones de Honduras, S.A. de C.V.	-	12,639	-
Teléfonos de México, S.A. de C.V.	-	11,547	18,015
Bajasur, S.A. de C.V.	-	10,079	22,214
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	-	7,595	13,956
Consorcio Tramo Dos, S. A. de C. V.	-	6,099	21,607
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	-	1,462	12,134
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, S. A.	-	-	67
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	-	-	3,013
Triara.COM.	-	-	790
Fundación Carlos Slim, A. C.	-	-	34
AMX Contenido, S. A. de C. V.	-	-	835
Otras	106,762	82,276	57,276
	$ 2,199,077	$ 2,283,382	$ 1,662,115

a. En el rubro de préstamos de instituciones financieras se incluyen saldos con Banco Inbursa, S. A. por $18,269,577 al 31 de diciembre de 2025, que causaron un interés fijo del 8.60%, $21,940,967 al 31 de diciembre de 2024, que causaron un interés fijo del 9.15% y $13,908,738 al 31 de diciembre de 2023, que causaron un interés fijo del 13.01%.

b. Dentro de los saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas, se incluyen anticipos de clientes por $70,078, $121,545 y $83,049 al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

c. Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores por incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionadas con los importes adeudados por partes relacionadas.

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

	2025	2024	2023
Ventas	$ 26,220,812	$ 28,947,005	$ 28,029,079
Intereses cobrados	(683,207)	(466,750)	(554,044)
Compras de inventarios	(1,878,944)	(1,871,067)	(1,195,709)
Gastos por seguros	(591,273)	(468,110)	(503,174)
Gastos por arrendamiento	(745,150)	(880,667)	(1,051,964)
ingresos por servicios, neto	(312,816)	1,026,447	1,381,828
Otros gastos, neto	(455,352)	(589,872)	(758,689)
Compras de activo fijo	(28,840)	(26,195)	(714)

e. Las transacciones con entidades asociadas y negocios conjuntos efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2025	2024	2023
Ventas	$ 113,281	$ 80,235	$ 76,074
(Gastos) ingresos por servicios, neto	86	(1,157)	186
Compras de inventario	(5,079)	-	(7,914)
Gastos por arrendamiento	-	(4,199)	(3,988)
Otros gastos, neto	(22)	-	(580)

27. Ingresos

	2025	2024	2023
Ingresos:			
Venta de bienes	$ 148,799,461	$ 142,515,281	$ 134,357,757
Construcción	28,526,816	41,230,505	43,314,640
Intereses	2,641,958	2,399,660	4,150,532
Servicios	6,391,864	6,607,968	6,582,767
Arrendamiento	3,663,930	3,639,462	3,428,351
Dividendos	1,331,946	1,331,947	1,331,948
Otros	270,625	309,982	248,370
Total	$ 191,626,600	$ 198,034,805	$ 193,414,365

28. Costos y gastos por naturaleza

	2025			
Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	$ 11,349,363	$ 6,915,194	$ 3,491,686	$ 21,756,243
Beneficios a empleados	1,254,296	3,331,045	608,147	5,193,488
Materia prima	47,589,302	-	-	47,589,302
Gastos de fabricación	10,293,359	-	563	10,293,922
Producto terminado	68,974,361	-	-	68,974,361
Depreciación	4,177,423	1,067,497	142,008	5,386,928
Amortización	222,909	12,658	108,905	344,472
Depreciación de activos por derecho de uso	223,230	933,019	186,702	1,342,951
Publicidad	-	733,793	44,656	778,449
Seguros	190,137	182,819	115,963	488,919
Fletes	-	795,186	92,993	888,179
Incobrables	3,826	20,055	1,227,880	1,251,761
Regalías	-	323,910	-	323,910
Honorarios	29,758	53,594	185,771	269,123
Mantenimiento	313,782	1,344,639	115,717	1,774,138
Gastos de planta	14,966	-	706,728	721,694
Vigilancia	26,216	57,987	76,835	161,038
Arrendamiento	1,576,533	177	24,941	1,601,651
Teléfono	1,947	104,078	53,275	159,300
Luz	5,688	644,977	11,483	662,148
Cargos por tarjeta de crédito	-	560,390	77,270	637,660
Otros	264,294	2,067,793	1,006,551	3,338,638
Total	$ 146,511,390	$ 19,148,811	$ 8,278,074	$ 173,938,275

Concepto	2024 Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	$ 11,553,291	$ 6,678333	$ 3,046,925	$ 21,278,549
Beneficios a empleados	1,231,597	3,159,959	498,192	4,889,748
Materia prima	45,785,488	-	-	45,785,488
Gastos de fabricación	11,138,452	-	14,602	11,153,054
Producto terminado	71,317,998	-	-	71,317,998
Depreciación	3,364,420	1,011,517	108,344	4,484,281
Amortización	256,375	12,908	99,646	368,929
Depreciación de activos por derecho de uso	919,025	920,536	134,342	1,973,903
Publicidad	-	759,090	-	759,090
Seguros	119,817	182,357	115,831	418,005
Fletes	-	899,099	2,380	901,479
Incobrables	696	7,061	748,433	756,190
Regalías	-	325,570	-	325,570
Honorarios	2,383	52,376	153,473	208,232
Mantenimiento	539,726	1,332,670	224,941	2,097,337
Gastos de planta	-	-	607,683	607,683
Vigilancia	23,733	62,489	55,509	141,731
Arrendamiento	2,402,038	164	6,061	2,408,263
Teléfono	410	92,760	80,863	174,033
Luz	4,744	666,530	10,661	681,935
Cargos por tarjeta de crédito	-	553,876	54,213	608,089
Otros	108,292	1,743,761	749,287	2,601,340
Total	$ 148,768,485	$ 18,461,056	$ 6,711,386	$ 173,940,927

Concepto	2023 Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Sueldos y salarios	$ 11,117,902	$ 5,953,058	$ 2,805,468	$ 19,876,428
Beneficios a empleados	909,198	2,758,658	454,907	4,122,763
Materia prima	44,675,171	-	-	44,675,171
Gastos de fabricación	10,922,055	-	16,710	10,938,765
Producto terminado	67,459,355	-	-	67,459,355
Depreciación	2,667,830	921,539	103,306	3,692,675
Amortización	122,900	13,727	92,807	229,434
Depreciación de activos por derecho de uso	366,368	909,718	109,434	1,385,520
Publicidad	-	800,031	-	800,031
Seguros	80,813	207,276	122,464	410,553
Fletes	-	718,708	-	718,708
Incobrables	-	12,041	2,781,541	2,793,582
Regalías	-	339,040	-	339,040
Honorarios	1,883	51,954	168,792	222,629
Mantenimiento	798,301	1,153,599	204,414	2,156,314
Gastos de planta	-	227	672,262	672,489
Vigilancia	22,518	69,951	54,156	146,625
Arrendamiento	2,051,891	171	7,345	2,059,407
Teléfono	409	90,512	92,937	183,858
Luz	4,561	652,930	10,422	667,913
Cargos por tarjeta de crédito	-	506,856	66,178	573,034
Otros	98,494	1,651,545	542,238	2,292,277
Total	$ 141,299,649	$ 16,811,541	$ 8,305381	$ 166,416,571

29. Otros (ingresos) gastos, Neto

	2025	2024	2023
Pérdida en venta de materiales y desperdicios	$ 202,125	$ 162,029	$ 175,549
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	1,571	4,112	1,903
Revaluación de propiedades de inversión	(411,656)	(69,103)	(170,601)
Cancelación de pasivos y provisiones	(32,068)	(365,238)	(302,783)
Efecto neto venta de inversiones permanentes (Ver Nota 30)	(2,270,761)	-	-
Cancelación efecto NIIF 16	(207,980)	-	-
Gastos rehabilitación Línea 12	45,864	236,959	1,243,008
Pérdida en bajas de activo fijo de Sanborns	88,129	56,480	8,360
Deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo y gastos de exploración	1,503,247	(16,750)	127,169
Remediación al medio ambiente	2,884	(3,426)	1,639
Otros gastos, neto	(183,110)	(164,583)	(235,917)
	$ (1,261,755)	$ (159,530)	$ 848,327

30. Operaciones discontinuadas

Al 31 de diciembre de 2025, 2024, y 2023, las operaciones discontinuas se generaron principalmente por Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria de Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V., que se menciona en la Nota 2b, como sigue:

	2025	2024	2023
Ingresos	$ 1,144,258	$ 4,948,615	$ 5,040,944
Costo de ventas	1,104,177	4,158,463	4,727,167
Gastos de operación	190,585	615,626	624,884
Otros ingresos (gastos) neto	314	(31,616)	(645,846)
Resultado integral de financiamiento	(10,849)	(10,878)	(32,086)
Participación en resultados de asociadas	82,890	115	-
Impuestos a la utilidad	(832,655)	14,518	(300,337)
Utilidad (perdida) por operaciones discontinuadas	$ 754,506	$ 117,629	$ (688,702)

31. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2025, 2024 y 2023 fue 30% y continuará al 30% para los años posteriores. Las tasas de ISR aplicables en los países en donde operan las principales subsidiarias del extranjero de la Entidad son: Estados Unidos de Norte América con la tasa 21%, para el 2025, 2024 y 2023 y Brasil con la tasa del 34%, aplicable para los tres ejercicios. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto, la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por cuatro años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

A partir de 2014 Grupo Carso tiene la autorización de la secretaría de hacienda y crédito público para preparar sus declaraciones de ISR con base en el régimen de integración fiscal, la entidad optó por desincorporarse de dicho régimen fiscal a partir de enero de 2023.

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

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

	2025	2024	2023
ISR:			
Causado	$ 4,302,092	$ 5,187,615	$ 5,466,537
Diferido	(1,912,342)	1,714,551	580,630
	$ 2,389,750	$ 6,902,166	$ 6,047,167

b. Los principales conceptos que originan el saldo del (activo) pasivo por ISR diferido al 31 de diciembre, son:

	2025	2024	2023
ISR diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	$ 3,404,165	$ 4,033,941	$ 589,001
Inventarios	230,405	(157,278)	(640,093)
Inversión neta en activos arrendado	5,079,615	5,782,198	4,815,897
Marcas	92,836	92,836	92,836
Anticipos de clientes	(972,402)	(783,819)	(926,660)
Inversiones en acciones	4,628,893	4,306,634	5,236,623
Swaps y futuros de metales	1,108	(2,927)	161,150
Ingresos y costos por avance de obra	25,862	914,827	804,330
Estimaciones complementarias de activo y reservas de pasivo	(719,292)	(926,068)	(688,098)
Otros	(523,762)	(1,154,264)	(526,730)
ISR diferido de diferencias temporales	11,247,428	12,106,080	8,918,256
ISR por pérdidas fiscales por amortizar	(8,114,196)	(7,279,462)	(4,747,496)
ISR diferido (CUFINRE a largo plazo)	2,124	2,048	1,965
	3,135,356	4,828,666	4,172,725
Impuesto diferido activo	7,797,736	7,282,843	6,775,088
Impuesto diferido pasivo	$ 10,933,092	$ 12,111,509	$ 10,947,813

Los movimientos del (activo) pasivo neto de impuestos diferidos en el ejercicio es como sigue:

	2025	2024	2023
Saldo inicial	$ 4,828,666	$ 4,172,725	$ 3,868,151
ISR aplicado a resultados	(1,912,342)	1,714,551	580,630
Reconocidos en otros resultados integrales	219,032	(1,157,977)	24,282
ISR diferido generado del activo mantenido para la venta	-	675,038	(300,338)
Adquisición de negocio	-	(575,671)	-
Saldo final	$ 3,135,356	$ 4,828,666	$ 4,172,725

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

	2025 %	2024 %	2023 %
Tasa legal	30	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes-			
Gastos no deducibles	4	3	4
Efectos de inflación	(2)	(2)	(2)
Ganancia en venta de acciones			
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar principalmente por operaciones en el extranjero	(8)	(9)	(10)
Participación en resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	(2)	(3)	(2)
Otros	(5)	10	9
Tasa efectiva	17	29	29

d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que en su mayoría ya se ha reconocido el activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2025 son:

Vencimiento	Pérdidas amortizables
2026	$ 3,022,997
2027	181,780
2028 y posteriores	20,043,434
	23,248,211
Pérdidas de subsidiarias en el extranjero sin vencimiento	4,527,740
Total	$ 27,775,951

e. Integración fiscal:

La Entidad optó por desincorporarse de este régimen, por lo que el ISR de los ejercicios 2021, 2020, 2019 y 2018 cuyos importes son $620,057; $328,344; $98,435 y $204,185, respectivamente, fueron enterados en enero de 2023.

32. Compromisos

a. ***Grupo Comercial:***

Al 31 de diciembre de 2025, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a $ 258,873.

a. En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S. A. de C. V. (antes Sears Roebuck de México, S. A. de C. V.) (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que se encontraba, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, el cual prevé el pago de Sears del 1% a Sears EUA sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2017, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación. El 30 de septiembre de 2017 ninguna de las partes notificó a la otra la decisión de dar por terminado el convenio, por lo que este fue extendido automáticamente por 7 años adicionales respetando los términos iniciales del convenio. Al 31 de diciembre de 2025, Sears está en proceso de negociación de un nuevo periodo de prórroga.

b. ***Infraestructura y Construcción e Industrial:***

a. En octubre de 2025, Operadora Cicsa en conjunto con FCC Construcción, S. A. de C. V. fue ganador sobre la licitación presentada para el proyecto "Construcción Tren de pasajeros Saltillo-Monterrey", tramo que contempla 111 km. Por un valor de $31,843,777 miles de pesos incluyen 16% de IVA, Al 31 de diciembre de 2025 se ha iniciado con el proyecto ejecutivo.

b. En septiembre de 2025, GSM-Bronco y MX DLTA NRG 1 firmaron un contrato con Petróleos Mexicanos para trabajos de Perforación y Terminación de Pozos en el campo Ixachi y realizar servicios de ampliación de 2 Macroperas, por un monto de hasta US $1,991,180. El plazo de ejecución de los servicios será de 1,096 días contados a partir de la emisión y notificación de la primera Orden de Trabajo, y concluirá una vez que Pemex haya pagado el total de los Servicios ejecutados. Al 31 de diciembre de 2025, se tiene un avance del 4%

c. En abril de 2025, GSM-Bronco, firmó un contrato con el Instituto Nacional de Electricidad y Energías Limpias por Servicios de perforación de pozos geotérmicos, por un monto mínimo de US $45,141; el plazo el contrato será de 435 días naturales iniciando el 11 de abril de 2025 y terminando el 19 de junio de 2026, al 31 de diciembre de 2025 se tiene un avance del 17%.

d. En julio de 2024, GSM-Bronco y Operadora Cicsa, firmaron un contrato con PEP por Servicios integrales para desarrollo, extracción y producción de hidrocarburos Lakach, cuya remuneración estará sujeta a lo siguiente, El Prestador de Servicios (GSM y OCI) recibirá una contraprestación equivalente a un porcentaje de FED (Fondo de efectivo disponible). Esta contraprestación constituye la obligación de pago a ser efectuada por PEP con motivo de la prestación de los servicios, será pagada mensualmente y conforme al mecanismo de pago previsto en el contrato, el plazo el contrato será de 6,403 días naturales iniciando el 25 de junio de 2024 y terminando el 4 de enero de 2042, al 31 de diciembre de 2025 los trabajos se encuentran en el periodo de transición y planeación.

e. En septiembre de 2021, GSM-Bronco y Canamex Energy Holdings, S. A. P. I. de C. V. recibieron mediante procedimiento de invitación restringida electrónica internacional por parte de PEP un contrato llave en mano para trabajos de perforación y terminación de pozos de desarrollo para campos terrestres de PEP, por un monto mínimo de US $196,050, los trabajos iniciaron en septiembre 2021, al 31 de diciembre de 2025, se han concluido los trabajos de este contrato y está en trámite la firma del convenio de ampliación de los montos de ejecución del contrato.

f. En mayo de 2020, el Gobierno Federal celebró un contrato con Operadora y FCC Construcción, S. A. de C. V. para la elaboración del proyecto ejecutivo, suministro de materiales y construcción, así como el mantenimiento de vías consistente en inspecciones de infraestructura actuaciones sobre la infraestructura, vía, desvío y a los estándares de calidad del mantenimiento de la vía férrea del Tren Maya por un periodo de 5 años en los tramos estación Escárcega (PK 228+000) y estación Calkiní (PK 463+000) con un total de 235 km. Operadora cuenta con participación del 50%, por un monto original contratado de $15,994,602 y fecha de terminación en julio de 2023. El 25 de agosto de 2023, se acordó una ampliación en el plazo de ejecución de trabajos por conceptos no previstos en el catálogo original del contrato, por lo que la vía férrea concluyó el 9 de diciembre de 2023; la terminación de obras o actividades periféricas como son: Zonas Arqueológicas, CATVIS y confinamiento perimetral, al cierre de diciembre de 2024, se concluyeron las obras; por lo que el mantenimiento de vías férreas concluirá en septiembre de 2029. En marzo de 2025, el cliente informó la cancelación anticipada del contrato

g. Construcción Carretera Mitla-Tehuantepec de 169 kilómetros por $9,318,200, para lo que se creó un consorcio en el que Operadora participó con el 40%. En junio de 2019 la concesionaria informó de la terminación anticipada del contrato con el consorcio el cual se encontraba con un 68% de avance, al mismo tiempo, la concesionaria asignó el proyecto directamente a Operadora para la conclusión de los trabajos por un valor de $5,905,000 y durante 2023 se concluyeron con los trabajos originalmente contratados, sin embargo, se siguieron ejecutando trabajos fuera de contrato instruidos por el cliente, concluyendo en mayo de 2025.

h. En el último trimestre 2023 se firmó el proyecto de pabellón Polanco por un monto de $2,700,000, con fecha de terminación en el último trimestre 2025, al 31 de diciembre de 2025, se tiene un avance aproximado de 47%.

i. Durante 2022, se firmaron contratos para la construcción de Star Médica en Interlomas, Puebla, Polanco y León, por un monto total de $4,327,000, con terminación durante 2024 y 2025, al 31 de diciembre de 2025, se tiene un avance aproximado de 54%. En el último trimestre de 2023 se firmaron Tijuana, Inbursa y oficinas Carso 3, por un monto total de $3,002,000 con terminación durante 2025 y 2026, al 31 de diciembre de 2025, se tiene un avance aproximado de 47%.

j. Durante el último trimestre de 2024 se firmó un contrato para la construcción del Gasoducto Centauro del Norte, las características del proyecto constan de la instalación de tubería de 36” de diámetro, con una longitud total de 442 Kilómetros, que se dividirá en 3 fases, entre los estados de Mexicali Baja California y San Luis Rio Colorado Sonora, dicha obra será construida en conjunto con nuestra parte relaciona FCC Industrial, el valor del contrato para CICSA en su primera fase es de $47,850 miles de dólares. Al 31 de diciembre de 2025, se tienen avances aproximados de 32%.

Las siguientes cifras reportadas incluyen obras realizadas directamente por CICSA y por Operadora, que entre sus principales proyectos tiene:

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el Grupo firmó contratos y órdenes de trabajo con partes relacionadas en México y Latinoamérica, por montos totales de $8,229,898, $7,864,759 y 10,253,736; así como USD $376,087, USD$315,158 y 356,992, respectivamente. Los contratos incluyen servicios profesionales para la construcción y modernización de redes de cableado de cobre (pares) y fibra óptica de planta externa, así como para construir canalizaciones e instalación de fibra óptica, obra pública, y acometidas. La mayor parte de los proyectos contratados se estima que concluirán durante 2026.

Al 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos y/o proyectos se encuentran en proceso de finiquito:

33. Contingencias

I. ***Grupo Comercial:***

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

El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 equivale a $325,734, 420,244 y 420,423. A través de técnicas aceptadas por las IFRS se ha definido que el monto de la provisión es por $145,584, 135,649 y 114,121 la cual corresponde al renglón de provisiones en los estados consolidados de posición financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2025, 2024 y 2023 una cantidad aproximada de $82,181, 81,013 y 48,117. Mientras que los resultados de estos procedimientos legales no se puedan predecir con certeza, la administración de la Entidad no cree que exista ningún procedimiento legal que termine en fallos desfavorables para la Entidad, y que tenga un efecto adverso en su situación financiera o resultados de operación.

II. ***Infraestructura y Construcción e Industrial:***

a. La Entidad mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en las industrias en las cuales los negocios participan, y aún y cuando es posible que ocurran algunos fallos desfavorables para la Entidad, la administración considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.

b. Algunas subsidiarias tienen procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones y para la recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo a favor de estas. En opinión de los funcionarios y abogados de la Entidad, 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 esta.

c. Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la Entidad ha contratado fianzas, principalmente a favor de sus clientes, por $13,157,303 y $288,171 miles de dólares estadounidenses, por $17,980,322 y $62,187 miles de dólares estadounidenses y por $4.783.535 y $341.711 miles de dólares estadounidenses, respectivamente, que fueron los montos de responsabilidad vigentes en dichos periodos.

d. Garantías de desempeño. En el curso normal de las operaciones, la Entidad es requerida para garantizar sus obligaciones, principalmente derivadas de contratos de construcción mediante el otorgamiento de cartas de crédito o fianzas, respecto del cumplimiento de los contratos o la calidad de los trabajos desarrollados.

34. Información por segmentos

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general por área geográfica. Los saldos con subsidiarias se presentan en la columna de otros y eliminaciones.

a. Información analítica condensada por segmento operativo:

Estado consolidado de situación financiera	Comercial	Industrial y Manufactura	Infraestructura y construcción	Elementia	Energía	Zamajal	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
				2025				
Activo:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 9,064,502	$ 5,560,797	$ 3,638,914	$ 6,670,152	$ 1,650,606	$ 305,357	$ (3,293,648)	$ 23,596,680
Cuentas por cobrar	13,907,692	6,095,467	17,208,022	3,077,963	2,805,551	7,249,706	(5,410,118)	44,934,283
Inventarios	15,345,882	6,765,025	2,354,161	4,793,206	42,284	25,134	1,029	29,326,721
Activos mantenidos para la venta	-	93,699	-	463,376	-	-	-	557,075
Total de activos circulantes	39,565,007	21,541,780	28,733,721	16,021,878	5,187,534	3,795,121	(4,032,256)	110,812,785
Inversión neta en activo arrendado	-	-	-	-	13,967,455	-	-	13,967,455
Inmuebles, maquinaria y equipo	10,539,864	5,102,801	10,062,907	21,404,598	12,304,534	12,094,769	22,776	71,532,249
Activos por derecho de uso	3,381,205	396,787	615,341	552,316	23,946	-	26,016	4,995,611
Otros activos	207,598	580,067	243,769	87,204	237,367	30,722	16,368	1,403,095
Total de activos	66,551,293	48,240,246	35,761,817	41,576,808	41,922,868	20,298,908	12,512704	266,864,644
Pasivo:								
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 600,000	$ 6,178	$ 5,189,474	$ 5,729,844	$ 491,145	$ 2,224,240	$ 1,152,229	$ 15,393,110
Pasivos por arrendamientos circulante	1,288,279	58,097	265,120	193,856	6,223	-	(15,037)	1,796,538
Cuentas por pagar a proveedores	11,448,471	2,198,404	2,920,745	2,990,559	164,173	40,227	(621,263)	19,141,316
Total de pasivos circulantes	20,039,175	5,229,887	19,838,689	11,892,806	1,132,042	4,387,353	(186,441)	62,333,511
Deuda a largo plazo	-	5,148	-	883,982	10,451,237	-	10,063,492	21,403,859
Pasivos por arrendamientos no circulantes	2,813,960	366,249	426,261	445,337	18,944	-	36,136	4,106,887
Total de pasivo	24,261,933	6,165,816	21,028,584	15,752,499	13,399,847	4,387,353	14,881,656	99,877,688

Estado consolidado de situación financiera	Comercial	Industrial y Manufactura	Infraestructura y construcción	Elementia	Energía	Zamajal	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
				2024				
Activo:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 7,355,193	$ 4,840,780	$ 1,455,546	$ 2,423,363	$ 2,051,563	$ 174,486	$ (2,059,222)	$ 16,241,709
Cuentas por cobrar	14,174,433	6,561,854	26,685,868	3,092,990	3,224,850	923,638	(1,408,959)	53,254,674
Inventarios	16,290,942	6,864,410	2,174,489	5,886,242	58,881	-	438	31,275,402
Activos mantenidos para la venta	-	94,262	-	10,594,492	-	-	-	10,688,754
Total de activos circulantes	39,093,683	21,560,515	34,606,208	22,899,227	6,005,421	1,649,081	(3,331,303)	122,482,832
Inversión neta en activo arrendado	-	-	-	-	15,978,816	-	-	15,978,816
Inmuebles, maquinaria y equipo	12,110,052	4,318,048	9,022,731	23,283,862	12,708,053	10,788,412	(2,624)	72,228,534
Activos por derecho de uso	3,451,832	336,893	1,514,321	712,333	59,100	444,290	(150,347)	6,368,422
Otros activos	150,153	646,450	134,289	17,627	-	65,014	23,486	1,037,019
Total de activos	65,343,253	46,278,298	48,442,348	50,280,609	48,771,937	16,914,991	4,308,404	280,339,840
Pasivo:								
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 1,274,000	$ 6,780	$ 8,443,459	$ 2,551,792	$ 8,556,708	$ 2,736,221	$ (11,193,325)	$ 12,375,635
Pasivos por arrendamientos circulante	1,250,056	126,717	253,534	195,960	6,115	383,316	(44,014)	2,171,684
Cuentas por pagar a proveedores	12,456,580	2,223,542	3,775,308	3,152,001	279,590	79	(386,388)	21,500,712
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	-	-	-	3,603,448	-	-	-	3,603,448
Total de pasivos circulantes	21,660,539	5,003,084	23,038,227	13,346,666	10,222,444	4,589,274	(12,421,395)	65,438,839
Deuda a largo plazo	-	11,965	-	7,888,895	12,817,173	-	14,563,492	35,281,525
Pasivos por arrendamientos no circulantes	2,973,732	255,108	330,292	594,342	56,761	247,771	(131,696)	4,326,310
Total de pasivo	25,854,266	5,831,397	25,197,887	25,030,602	24,883,599	5,002,710	6,523,232	118,323,693

Estado consolidado de situación financiera	Comercial	Industrial y Manufactura	Infraestructura y construcción	Elementia	Energía	Zamajal	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
			2023					
Activo:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 6,209,095	$ 3,544,537	$ 1,738,108	$ 3,753,021	$ 1,224,811	$ 1,716,586	$ (1,839,111)	$ 16,347,047
Cuentas por cobrar	14,231,083	5,441,185	24,604,358	3,370,481	2,577,747	8,540	(1,393,904)	48,839,490
Inventarios	14,725,274	5,916,241	1,938,689	5,214,962	47,564	-	494	27,843,224
Total de activos circulantes	35,919,428	18,171,776	37,036,042	13,173,806	4,424,219	1,725,503	(3,122,967)	107,327,807
Inversión neta en activo arrendado	-	-	-	-	13,289,011	-	-	13,289,011
Inmuebles, maquinaria y equipo	11,838,436	3,786,284	8,376,224	25,496,669	9,828,480	-	(1,792)	59,324,301
Activos por derecho de uso	3,495,971	324,008	1,484,581	794,608	33,542	-	(178,452)	5,954,258
Otros activos	69,419	521,548	77,902	30,130	596	-	13,982	713,577
Total de activos	62,426,371	40,292,615	49,855,714	44,744,273	39,295,618	3,891,444	9,967,729	250,473,764
Pasivo:								
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 1,810,000	$ 79	$ 15,686,173	$ 2,446,476	$ 7,688,463	$ -	$ (8,534,013)	$ 19,097,178
Pasivos por arrendamientos circulante	1,199,172	107,544	203,012	81,487	6,115	-	(37,903)	1,559,427
Cuentas por pagar a proveedores	11,554,318	2,036,704	2,273,358	3,234,053	43,300	-	(487,892)	18,653,841
Total de pasivos circulantes	21,352,626	4,531,248	27,586,574	9,430,194	9,280,764	859,462	(10,007,056)	63,033,812
Deuda a largo plazo	-	-	451,056	11,153,051	11,001,530	-	4,047,487	26,653,124
Pasivos por arrendamientos no circulantes	3,044,697	254,316	267,961	728,787	30,442	-	(156,366)	4,169,837
Total de pasivo	25,602,892	5,315,708	29,706,805	24,478,803	21,028,410	859,462	(674,036)	106,318,044

Estado consolidado de resultados	Comercial	Industrial y Manufactura	Infraestructura y construcción	Elementia	Energía	Zamajal	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
			2025					
Ventas netas	$ 74,296,425	$ 51,533,690	$ 28,479,211	$ 30,012,769	$ 3,363,314	$ 3,647,011	$ 294,180	$ 191,626,600
Costo de ventas	49,841,811	44,696,766	25,552,453	22,707,109	539,137	4,205,208	(1,031,095)	146,511,389
Gastos de venta	16,818,744	443,866	80,877	2,263,288	296,342	-	(754,306)	19,148,811
Gastos de administración	3,970,948	1,899,496	1,477,279	867,711	59,919	97,331	(94,610)	8,278,074
Participación de los trabajadores en las utilidades	220,746	194,448	81,132	63,199	7,468	-	28,789	595,782
Otros (ingresos) gastos	(601,511)	(211,247)	793,626	(1,919,729)	(75,522)	(198,681)	951,309	(1,261,755)
Gasto por intereses	641,712	68,284	1,139,510	970,751	1,180,676	135,251	470,389	4,606,573
Ingreso por intereses	(666,454)	(325,529)	(117,586)	(208,580)	(45,227)	(6,019)	206,792	(1,162,603)
Ganancia cambiaria	(110,384)	(950,191)	(1,076,857)	(560,128)	(483,301)	(202,412)	184,646	(3,198,627)
Pérdida cambiaria	70,639	1,567,332	2,037,919	1,328,165	464,240	276,973	(75,590)	5,669,678
Efecto por instrumentos financieros derivados	-	-	-	(3,624)	-	-	-	(3,624)
Participación en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	(502,623)	(2,100,296)	(550,686)	-	(984,610)	40,930	2,634,289	(1,462,996)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,612,797	6,250,761	(938,456)	4,504,607	2,404,192	(701,570)	(2,226,434)	13,905,897
Impuestos a la utilidad	1,081,660	1,122,058	(195,555)	657,815	221,679	(724,060)	226,153	2,389,750
Utilidad neta consolidada	3,531,137	5,128,703	(742,901)	4,601,298	2,182,513	22,490	(2,452,587)	12,270,653
Utilidad neta de la participación controladora	3,117,112	4,717,298	(774,542)	4,195,558	2,182,513	22,490	(4,685,844)	8,774,585
EBITDA (1)	6,249,439	5,146,606	1,425,428	8,255,068	2,965,420	414,206	2,132,688	26,588,855
Depreciación y amortización	2,221,875	762,752	951,549	1,823,986	429,450	871,053	13,685	7,074,350

Estado consolidado de resultados	Comercial	Industrial y Manufactura	Infraestructura y construcción	Elementia	Energía	Zamajal	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
			2024					
Ventas netas	$ 73,353,031	$ 48,786,772	$ 42,504,591	$ 29,315,589	$ 3,354,824	$ 939,994	$ (219,996)	$ 198,034,805
Costo de ventas	49,163,025	41,693,175	35,326,693	21,160,716	486,307	1,553,094	(614,525)	148,768,485
Gastos de venta	16,257,306	396,551	2,281	2,153,678	246,440	-	(595,200)	18,461,056
Gastos de administración	3,234,260	1,418,907	1,322,558	973,468	68,914	50,907	(357,628)	6,711,386
Participación de los trabajadores en las utilidades	248,940	229,472	130,507	110,544	-	-	3,580	723,043
Otros (ingresos) gastos	(394,823)	(144,836)	541,939	(110,920)	13,498	(63,323)	(1,055)	(159,520)
Gasto por intereses	790,505	70,354	1,807,731	1,648,833	1,639,950	147,053	148,288	6,252,714
Ingreso por intereses	(647,212)	(313,898)	(175,605)	(156,155)	(56,117)	(72,919)	(172,175)	(1,594,081)
Ganancia cambiaria	(100,800)	(1,919,332)	(1,644,270)	(1,519,086)	(187,738)	300,182	(3,096,679)	(8,167,723)
Pérdida cambiaria	215,686	1,175,289	1,097,324	760,878	740,582	(211,064)	1,772,805	5,551,500
Efecto por instrumentos financieros derivados	-	-	(2,414)	(8,052)	(697,836)	95,755	(104,693)	(717,240)
Participación en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	(480,776)	(1,526,455)	(31,666)	-	(891,566)	112,304	1,510,576	(1,307,583)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	5,066,920	7,707,545	4,129,513	4,301,685	1,992,390	(971,995)	1,286,710	23,512,768
Impuestos a la utilidad	1,141,646	1,763,580	1,335,949	1,688,278	825,457	414,102	(266,845)	6,902,167
Utilidad neta consolidada	3,925,274	5,943,965	2,793,564	2,731,036	1,166,933	(1,386,097)	1,553,555	16,728,230
Utilidad neta de la participación controladora	3,569,403	5,342,065	2,777,698	2,684,332	1,166,933	(1,386,097)	302,639	14,456,973
EBITDA (1)	7,024,222	5,908,733	6,163,403	6,687,730	2,920,944	330,236	1,298,350	30,333,618
Depreciación y amortización	2,102,984	786,295	978,807	1,655,540	381,279	949,058	(26,850)	6,827,113

Estado consolidado de resultados	Comercial	Industrial y Manufactura	Infraestructura y construcción	Elementia	Energía	Zamajal	Tenedora, otros y eliminaciones	Total consolidado
			2023					
Ventas netas	$ 73,326,668	$ 44,619,685	$ 45,009,965	$ 27,220,639	$ 3,476,672	$ -	$ (239,264)	$ 193,414,365
Costo de ventas	48,072,616	37,643,433	35,588,795	20,046,484	506,239	-	(557,918)	141,299,649
Gastos de venta	15,025,045	381,945	7,371	1,754,141	217,753	-	(574,714)	16,811,541
Gastos de administración	5,127,342	1,317,043	1,338,273	934,104	83,138	2,778	(497,297)	8,305,381
Participación de los trabajadores en las utilidades	473,555	169,832	72,491	79,948	-	-	3,289	799,115
Otros (ingresos) gastos	(309,903)	(258,282)	1,459,236	(18,260)	(4,142)	-	(20,322)	848,327
Gasto por intereses	723,928	56,303	1,233,512	2,022,385	1,568,646	1	188,113	5,792,888
Ingreso por intereses	(658,750)	(659,530)	(232,689)	(131,212)	(203,875)	(25,705)	164,258	(1,747,503)
Ganancia cambiaria	(145,506)	(1,159,245)	(1,277,936)	184,028	(608,996)	(58,966)	(507,487)	(3,574,108)
Pérdida cambiaria	89,903	1,960,238	1,514,115	723,364	261,695	35,025	1,019,352	5,603,692
Efecto por instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	(78,093)	(78,093)
Participación en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos	(376,132)	(222,115)	(90,554)	-	(842,386)	(3,774)	267,253	(1,267,708)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	5,304,570	5,390,063	5,397,352	1,625,657	2,498,599	50,641	354,302	20,621,184
Impuestos a la utilidad	1,270,024	1,357,355	1,592,228	1,340,594	451,629	14,674	20,662	6,047,166
Utilidad neta consolidada	4,034,546	4,032,708	3,805,123	285,063	2,046,971	35,967	(355,062)	13,885,316
Utilidad neta de la participación controladora	3,712,511	3,682,962	3,782,195	794,783	2,046,971	35,967	(536,005)	13,519,384
EBITDA (1)	7,110,926	5,842,446	7,451,680	5,913,116	3,007,109	(2,778)	1,351,883	30,674,382
Depreciación y amortización	1,992,405	620,902	898,073	1,499,007	333,425	-	(36,183)	5,307,629

(1) Conciliación del EBITDA

	2025	2024	2023
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 13,905,897	$ 23,512,768	$ 20,621,184
Depreciación y amortización	7,074,351	6,827,113	5,307,629
Ingreso por intereses	(1,162,603)	(1,594,081)	(1,747,503)
Gasto por intereses	4,606,573	6,252,714	5,792,888
Pérdida (ganancia) cambiaria	2,471,051	(2,616,223)	2,029,584
Superávit por avalúos de centros comerciales	(411,537)	(69,103)	(170,601)
Deterioro de maquinaria y equipo y gastos de exploración	1,503,247	(16,750)	117,361
Remediación al medio ambiente	2,884	3,426	(1,639)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(3,624)	(717,240)	(78,093)
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	(1,462,996)	(1,307,583)	(1,267,708)
Valuación de obligaciones laborales	113,152	100,400	88,971
Deterioro de Cartera	(19,965)	(18,138)	9,808
Otras partidas	(27,575)	(23,685)	(27,499)
EBITDA	$ 26,588,855	$ 30,333,618	$ 30,674,382

El EBITDA de Grupo Carso aumentó en 2025 el 0.12%.

Flujos de efectivo de actividades de operación:

	2025	2024	2023
– Comercial	$ 5,069,557	$ 5,439,812	$ 4,882,198
– Industrial	4,705,910	3,049,878	4,383,130
– Infraestructura y construcción	7,578,869	10,658,554	(6,124,115)
– Elementia	7,131,827	5,424,445	4,578,444
– Carso Energy	(2,012,867)	3,117,450	3,761,017
– Zamajal	(1,579,480)	(1,115,930)	822,777
Otros y eliminaciones	3,418,101	(1,554,204)	314,540
Total consolidado	$ 24,311,917	$ 25,020,005	$ 12,617,991

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

	2025	2024	2023
– Comercial	$ (295,924)	$ (914,937)	$ (571,789)
– Industrial	(791,272)	(367,924)	(47,208)
– Infraestructura y construcción	(896,653)	(1,324,338)	(987,785)
– Elementia	3,692,567	(1,074,583)	519,458
– Carso Energy	6,369,023	96,542	186,289
– Zamajal	(2,050,338)	11,865,313	(2,116,024)
Otros y eliminaciones	(6,044,222)	(22,476,232)	2,509,042
Total Consolidado	$ (16,819)	$ (14,196,159)	$ (508,017)

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

	2025	2024	2023
– Comercial	$ (3,064,324)	$ (3,378,777)	$ (6,499,464)
– Industrial	(3,194,060)	(1,479,776)	(7,368,072)
– Infraestructura y construcción	(4,458,784)	(9,723,552)	7,332,788
– Elementia	(7,038,963)	(5,253,902)	(5,474,353)
– Carso Energy	(1,207,956)	(1,650,406)	(1,584,420)
– Zamajal	3,445,595	(11,115,994)	2,999,998
Otros y eliminaciones	(5,965,972)	21,220,611	3,958,052
Total consolidado	$ (21,484,464)	$ (11,381,796)	$ (6,635,471)

b. Información general de segmentos por área geográfica:

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

La distribución de sus ventas es la siguiente:

	2025	%	2024	%	2023	%
Norteamérica	$ 32,518,310	16.97	$ 31,611,951	15.96	$ 28,429,626	14.70
Centro, Sudamérica y el Caribe	17,330,384	9.04	16,590,901	8.38	15,345,535	7.93
Europa	1,489,368	0.78	1,037,686	0.52	787,942	0.41
Resto del mundo	336,291	0.18	380,368	0.19	468,931	0.24
Total exportaciones y extranjeras	51,674,353	26.97	49,620,906	25.06	45,032,034	23.28
México	139,952,247	73.03	148,413,899	74.94	148,382,331	76.72
Ventas netas	$ 191,626,600	100	$ 198,034,805	100	$ 193,414,365	100

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

35. Adopción de NIIF de Contabilidad nuevas y revisadas

a. ***Normas NIIF® de Contabilidad ("IFRS" o "IAS") nuevas y modificadas que son obligatorias para al año en curso***

En el año, el grupo ha aplicado enmiendas a las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2025. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera, titulada Falta de Intercambiabilidad	El grupo ha adoptado por primera vez en el presente ejercicio las modificaciones a la NIC 21. Las modificaciones especifican cómo evaluar si una moneda es convertible y cómo determinar el tipo de cambio cuando no lo es.

Normas NIIF de Contabilidad emitidas que aún no son efectivas

A la fecha de autorización de estos estados financieros, el Grupo no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero no son aún efectivas.

Enmienda a NIIF 9 e NIIF 7	*Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros*
Mejoras anuales a las normas NIIF de Contabilidad – Volumen 11	*Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y su Guía adjunta sobre la implementación de la NIIF 7, la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo.*
Enmiendas a NIIF 9 e NIIF 7	*Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza*
NIIF 18	*Presentación e información a revelar en los estados financieros*
NIIF 19	*Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones*

La administración de la Entidad no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados de la Entidad en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

Enmiendas a las NIIF 9 y 7 - enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

Las enmiendas introducidas en las Enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Enmiendas a las NIIF 9 y 7) son las siguientes:

Baja de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica

Las enmiendas permiten a una entidad considerar liquidado (y dar de baja en cuentas) un pasivo financiero (o parte de él) que se liquida mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación, si se cumplen ciertos criterios. Si una entidad opta por aplicar esta política contable, deberá hacerlo para todas las liquidaciones realizadas a través del mismo sistema de pago electrónico.

Clasificación de activos financieros

Términos contractuales que son consistentes con un acuerdo de préstamo básico.

Las enmiendas ofrecen orientación sobre cómo una entidad debe evaluar si los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero son compatibles con un acuerdo de préstamo básico. Esto tiene como objetivo ayudar a la entidad a aplicar los requisitos para evaluar las características de los flujos de efectivo contractuales a los activos financieros con características vinculadas a factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Activos con características de “sin recurso”.

Las enmiendas amplían la descripción del término “sin recurso”, en particular, especificando que un activo financiero tiene características de “sin recurso” si el derecho final de una entidad a recibir flujos de efectivo está contractualmente limitado a los flujos de efectivo generados por activos específicos.

Instrumentos vinculados contractualmente.

Las enmiendas aclaran las características de los instrumentos vinculados contractualmente que los distinguen de otras transacciones. En concreto, las enmiendas destacan que, en este tipo de instrumentos una priorización de pagos a los tenedores de activos financieros que utilizan múltiples instrumentos vinculados contractualmente (tramos) es establecida mediante una estructura de pagos en cascada, lo que genera concentraciones de riesgo crediticio y una distribución desproporcionada de las pérdidas entre los tenedores de los diferentes tramos. Las enmiendas también señalan que no todas las transacciones con múltiples instrumentos de deuda, cumplen los criterios de transacciones con múltiples instrumentos vinculados contractualmente. Además, las enmiendas aclaran que la referencia a los instrumentos en la cartera subyacente pueden incluir instrumentos financieros que no se encuentran dentro del alcance de los requisitos de clasificación.

Información a revelar

Inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambio de resultado integral (FVTOCI).

Los requisitos de la NIIF 7 se modifican para exigir que una entidad revele la ganancia o pérdida por valor razonable presentada en otro resultado integral durante el período, mostrando por separado la ganancia o pérdida por valor razonable relacionada con las inversiones dadas de baja en el período y la ganancia o pérdida por valor razonable relacionada con las inversiones mantenidas al final del período.

Cláusulas contractuales que podrían modificar el momento o el importe de los flujos de efectivo contractuales.

Las enmiendas requieren que una entidad revele los términos contractuales que podrían alterar el momento o el importe de los flujos de efectivo contractuales ante la ocurrencia (o no ocurrencia) de un evento contingente que no esté directamente relacionado con cambios en los riesgos y costos básicos de los préstamos. Los requisitos se aplican a cada clase de activo financiero medido a costo amortizado o al valor razonable a través de resultado integral (FVTOCI, por sus siglas en inglés) y a cada clase de pasivo financiero medido al costo amortizado.

Las enmiendas entran en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad opta por aplicar estas enmiendas a un período anterior, deberá:

• aplicar todas las enmiendas simultáneamente y revelar este hecho; o
• aplicar únicamente las enmiendas a la clasificación de los activos financieros para dicho período anterior y revelar este hecho.

Las enmiendas deben aplicarse retroactivamente, de conformidad con la NIC 8, con excepciones específicas.

La entidad prevé que la aplicación de estas enmiendas podría tener un impacto en los estados financieros consolidados del grupo en períodos futuros.

Mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF — Volumen 11

El IASB emitió enmiendas a cinco Normas de Contabilidad NIIF como parte de su proceso anual de mejoras.



NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Contabilidad de coberturas por una entidad que es adoptante por primera vez

Para mantener la consistencia con los requisitos de la NIIF 9, se modificaron los apartados B5 y B6 de la NIIF 1 para referirse a los "criterios de calificación" para la contabilidad de coberturas (en lugar de las "condiciones") y para añadir referencias cruzadas al apartado 6.4.1 de la NIIF 9, con el fin de mejorar el entendimiento de la NIIF 1.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Ganancia o pérdida por baja en cuentas

Las enmiendas eliminan una referencia cruzada obsoleta en el apartado B38 de la NIIF 7 a un párrafo que se había suprimido con la publicación de la NIIF 13 y armonizan la redacción de dicho párrafo con los términos utilizados en la NIIF 13.

Guía para la aplicación de la NIIF 7 - Información a revelar sobre la diferencia diferida entre el valor razonable y el precio de transacción

Las enmiendas actualizan el apartado IG14 de la NIIF 7 para que la redacción de dicho párrafo sea consistente con el apartado 28 de la NIIF 7 y mejorar la consistencia interna de la redacción del ejemplo en la NIIF 7:IG14.

Guía para la implementación de la NIIF 7: Introducción e información a revelar sobre el riesgo de crédito

Las enmiendas añaden una declaración a la NIIF 7:IG1 que aclara que la guía no necesariamente ilustra todos los requisitos de los párrafos de la NIIF 7 a los que se hace referencia. Asimismo, simplifican la explicación de los aspectos de los requisitos que no se ilustran en la NIIF 7:IG20B.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Baja de pasivos por arrendamiento

Las enmiendas añaden una referencia cruzada a la NIIF 9:3.3.3 en la NIIF 9.2.1(b)(ii) para aclarar que, cuando un arrendatario determina que un pasivo por arrendamiento se ha extinguido de acuerdo con la NIIF 9, debe aplicar la NIIF 9:3.3.3 y, por lo tanto, reconocer cualquier ganancia o pérdida resultante en el estado de resultados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros - Precio de transacción

Las enmiendas sustituyen la mención "su precio de transacción (según se define en la NIIF 15)" en la NIIF 9.5.1.3 por "el importe determinado mediante la aplicación de la NIIF 15" para resolver la inconsistencia entre la NIIF 9.5.1.3 y los requisitos de la NIIF 15, que pueden requerir que una cuenta por cobrar se mida por un importe diferente del precio de transacción reconocido como ingreso. Además, se elimina la referencia al "precio de transacción" (según se define en la NIIF 15) del Apéndice A de la NIIF 9.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados - Determinación de un "agente de facto"

Las enmiendas abordan la preocupación de que los requisitos de la NIIF 10:B73-B74 pudieran ser contradictorios en algunos casos. La NIIF 10:B73 se refiere a los "agentes de facto" como partes que actúan en nombre del inversor y establece que la determinación de si otras partes actúan como agentes de facto requiere criterio profesional. Sin embargo, la segunda oración de la NIIF 10:B74 es más concluyente y establece que una parte es un agente de facto cuando quienes dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de instruir a dicha parte para que actúe en nombre del inversor. Las enmiendas actualizan la NIIF 10:B74 para utilizar un lenguaje menos concluyente y aclarar que la relación descrita en la NIIF 10:B74 es solo un ejemplo de una circunstancia en la que se requiere criterio profesional para determinar si una parte actúa como agente de facto.



NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo - Método del Costo

La modificación sustituye el término "método del costo" por "al costo" en la NIC 7:37, en consonancia con la eliminación de la definición de "método del costo" de las Normas de Contabilidad NIIF.

Las enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada. Una entidad debe aplicar las enmiendas a la NIIF 9:2.1(b)(ii) a los pasivos por arrendamiento que se extingan a partir del inicio del ejercicio anual en el que la entidad aplique por primera vez dicha modificación. No se establecen disposiciones transitorias específicas para las demás enmiendas.

Enmiendas a las NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos que hacen referencia a electricidad de origen renovable

Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros

Las siguientes enmiendas afectan a los requisitos de la NIIF 9:

• Los requerimientos de uso propio de la NIIF 9 se modifican para incluir los factores que una entidad debe considerar al aplicar el apartado 2.4 de la NIIF 9 a los contratos de compra y recepción de electricidad renovable cuya fuente de producción depende de la naturaleza; y

• Los requisitos de contabilidad de coberturas de la NIIF 9 se modifican para permitir a una entidad que utilice un contrato de electricidad renovable, dependiente de la naturaleza, con características específicas como instrumento de cobertura:

o designar un volumen variable de transacciones de electricidad previstas como la partida cubierta si se cumplen los criterios especificados; y

o medir la partida cubierta utilizando las mismas hipótesis de volumen que las utilizadas para el instrumento de cobertura.

Enmiendas a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y a la NIIF 19 Filiales sin Responsabilidad Pública: Información a Revelar

Las NIIF 7 y 19 se modificaron para introducir requisitos de información a revelar sobre los contratos de suministro eléctrico dependiente de la naturaleza con características específicas.

Las enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada. Las enmiendas a la exención de uso propio deben aplicarse retroactivamente de conformidad con la NIC 8, utilizando los hechos y circunstancias existentes en la fecha de la aplicación inicial. Las enmiendas a los requisitos de contabilidad de coberturas se aplicarán prospectivamente a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de la aplicación inicial.

La entidad no prevé que la aplicación de estas enmiendas podría tener un impacto en los estados financieros consolidados del grupo en ejercicios futuros.

NIIF 18 Presentación Información a Revelar en los Estados Financieros

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Además, algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 Ganancias por Acción.

La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias
- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 para los ejercicios anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose una aplicación anticipada. Las enmiendas a la NIC 7 y a la NIC 33, así como las enmiendas a la NIC 8 revisada y a la NIIF 7, entran en vigor cuando una entidad aplica la NIIF 18. La NIIF 18 requiere una aplicación retroactiva con disposiciones transitorias específicas.

La administración está llevando a cabo los trabajos necesarios para la adopción de la norma.

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Información a revelar

La NIIF 19 permite a una subsidiaria elegible (definida como una subsidiaria que no tiene responsabilidad pública y tiene una matriz última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas NIIF de Contabilidad) proporcionar información reducida al aplicar las Normas NIIF de Contabilidad en sus estados financieros.

La nueva norma es efectiva para los períodos de notificación que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y se permite su aplicación anticipada.

La administración de la Entidad no prevé que la NIIF 19 se aplique a efectos de los estados financieros consolidados del grupo.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros si dichas transacciones surgen.

36. Políticas contables materiales

a. ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el IASB.

b. ***Negocio en marcha*** - Los estados financieros consolidados de Grupo Carso han sido preparados por la Administración asumiendo que la Entidad continuará operando como una empresa en funcionamiento.

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

i. *Costo histórico*

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

ii. *Valor razonable*

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir o liquidar un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IFRS 16, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

d. ***Bases de consolidación de estados financieros*** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Entidad y los de las subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Grupo Carso:

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

Grupo Carso reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

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

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

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

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

Todos los activos, pasivos, capital, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados a transacciones entre partes relacionadas se han eliminado por completo en la consolidación.

Las participaciones no controladoras en subsidiarias se identifican por separado del capital de Grupo Carso en ellas. Los intereses de los accionistas no controladores que son intereses de propiedad actuales que dan derecho a sus tenedores a una parte proporcional de los activos netos al momento de la liquidación pueden medirse inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las partes no controladoras del valor razonable de la red identificable de la adquirida. La elección de la medida se realiza adquisición por adquisición. Otras participaciones no controladoras se miden inicialmente a su valor razonable. Posterior a la adquisición, el valor en libros de las participaciones no controladoras es la cantidad de esas participaciones en el reconocimiento inicial más la participación de las participaciones no controladoras en los cambios posteriores en el capital. Los resultados integrales totales se atribuyen a las participaciones no controladoras incluso si esto da lugar a que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

Los resultados de cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los accionistas de la compañía y a las participaciones no controladoras. El total de estados de resultados integrales de las subsidiarias se atribuye a los accionistas de la compañía y a las participaciones no controladoras, aunque esto resulte en que haya un déficit en las participaciones no controladoras.

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

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

El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

e. ***Instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

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

f. ***Activos financieros***

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de activos financieros

Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condicionales se miden subsecuentemente a costo amortizado:

- Si el activo financiero se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal.

Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable a través de otros resultados integrales:

- El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos subsecuentemente a valor razonable a través de resultados.

A pesar de lo anterior, la Entidad puede hacer la siguiente elección /designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- Puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales si se cumplen ciertos criterios (ver (iii) posterior); y

- Podrá designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado o de valor razonable a través de otros resultados integrales si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable (ver (iv) posterior).

(i) *Costo Amortizado y método de interés efectivo*

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forma parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en periodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, la Entidad reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.

Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias / pérdidas) y es incluido en el concepto “Ingresos financieros - Ingresos por intereses”.

(ii) *Inversiones en capital designado como Valor Razonable a través de otros resultados integrales*

En el reconocimiento inicial, la Entidad puede realizar una elección irrevocable (instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través de otros resultados integrales. La designación a valor razonable a través de otros resultados integrales no está permitida si la inversión de capital se mantiene para negociar o si es una contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios.

Las inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través de otros resultados integrales se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, se miden a valor razonable con ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en la reserva de revaluación de inversiones. La ganancia o pérdida acumulada no se puede reclasificar a utilidad o pérdida en la disposición de las inversiones de capital, sino que se transfiere a ganancias retenidas.

Los dividendos de estas inversiones en instrumentos de capital se reconocen en utilidad o pérdida de acuerdo con la IFRS 9, a menos que los dividendos representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Los dividendos se incluyen en la partida de ‘dividendos’ (Nota 27) en el resultado del ejercicio.

La Entidad ha designado todas las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar a valor razonable a través de otros resultados integrales en la aplicación inicial de la IFRS 9.

Un activo financiero es mantenido para negociación si:

- Ha sido obtenido con el objetivo principal de venderse en el corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial es parte de un portafolio de instrumentos financieros identificados que la Entidad maneja juntos y tiene evidencia de un patrón reciente de obtención de ganancias en el corto plazo; o
- Es un derivado (excepto por derivados que son garantías financieras contractuales o un instrumento efectivo de cobertura).

(iii) *Activos Financieros a valor razonable a través de resultados*

Los activos financieros que no cumplen con los criterios para ser medidos al costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales (ver (i) a (iii) arriba) se miden a valor razonable a través de resultados. Específicamente:

- Las inversiones en instrumentos de capital se clasifican para valor razonable a través de resultados, a menos que la Entidad designe una inversión de capital que no se mantiene para negociar ni una contraprestación contingente que surja de una combinación de negocios a valor razonable a través de otros resultados integrales en el reconocimiento inicial (ver (iii) más arriba).

- Los instrumentos de deuda que no cumplen con los criterios de costo amortizado o con los criterios de valor razonable a través de otros resultados integrales (ver (i) y (ii) más arriba) se clasifican con valor razonable a través de resultados. Además, los instrumentos de deuda que cumplen con los criterios de costo amortizado o los criterios valor razonable a través de otros resultados integrales pueden designarse como valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento (denominada "disparidad contable") que surgiría de la medición activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias y pérdidas sobre ellos en diferentes bases. La Entidad no ha designado ningún instrumento de deuda con valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales se miden a valor razonable al final de cada período de reporte, con cualquier ganancia o pérdida de valor razonable reconocida en utilidad o pérdida en la medida en que no sean parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incluye cualquier dividendo o interés ganado en el activo financiero y se incluye en la partida de “otros (ingresos) gastos, Neto” (Nota 29). El valor razonable es determinado de la manera descrita en la Nota 36 (d) (ii)

Ganancias y pérdidas cambiarias

El valor en libros de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final de cada período sobre el que se informa. Específicamente;

- Para los activos financieros medidos al costo amortizado que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados en la partida “otros (ingresos) gastos, Neto” (Nota 29);
- Para los instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales que no son parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias en el costo amortizado del instrumento de deuda se reconocen en resultados en la partida de “otros (ingresos) gastos, Neto” (Nota 29). Otras diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones;
- Para los activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados en la partida de “otras ganancias y pérdidas”; y
- Para los instrumentos de capital medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales, las diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones.

Ver la política de contabilidad de coberturas respecto a las diferencias cambiarias donde el componente de riesgo de una moneda extranjera para un activo financiero designado como un instrumento de cobertura de riesgo de una moneda extranjera.



Deterioro de activos financieros

La Entidad reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones en instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales, cuentas por cobrar por arrendamiento, cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales, así como en contratos de garantía financiera. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La Entidad reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales, los activos contractuales y las cuentas por cobrar por arrendamiento. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Entidad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de Condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Entidad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

i. *Incremento significativo en el riesgo de crédito*

Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio reconocimiento. Al realizar esta evaluación, la Entidad considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario. La información prospectiva considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores de la Entidad, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos pertinentes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de información real e información económica proyectada relacionada con las operaciones centrales de la Entidad.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo existente o esperado en la calificación externa (si existe) o interna del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el diferencial de crédito, permuta de incumplimiento crediticio para el deudor, o el periodo de tiempo o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero es menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas, financieras o de negocios que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir su obligación de deuda;

- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operativos del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Un cambio adverso existente o esperado en las condicionas regulatorias, económicas o tecnológicas del deudor que resulta en una disminución significativa de la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Entidad supone que el riesgo de crédito en un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de más de 30 días, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Entidad asume que el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo de crédito bajo si:

(1) El instrumento financiero tiene un riesgo de incumplimiento bajo,
(2) El deudor tiene una notoria capacidad de cumplir sus obligaciones de flujos contractuales de efectivo en el corto plazo, y
(3) Cambios adversos en condiciones económicas y de negocios en el largo plazo pueden reducir la habilidad de que el deudor pueda cumplir con sus obligaciones contractuales de efectivo, pero no sucederá necesariamente.

La Entidad considera que un activo financiero tiene bajo riesgo de crédito cuando el activo tiene una calificación crediticia externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición globalmente aceptada, o en caso de que no haya una calificación externa disponible, que el activo tenga una calificación interna "realizable". Realizable significa que la contraparte tiene una fuerte posición financiera y no hay montos pasados pendientes.

Para los contratos de garantía financiera, la fecha en que la Entidad se convierte en parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a los efectos de evaluar el deterioro del instrumento financiero. Al evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial de los contratos de garantía financiera, la Entidad considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incurra en impago del contrato.

La Entidad monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los revisa según corresponda para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes de que el monto se haya vencido.

ii. *Definición de incumplimiento*

La Entidad considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- Cuando el deudor incumple los convenios financieros;
- La información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Entidad, en su totalidad (sin tener en cuenta ninguna garantía que tenga la Entidad).

Independientemente del análisis anterior, la Entidad considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable para demostrar que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.



iii. *Activos financieros con deterioro crediticio*

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

(a) Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;
(b) El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido (ver (ii) arriba);
(c) Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
(d) Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o
(e) La extinción de un Mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

iv. *Política de bajas*

La Entidad da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo. cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los montos vencen a más de dos años, lo que ocurra antes. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recuperación de la Entidad, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

v. *Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas*

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional que se espera obtener en el futuro por fecha de incumplimiento determinada en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Entidad de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Entidad de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Entidad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un arrendamiento por cobrar, los flujos de efectivo utilizados para determinar las pérdidas crediticias esperadas son consistentes con los flujos de efectivo utilizados en la medición del arrendamiento por cobrar de acuerdo con la IFRS 16 Arrendamientos.

Para un contrato de garantía financiera, donde la Entidad está obligada a realizar pagos solo en caso de incumplimiento por parte del deudor de acuerdo con los términos del instrumento que está garantizado, la previsión de pérdida esperada es el pago esperado para reembolsar al titular por una pérdida de crédito en la que incurre menos cualquier monto que la Entidad espera recibir del tenedor, el deudor o cualquier otra parte.



Si la Entidad ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada de por vida en el período del informe anterior, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para la pérdida crediticia esperada de por vida, la Entidad mide el margen de pérdida en una cantidad igual a pérdida crediticia esperada a 12 meses en la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utilizó el enfoque simplificado.

La Entidad reconoce una pérdida o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para pérdidas, excepto las inversiones en instrumentos de deuda que se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales, para los cuales se reconoce la provisión para pérdidas en otros resultados integrales y acumulados en la reserva de revaluación de inversiones, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de posición financiera.

Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

Al darse de baja de un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados. Además, al darse de baja de una inversión en un instrumento de deuda clasificado como valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a utilidad o pérdida. En contraste, en la baja de una inversión en un instrumento de capital que la Entidad eligió en el reconocimiento inicial para medir a valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones no se reclasifica a utilidad o pérdida, sino que se transfiere a utilidades (déficit) acumulado.

g. ***Pasivos financieros y capital***

Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y de capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de acuerdo con el contenido de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de capital.

Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen a los ingresos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

La recompra de los instrumentos de capital propios de la Entidad se reconoce y se deduce directamente en el capital. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en utilidad o pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios de la Entidad.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a valor razonable a través de resultados.

Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando una transferencia de un activo financiero no califica para la baja o cuando se aplica el enfoque de participación continua, y los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad, se miden de acuerdo con las políticas contables específicas que se detallan a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros se clasifican para valor razonable a través de resultados cuando el pasivo financiero es (i) contraprestación contingente de una adquirente en una combinación de negocios, (ii) se mantiene para negociar o (iii) se designa como valor razonable a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se ha adquirido principalmente con el fin de recomprarlo a corto plazo; o

- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad gestiona conjuntamente y tiene un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo; o
- Es un derivado, a excepción de lo derivado que son un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo.

Un pasivo financiero que no se tenga para negociar o la consideración contingente de una adquirente en una combinación de negocios puede designarse como valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El pasivo financiero forma parte de una Entidad de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la gestión de riesgos documentada o la estrategia de inversión de la Entidad, y la información sobre la agrupación es proporcionado internamente sobre esa base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y la IFRS 9 permite que todo el contrato combinado se designe como valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados se miden a valor razonable, y las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en la medida en que no forman parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incorpora cualquier interés pagado en el pasivo financiero y se incluye en la partida de “otros (ingresos) gastos, Neto” (Nota 29) en resultados.

Sin embargo, para los pasivos financieros que se designan a valor razonable a través de resultados, la cantidad de cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros ingresos comprensivos crearían o ampliarían un desajuste contable en resultados. El monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero que se reconocen en otro resultado integral no se reclasifican posteriormente a resultados. en su lugar, se transfieren a ganancias acumuladas una vez que se da de baja el pasivo financiero.



Pasivos financieros medidos subsecuentemente a costo amortizado

Los pasivos financieros que no son (i) consideración contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados como valor razonable a través de resultados, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Ganancias y pérdidas cambiarias

Para los pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y se miden al costo amortizado al final de cada período de reporte, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en la partida "Otros (ingresos) gastos, Neto" en resultados (Nota 29) para pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada. Para aquellos que están designados como un instrumento de cobertura para una cobertura de riesgo de moneda extranjera, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en un componente separado del patrimonio.

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos financieros que se miden a valor razonable a través de resultados, el componente de moneda extranjera forma parte de las ganancias o pérdidas del valor razonable y se reconoce en utilidad o pérdida para los pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada.

Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Cuando la Entidad intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Entidad considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente de la actual descontada Valor de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros de la responsabilidad antes de la modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación debe reconocerse en resultados como la ganancia o pérdida por modificación dentro de otras ganancias y pérdidas.

h. ***Instrumentos financieros derivados***

La Entidad participa en una variedad de instrumentos financieros derivados para gestionar su exposición a riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio y precios de algunos metales, incluidos los contratos a plazo de divisas, forwards y swaps de tasas de interés. Los detalles adicionales de los instrumentos financieros derivados se revelan en la Nota 14.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable en cada fecha de informe. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en utilidad o pérdida inmediatamente a menos que el derivado se designe y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento del reconocimiento en utilidad o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros consolidados a menos que la Entidad tenga tanto el derecho legal como la intención de compensar. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es más de 12 meses y no se espera realizar o liquidar dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

i. ***Contabilidad de coberturas***

La Entidad designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de moneda extranjera y al riesgo de tasa de interés en coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Las coberturas de riesgo de tipo de cambio en compromisos firmes se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de gestión de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de forma continua, la Entidad documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en los valores razonables o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, que es cuando las relaciones de cobertura cumplen con todos de los siguientes requisitos de efectividad de cobertura:

- Hay una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta;
- El efecto del riesgo de crédito no domina al valor de los cambios que resultan de la relación económica; y
- El índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que la Entidad cubre realmente y la cantidad del instrumento de cobertura que la Entidad realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de efectividad de cobertura relacionado con la relación de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, la Entidad ajusta la relación de cobertura de la relación de cobertura (es decir, rebalancea la cobertura) para que cumpla los criterios de calificación de nuevo.

La Entidad designa el cambio completo en el valor razonable de un contrato a plazo (es decir, incluye los elementos a plazo) como el instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que involucran contratos a plazo.

La Nota 14 establece los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados con fines de cobertura.

Los movimientos en la reserva de cobertura en patrimonio se detallan en la Nota 14.

Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura calificados se reconoce en resultados, excepto cuando el instrumento de cobertura cubre un instrumento de patrimonio designado a valor razonable a través de otros resultados integrales, en cuyo caso se reconoce en otro resultado integral.

El importe en libros de una partida cubierta que aún no se ha medido al valor razonable se ajusta por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto con una entrada correspondiente en resultados. Para los instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales, el valor en libros no se ajusta ya que se encuentra a su valor razonable, pero la ganancia o pérdida de cobertura se reconoce en utilidad o pérdida en lugar de otro resultado integral. Cuando la partida cubierta es un instrumento de patrimonio designado a valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida de cobertura permanece en otro resultado integral para que coincida con la del instrumento de cobertura.

Cuando las ganancias o pérdidas de cobertura se reconocen en resultados, se reconocen en la misma línea que la partida cubierta.

La Entidad interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. El ajuste del valor razonable al valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto se amortiza a resultados a partir de esa fecha.

Coberturas de flujo de efectivo

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura calificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el rubro de la reserva de cobertura de flujos de efectivo, limitada al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados.

Las cantidades previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en el patrimonio se reclasifican a utilidad o pérdida en los períodos en que la partida cubierta afecta la utilidad o pérdida, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se eliminan del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta otros ingresos integrales.

Además, si la Entidad espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Entidad interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento permanece en el patrimonio y se reclasifica a utilidad o pérdida cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción de pronóstico, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a los resultados.

j. ***Inventarios y costo de ventas*** – Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición y/o construcción o a su valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor, como sigue:

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

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

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

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

	% tasa promedio de depreciación	**% valor residual**
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	1.4 a 10	5 y 10
Maquinaria y equipo	4.1 a 5	-
Equipo de transporte	25	5, 10 y 25
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 12.8	-
Equipo de cómputo	16.7 a 31.2	-

Los terrenos no se deprecian.

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

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

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

l. ***Propiedades de inversión*** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para arrendamiento y/o ganancias de capital mediante la apreciación de su valor en el tiempo (incluyendo propiedades en construcción para tal propósito). Las propiedades de inversión son valuadas a su valor razonable determinado mediante avalúos, realizados por valuadores independientes. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en el periodo en que se originan en la cuenta de “otros gastos (ingresos) Neto” en el estado consolidado de resultados en el periodo que se originan.

Las propiedades de inversión adquiridas y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los requerimientos de IFRS 9 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36, *Deterioro de Activos* como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IFRS 9. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de participación se descontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos.

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

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

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

q. ***Intereses en operaciones conjuntas***

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo por lo que tienen el derecho a los activos y obligaciones por los pasivos, relacionados con el acuerdo. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un negocio, el cual únicamente existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Entidad lleva a cabo sus actividades en un marco de operaciones conjuntas, la Entidad como operador conjunto reconoce en relación con su participación en una operación conjunta:

- Sus activos, incluyendo su participación de los activos mantenidos en forma conjunta.
- Sus pasivos, incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos por la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta.
- Su participación en los ingresos de la venta de la producción en la operación conjunta.
- Sus gastos, incluyendo su parte de los gastos incurridos en común.

La Entidad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de conformidad con las IFRS aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la cual participa (como una venta o aportación de activos), se considera que la Entidad lleva a cabo la transacción con las otras partes en la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las operaciones se registran en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de los intereses de las otras partes en la operación conjunta.

r. ***Combinaciones de negocios*** - Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios del negocio adquirido y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre el negocio adquirido a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado consolidado de resultados conforme se incurren.

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

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12, *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19, *Beneficios para Empleados*, respectivamente;

- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2, *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y

- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS, 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

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

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

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IFRS 9, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados.

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



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

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

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

s. ***Arrendamientos*** -.

- *La Entidad como arrendador*

  La Entidad entra en contratos de arrendamiento como arrendador respecto a algunas de las propiedades de inversión. La Entidad también renta a los minoristas el equipo necesario para la presentación y desarrollo de sus actividades y equipo manufacturado por la Entidad.

  Los arrendamientos en los que la Entidad funge como arrendador son clasificados como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos. Cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Todos los demás contratos se clasifican como contratos operativos.

  Cuando la Entidad es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como arrendamiento financiero o arrendamiento operativo en referencia al activo por derechos de uso originado del arrendamiento principal.

  El ingreso por rentas proveniente de arrendamientos operativos se reconoce bajo línea recta a través del plazo del arrendamiento relevante. Los costos iniciales directos incurridos en la negociación y arreglo del arrendamiento operativo son agregados al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos bajo línea recta a través del plazo del arrendamiento.

  Los montos pendientes de arrendamientos financieros son reconocidos como arrendamientos por cobrar por el monto de la inversión neta en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros se asignan a los periodos contables de manera que refleje una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta insoluta respecto de los arrendamientos.

  Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, la Entidad aplica la IFRS 15 para asignar la contraprestación correspondiente a cada componente bajo el contrato.

- *La Entidad como arrendatario*

  La Entidad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Entidad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor (como tabletas electrónicas, computadoras personales y objetos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos). Para estos arrendamientos, la Entidad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

  El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Entidad utiliza tasas incrementales.

  Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

  - Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;

  - Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;

  - El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;

  - El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones; y

  - Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

  El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

  El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

  La Entidad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

  - El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.

  - Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).



- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Entidad no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Si la Entidad incurren una obligación surgida de costos de desmantelar y remover un activo arrendado, restaurar el ligar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se debe reconocer una provisión medida conforme a la IAS 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derechos de uso, los costos son incluidos en el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Entidad planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

La Entidad aplica IAS 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de ‘Propiedades, planta y equipo’.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa, no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados son reconocidos como un gasto en el periodo en el que sucede el evento o condición que desencadena los pagos y son incluidos en el concepto de “Costos y gastos por naturaleza” en el estado consolidado de resultados (Nota 28).

Como expediente práctico, la IFRS 16 permite no separar los componentes de no arrendamiento y en su lugar contabilizar cualquier arrendamiento y sus componentes de no arrendamientos asociados como un solo acuerdo. La Entidad no ha utilizado este expediente práctico. Para contratos que contienen componentes de arrendamiento y uno o más componentes de arrendamiento o de no arrendamiento adicionales, la Entidad asigna la consideración del contrato a cada componente de arrendamiento bajo el método del precio relativo de venta independiente del componente de arrendamiento y precio relativo de venta independiente agregado para todos los componentes de no arrendamiento.

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

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

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

- ***Provisión para remediar daños al medio ambiente*** - La Entidad ha asumido políticas que tienden a la protección del medio ambiente en el marco de las leyes y regulaciones que le aplican; sin embargo, las subsidiarias industriales de la Entidad, 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 (aprobados por autoridades competentes), que implican la estimación de las erogaciones que con esta finalidad serán realizadas.

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

  El valor razonable de un pasivo para la obligación por remediación ambiental se reconoce en el período en el que se incurre. El pasivo se mide al valor razonable y se ajusta a medida que se registra el gasto. Los correspondientes costos por remediación ambiental se registran en los resultados.

- ***Adquisición y venta de acciones propias*** - Las compras de acciones se registran directamente como reducción del capital social a su valor teórico nominal, y la diferencia contra el costo de adquisición se registra contra la reserva para recompra de acciones, la cual se incluye en las utilidades retenidas. Las ventas de acciones se registran directamente como aumento del capital social a su valor teórico nominal y se consideran al determinar el promedio ponderado de acciones en circulación. La utilidad o pérdida en la venta se registra como prima en recolocación de acciones, y la diferencia contra el precio de venta se registra contra la reserva para recompra de acciones, la cual se incluye en las utilidades retenidas.

u. ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes y servicios ha sido transmitido, en un punto en el tiempo o a través del tiempo. Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. Por tipo de sector, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:

- ***Venta de bienes*** - Por las ventas de bienes, los ingresos son reconocidos cuando el control de los bienes ha sido transferido, siendo el momento cuando los mismos son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad; esto es un punto en el tiempo para el sector comercial (Sanborns, Sears, Sanborns Home & Fashion, iShop-Mixup , Claro Shop, DAX, Sanborns Café y Tech People), en el industrial (sector cables y autopartes) en un periodo en el tiempo y en el sector hidrocarburos (Petróleo y Gas).

- ***Intereses por ventas a crédito*** - Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito en el segmento comercial (Sanborns, Sears, Mixup, Claro Shop y Corpti).

- ***Servicios*** - Se reconocen conforme se prestan los servicios siempre que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente. El reconocimiento de los ingresos es generalmente en el tiempo.



- ***Arrendamiento -*** Se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y los ingresos por cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de vigencia del contrato de arrendamiento del cual provienen.

- ***Contratos de construcción*** - Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los márgenes estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los períodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes. Los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes ha sido transmitido. Los ingresos generalmente se reconocen en el tiempo.

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

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

- ***Modificaciones a los contratos de construcción*** - Se reconocen cuando su monto puede ser cuantificado de manera confiable y existe evidencia razonable de su aprobación por parte del cliente. Los ingresos por reclamaciones se reconocen cuando pueden ser cuantificados confiablemente y cuando, derivado del avance en la negociación, existe evidencia razonable de que el cliente aceptará su pago.

- ***Ingresos por desarrollos inmobiliarios*** - Se reconocen a la fecha de la entrega de la vivienda respectiva, en la cual se transfieren los derechos, beneficios y obligaciones del inmueble al comprador. Si existe incertidumbre sobre los cobros futuros, el ingreso se registra conforme se efectúan los mismos. En los casos en donde existan indicios de dificultad de su recuperación, se constituyen reservas adicionales para cuentas de cobro dudoso, afectando los resultados del ejercicio en que se determinan. Los ingresos generalmente se reconocen en un punto en el tiempo.

- ***Dividendos e intereses*** - El ingreso por dividendos de otras inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

  Los ingresos por intereses de activos financieros se reconocen cuando se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente.



v. ***Programas de lealtad de clientes*** - Los premios se contabilizan como una obligación de desempeño separada de la transacción de venta, se miden a valor razonable y se reconocen como Pasivos contractuales, en el estado consolidado de situación financiera, dentro de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en resultados una vez que el premio es redimido o expira.

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

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

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

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional
Cablena, S. A.	Euro	Euro
Cablena do Brasil, Limitada	Real	Real
Carso Construcción de Costa Rica, S. A.	Colón	Dólar estadounidense
Cicsa Colombia, S. A.	Peso colombiano	Peso colombiano
Carso Construcción de Dominicana, S. de R. L. (antes Cicsa Dominicana, S. A.)	Peso dominicano	Peso dominicano
Cicsa Ingeniería y Construcción Chile Ltda., S. de R. L.	Peso chileno	Peso chileno
Tabasco Oil Company, LLC., sucursal en Colombia	Peso colombiano	Dólar estadounidense
Cicsa Perú, S. A. C.	Nuevo Sol	Nuevo Sol
Condutel Austral Comercial e Industrial, Limitada	Peso chileno	Peso chileno
Cometel de Centroamérica, S. A.	Quetzal	Quetzal
Cometel de Honduras, S. A.	Lempira	Lempira
Cometel de Nicaragua, S. A.	Córdoba	Córdoba
Cupro do Brasil, Limitada	Real	Real
Grupo Sanborns Internacional, S. A. (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Ideal Panama, S. A.	Balboa	Balboa
Nacel de Centroamérica, S. A.	Quetzal	Quetzal
Nacel de Honduras, S. A.	Lempira	Lempira
Nacel de Nicaragua, S. A.	Córdoba	Córdoba

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional
Nacel de El Salvador, S. A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa Ecuador, S. A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Procisa do Brasil Projetos, Construcoes e Instalacoes, Ltd.	Real	Real
Procosertel, S. A.	Peso argentino	Peso argentino
Procosertel Uruguay, S. A.	Peso uruguayo	Peso uruguayo
Corporación de Tiendas Internacionales, S. A. de C. V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Carso Energy Corp.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Carso Gasoducto Norte, S. A. de C. V.	Peso mexicano	Dólar estadounidense
Plycem Construsistemas Honduras, S. A. de C. V.	Lempiras	Lempiras
Plycem Construsistemas El Salvador, S. A. de C. V.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Plycem Construsistemas Costa Rica, S. A. de C. V.	Colon	Colon
Plycem Construsistemas Centroamerica, S. A.	Balboa Panameño	Balboa Panameño
The Plycem Company Inc.	Balboa Panameño	Balboa Panameño
Eternit Colombiana, S. A.	Peso Colombiano	Peso Colombiano
Eternit Ecuatoriana, S. A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Industrias Duralit, S. A.	Pesos Bolivianos	Pesos Bolivianos
Industrias Fibraforte, S. A.	Soles	Soles
Nacobre USA	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Plycem USA Inc.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Maxitile Inc.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Cementos Colombianos, S. A. S.	Peso Colombiano	Peso Colombiano
Lemus Asociados, S. A. de C. V.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Elementia USA	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Elementia USA LLC	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Inversiones Rocky Point, S. A.	Peso Colombiano	Peso Colombiano
Desarrollos Industriales Revolución DIR, S. A.	Colon	Colon
Fortaleza USA	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Desarrollos Industriales Revolución DIR El Salvador, S. A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Proyectos Mesoamérica, S. A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
MX DLTA NRG 1, S. A. de C. V.	Peso mexicano	Dólar estadounidense

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

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

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

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

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

El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

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

PTU

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

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) de 2014, al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del Artículo 10 de la misma Ley.

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

i. *Impuestos a la utilidad causados*

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

El impuesto causado es pagadero sobre la base gravable del año. La utilidad gravable difiere de la utilidad neta como es reportada en la utilidad o pérdida porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca han sido acumulables o deducibles. Los pasivos de la Entidad por los impuestos causados son calculados usando las tasas de impuestos que se han decretado al final del periodo de reporte.

Una provisión es reconocida para esos motivos en los que la determinación del impuesto es incierta, pero es considerada probable de que exista una futura salida de fondos para una autoridad fiscal. Las provisiones son valuadas a la mejor cantidad que se espera se vuelva pagadera. La evaluación está basada en el juicio de expertos en fiscal apoyada por las experiencias previas de la Entidad en ese tipo de actividades y en algunos casos basados en la consulta de un especialista independiente de impuestos.

ii. *Impuestos a la utilidad diferidos*

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

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

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

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

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

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta.

iii. *Impuestos causados y diferidos*

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



bb. ***Estados consolidados de flujos de efectivo*** - El flujo de efectivo se determina aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad neta consolidada del año es ajustada por partidas que no requirieron, ni utilizaron flujos de efectivo, así como flujos correspondientes a actividades de inversión y financiamiento. Los intereses cobrados son presentados como actividades de operación y los intereses pagados como actividades de financiamiento.

cc. ***Utilidad por acción*** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la Entidad no tiene acciones ordinarias con potencial de efectos dilutivos.

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

En la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 35, la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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

a. ***Juicios críticos al aplicar las políticas contables***

A continuación, se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

- *Impuestos diferidos en las propiedades de inversión*

  Para propósitos de evaluar los pasivos o activos de impuestos diferidos que surgen de las propiedades de inversión que surgen del modelo de valor razonable, la Administración de la entidad ha revisado los portafolios de las propiedades de inversión de la Entidad y concluido que las mismas no se mantienen bajo un modelo de negocios en el cual su objetivo consume todos los beneficios económicos de la inversión en el tiempo, en lugar de la venta. Por lo tanto, al determinar los impuestos diferidos en la inversión de propiedades, la administración de la Entidad ha determinado la presunción de mantener el valor en libros evaluado usando el modelo de valor razonable y recuperar todo a través de la venta.

b. ***Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones***

A continuación, se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

Cálculo de la pérdida de insolvencia - Cuando se mide la pérdida crediticia esperada la entidad usa información razonable, que se basa en los supuestos de los futuros movimientos de los diferentes indicadores económicos y como estos indicadores económicos afectaran a otros.

La pérdida esperada en una estimación de la pérdida esperada por impago. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y aquellos que los prestadores esperan recibir, tomando en consideración los flujos de efectivo de las mejoras crediticias.

La probabilidad de impago se constituye en una clave para medir la pérdida crediticia esperada. La probabilidad de impago es un estimado de la probabilidad dado un horizonte de tiempo, el cálculo el cual incluye datos históricos y supuestos esperados de las condiciones del futuro.

Deterioro de activos de larga duración - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.

Contingencias - La Entidad está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción - Cuando pueden estimarse confiablemente los resultados de un contrato de construcción, los ingresos se registran utilizando el método de porcentaje de terminación con base en los costos incurridos, tomando en cuenta los costos e ingresos estimados al término del proyecto, conforme la actividad se desarrolla. Los cambios en la ejecución del trabajo, y en los rendimientos estimados, incluyendo aquellos que pudieran surgir por premios derivados de la conclusión de proyectos en forma anticipada, penas convencionales y acuerdos finales en los contratos, se reconocen como ingresos en los períodos en que se efectúan las revisiones o son aprobadas por los clientes.

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

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la Entidad de la obligación por prestaciones definidas - La determinación de los beneficios de las obligaciones prestadas depende de algunos supuestos, que incluyen la selección de la tasa de descuento. La tasa de descuento se fija por referencia de la rentabilidad del mercado al final del periodo en los bonos corporativos. Los supuestos significativos requieren hacerse cuando se fijen los criterios para los bonos y se deben incluir en la curva de rentabilidad. El criterio más importante a considerar por la selección de los bonos incluye el tamaño actual de los bonos corporativos, la calidad y la identificación de los lineamientos que se excluyen. Estos supuestos son considerados como claves para la estimación de la incertidumbre como cambios relativamente insignificantes, puede ser que tengan un efecto significativo en los Estados Financieros del siguiente año de la Entidad.

38. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

Durante el ejercicio, la Entidad celebró las siguientes actividades de financiamiento y de inversión que no resultaron en flujos de efectivo y que no se reflejan en los estados consolidados de flujos de efectivo:

Con la entrada en vigor de la IFRS 16 género que la amortización de los derechos de usos, son partidas que no generan flujos, así como el interés por el reconocimiento del valor presente de las rentas determinadas a valor presente al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, los montos generados se presentan en la siguiente tabla:

Montos reconocidos en estado consolidado de resultados	2025	2024	2023
Gasto por depreciación del activo por derechos de uso	$ 1,342,951	$ 1,973,903	$ 1,470,877
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento	618,819	619,526	526,986
Gasto relacionado a arrendamientos de corto plazo	91,879	218,532	181,152

39. Hechos posteriores

El 30 de enero de 2026, GSM y DLTA1 suscribieron un Contrato Mixto con PEMEX, para la explotación del campo terrestre llamado Macavil en el estado de Tabasco, bajo el título de asignación para desarrollo mixto ADM-E-004-Comalcalco-Macavil. El producto de dicha explotación será distribuido entre los 3 participantes conforme se determina en el contrato y su vigencia es de 20 años a partir de la fecha de firma.

El 19 de enero de 2026, Zamajal, S.A. de C.V. suscribió un acuerdo vinculante con Lukoil International Upstream Holding B.V. y Lukoil International Holding GMBH (en su conjunto “Lukoil”), para que, una vez cumplidas ciertas condiciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones gubernamentales y corporativas correspondientes, adquiera el 100% del capital social de su subsidiaria Fieldwood Mexico B.V., quien a su vez es titular de manera directa e indirecta del 100% del capital social de, (i) Fieldwood Energy de México, S. de R.L. de C.V., y (ii) Fieldwood Energy E&P México, S. de R.L. de C.V. (“Fieldwood México”) (la “Transacción”). Fieldwood México es la entidad “operadora” y titular del 50% de participación en los campos Ichalkil & Pokoch (“Área Contractual 4”), área contractual ubicada frente a la Costa de Campeche.

40. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados para su emisión el 20 de marzo de 2026, por el L. C. Arturo Spínola García, Director Financiero de la Entidad, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2025.

* * * * * *