

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	Garantía AXO 19-2: Los Certificados Bursátiles cuentan con el aval de las siguientes subsidiarias del Emisor: Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V., Servicios de Capital Humano Axo S.A. de C.V., Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V., Privalia Venta Directa S.A. de C.V.; East Coast Moda, S.A. de C.V., Komax, S.A. y cualquier otra subsidiaria presente o futura del Emisor que, durante la vigencia de la Emisión, (a) sea propiedad al 99% (noventa y nueve por ciento) (directa o indirectamente) del Emisor, y (b) represente al último trimestre del Emisor por lo menos el 5% de la UAFIDA o de los activos totales consolidados del Emisor; con excepción de las siguientes subsidiarias del Emisor que no podrán ser Avalistas durante la vigencia de la Emisión: Baseco, S.A.P.I. de C.V. Garantía AXO 16-2: Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.; Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V.; Privalia Venta Directa S.A. de C.V.; East Coast Moda, S. A. de C.V.; Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V., Komax, S.A. y cualquier otra subsidiaria presente o futura del Emisor que, durante la vigencia de la Emisión, (a) sea propiedad al 99% (noventa y nueve por ciento) (directa o indirectamente) del Emisor, y (b) represente al último trimestre del Emisor por lo menos el 5% de la UAFIDA o de los activos totales consolidados del Emisor; con excepción de las siguientes subsidiarias del Emisor que no podrán ser Avalistas durante la vigencia de la Emisión: Baseco, S.A.P.I. de C.V.; Imperio Italiano, S.A. de C.V.; Downtown Guru, S.A. de C.V. e Intercambio Italiano, S.A. de C.V.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No



GRUPO AXO, S.A.P.I. DE C.V.

**Bld. Manuel Ávila Camacho No. 5 Torre C piso 22
Lomas de Sotelo, Naucalpan de Juárez
México, Estado de México C.P. 53390
Teléfono: 55300-5100**

Clave de cotización:

AXO

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Serie [Eje]	AXO 16-2	AXO 19-2
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Serie de deuda	AXO 16-2	AXO 19-2
Fecha de emisión	2016-02-04	2019-05-27
Fecha de vencimiento	2026-01-22	2026-05-18
Plazo de la emisión en años	10 años	7 años
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses", y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal o saldo insoluto, que el Representante Común dará a conocer 2 (dos) Días Hábiles anteriores a cada fecha	A partir de la Fecha de Emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales de conformidad con lo previsto en el apartado "Aumento en el Número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la Emisión" del presente Título, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor

Serie [Eje]	AXO 16-2	AXO 19-2
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
	de pago de intereses de 182 (ciento ochenta y dos) días, computado a partir de la fecha de emisión, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de 8.48% (ocho punto cuarenta y ocho por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.	nominal o Valor Nominal Ajustado, según corresponda a una tasa igual a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común determinará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el pago de intereses de los Certificados Bursátiles" (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual" 10.5%), computado a partir de la Fecha de Emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses correspondiente y que regirá durante el Periodo de Intereses de que se trate.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, contra la entrega de la constancia correspondiente que para tales efectos expida el Indeval, durante la vigencia de la emisión o, en su caso, el Día Hábil inmediato siguiente calculándose los intereses ordinarios respectivos por el número de días efectivamente transcurridos del periodo correspondiente. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el día 4 de agosto de 2016.	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles serán pagaderos cada 28 (veintiocho) días durante la vigencia de la Emisión, de conformidad con el calendario de pagos establecido en el Título representativo de esta Emisión y que se reproduce en el Suplemento. En el caso de que cualquiera de las fechas establecidas para el pago de intereses ordinarios (cada una, una "Fecha de Pago de Intereses") sea un día inhábil, las cantidades respectivas se liquidarán el Día Hábil inmediato siguiente, salvo que la misma corresponda a la Fecha de Vencimiento, situación en la cual deberán pagarse el Día Hábil inmediato anterior, calculándose en todo caso los intereses ordinarios por el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente. Para efectos del Título, por "Periodo de Intereses" se entenderá el periodo de 28 (veintiocho) días comprendido entre cada una de las fechas de pago de intereses.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	Los intereses ordinarios devengados y el principal respecto de los Certificados Bursátiles serán pagados por el Emisor, en las fechas y en los términos del Título mediante transferencia electrónica de fondos realizada a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, Del. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, contra la entrega del Título mismo, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., lo anterior con la finalidad de que S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. distribuya los recursos en las cuentas que sus respectivos depositantes le instruyan, y éstos a su vez liquiden las cantidades adeudadas a los Tenedores	Los intereses ordinarios devengados y el principal respecto de los Certificados Bursátiles serán pagados por el Emisor, en las fechas y en los términos del Título mediante transferencia electrónica de fondos realizada a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, Del. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, contra la entrega del Título mismo, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., lo anterior con la finalidad de que S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. distribuya los recursos en las cuentas que sus respectivos depositantes le instruyan, y éstos a su vez liquiden las cantidades adeudadas a los Tenedores
Subordinación de los títulos, en su caso	N/A	N/A
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Una única amortización del principal en la Fecha de Vencimiento. El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera anticipada total o parcial los Certificados Bursátiles, a partir del tercer año de vigencia de los Certificados Bursátiles, como se describe en la sección "Amortización Voluntaria Anticipada de los Certificados Bursátiles" del Suplemento.	Una única amortización del principal en la Fecha de Vencimiento. El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera anticipada total o parcial los Certificados Bursátiles, a partir del tercer año de vigencia de los Certificados Bursátiles, como se describe en la sección "Amortización Voluntaria Anticipada de los Certificados Bursátiles" del Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles cuentan con el aval de las siguientes Subsidiarias del emisor: Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V., Servicios de Capital Humano Axo S.A. de C.V., Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V., Privalia Venta Directa S.A. de C.V., East Coast Moda, S.A. de C.V. Komax, S.A. y cualquier otra Subsidiaria presente o futura del Emisor que, durante la vigencia de la Emisión, (a) sea propiedad al 99% (noventa y nueve por ciento) (directa o indirectamente) del Emisor, y (b) represente al último trimestre del Emisor por lo menos el 5% de la UAFIDA o de los activos totales consolidados del Emisor; con excepción de las siguientes Subsidiarias del Emisor que no podrán ser Avalistas durante la vigencia de la Emisión: Baseco, S.A.P.I. de C.V. Intercambio Italiano, S.A. de C.V.; Imperio Italiano, S.A. de C.V. y Downtown Guru, S.A. de C.V.	Los Certificados Bursátiles cuentan con el aval de las siguientes Subsidiarias del emisor: Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V., Servicios de Capital Humano Axo S.A. de C.V., Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V., Privalia Venta Directa S.A. de C.V., East Coast Moda, S.A. de C.V. Komax S.A., y cualquier otra Subsidiaria presente o futura del Emisor que, durante la vigencia de la Emisión, (a) sea propiedad al 99% (noventa y nueve por ciento) (directa o indirectamente) del Emisor, y (b) represente al último trimestre del Emisor por lo menos el 5% de la UAFIDA o de los activos totales consolidados del Emisor; con excepción de las siguientes Subsidiarias del Emisor que no podrán ser Avalistas durante la vigencia de la Emisión: Baseco, S.A.P.I. de C.V.
Fiduciario, en su caso	N/A	N/A
Calificación de valores [Sinopsis]		
DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		

Serie [Eje]	AXO 16-2	AXO 19-2
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Significado de la calificación		
Otro [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Nombre		
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	HR A+	HR A+
Significado de la calificación	el emisor o emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de sus obligaciones de deuda. Mantienen bajo riesgo crediticio. El signo "+" representa una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y la misma puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de esta institución calificadora.	Que el emisor o emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de sus obligaciones de deuda. Mantienen bajo riesgo crediticio. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y la misma puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de esta institución calificadora.
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	A+(mex)	A+(mex)
Significado de la calificación	expectativa de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en un grado mayor que en el caso de los compromisos financieros que poseen una calificación más alta. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y la misma puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de esta institución calificadora.	expectativa de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en un grado mayor que en el caso de los compromisos financieros que poseen una calificación más alta. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y la misma puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de esta institución calificadora.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Representante común	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
Depositario	El Título que ampara los Certificados Bursátiles, se mantendrá en depósito en el S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	El Título que ampara los Certificados Bursátiles, se mantendrá en depósito en el S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas morales y físicas residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 54 y 135 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la presente Emisión, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular.	La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas morales y físicas residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 54 y 135 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la presente Emisión, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular.
Observaciones	RESTRICCIONES DEL EMISOR BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES RELATIVAS A CAMBIO DE CONTROL: Previo a cualquier cambio de control en la Sociedad, ésta deberá obtener la autorización de la asamblea de Tenedores. RESTRICCIONES DEL EMISOR BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES RESPECTO DE REESTRUCTURAS CORPORATIVAS, INCLUYENDO ADQUISICIONES, FUSIONES Y ESCISIONES: El Emisor no podrá fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero) ni permitir que sus Subsidiarias se fusionen o escindan, salvo que (i) el Emisor o sus Subsidiarias sean la sociedad fusionante; (ii) el Emisor sea la sociedad fusionada o escindida y que la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión o consolidación asuma expresamente las	RESTRICCIONES DEL EMISOR BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES RELATIVAS A CAMBIO DE CONTROL: Previo a cualquier cambio de control en la Sociedad, ésta deberá obtener la autorización de la asamblea de Tenedores. RESTRICCIONES DEL EMISOR BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES RESPECTO DE REESTRUCTURAS CORPORATIVAS, INCLUYENDO ADQUISICIONES, FUSIONES Y ESCISIONES: El Emisor no podrá fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero) ni permitir que sus Subsidiarias se fusionen o escindan, salvo que (i) el Emisor o sus Subsidiarias sean la sociedad fusionante; (ii) el Emisor sea la sociedad fusionada o escindida y que la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión o consolidación asuma expresamente las

Serie [Eje]	AXO 16-2	AXO 19-2
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
	obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles; (iii) con motivo de dicha fusión o escisión o consolidación no tuviere lugar en un Causa de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convirtiera en una Causa de Vencimiento Anticipado; o (iv) la fusión sea de una Subsidiaria con el Emisor, en la que el Emisor sea la sociedad fusionante, o bien, cualquier fusión de cualquiera de las Subsidiarias con sus empresas filiales. RESTRICCIONES DEL EMISOR BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN RELACIÓN CON VENTA O CONSTITUCIÓN DE GRAVÁMENES SOBRE ACTIVOS ESENCIALES: El Emisor deberá abstenerse, y causará que sus Subsidiarias se abstengan, de crear cualquier gravamen, salvo que (i) simultáneamente con la creación de cualquier gravamen, el Emisor garantizará expresamente en la misma forma sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles; o (ii) se trate de Gravámenes Permitidos (según se define en el Título). El Emisor no podrá vender, enajenar, o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario del negocio sin la previa autorización de la Asamblea de Tenedores, salvo por ciertas excepciones previstas en los Títulos que amparan los Certificados Bursátiles.	obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles; (iii) con motivo de dicha fusión o escisión o consolidación no tuviere lugar en un Causa de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convirtiera en una Causa de Vencimiento Anticipado; o (iv) la fusión sea de una Subsidiaria con el Emisor, en la que el Emisor sea la sociedad fusionante, o bien, cualquier fusión de cualquiera de las Subsidiarias con sus empresas filiales. RESTRICCIONES DEL EMISOR BAJO LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN RELACIÓN CON VENTA O CONSTITUCIÓN DE GRAVÁMENES SOBRE ACTIVOS ESENCIALES: El Emisor deberá abstenerse, y causará que sus Subsidiarias se abstengan, de crear cualquier gravamen, salvo que (i) simultáneamente con la creación de cualquier gravamen, el Emisor garantizará expresamente en la misma forma sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles; o (ii) se trate de Gravámenes Permitidos (según se define en el Título). El Emisor no podrá vender, enajenar, o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario del negocio sin la previa autorización de la Asamblea de Tenedores, salvo por ciertas excepciones previstas en los Títulos que amparan los Certificados Bursátiles.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

La política de la Compañía menciona que previo a cualquier cambio de control en la Sociedad, ésta deberá obtener la autorización de la asamblea de Tenedores.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

La Compañía no podrá fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero) ni permitir que sus subsidiarias se fusionen o escindan, salvo que (i) la Compañía o sus subsidiarias sean la sociedad fusionante; (ii) la Compañía sea la sociedad fusionada o escindida y que la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión o consolidación asuma expresamente las obligaciones de la Compañía conforme a los Certificados Bursátiles; (iii) con motivo de dicha fusión o escisión o consolidación no tuviere lugar en un Causa de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convirtiera en una Causa de Vencimiento Anticipado; o (iv) la fusión sea de una subsidiaria con la Compañía, en la que la Compañía sea la sociedad fusionante, o bien, cualquier fusión de cualquiera de las subsidiarias con sus empresas filiales.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

La Compañía deberá abstenerse, y causará que sus subsidiarias se abstengan, de crear cualquier gravamen, salvo que (i) simultáneamente con la creación de cualquier gravamen, la Compañía garantizará expresamente en la misma forma sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles; o (ii) se trate de Gravámenes Permitidos (según se define en el Título).

La Compañía no podrá vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros (distintos a sus Subsidiarias), ni permitirá que sus Subsidiarias vendan, enajenen o de cualquier otra manera transmitan a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, salvo por (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 10% (diez por ciento) de sus activos totales consolidados, en una o más operaciones en el transcurso de 12 (doce) meses calendario, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten

en una Causa de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en una Causa de Vencimiento Anticipado, (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad, (iv) ventas cuyo producto sea reinvertido por la Compañía en otros activos dentro de los 360 días siguientes a la recepción de dicho producto, o (v) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual	2
[413000-N] Información general	10
Glosario de términos y definiciones:	10
Resumen ejecutivo:	25
Factores de riesgo:	53
Otros Valores:	79
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	80
Destino de los fondos, en su caso:	81
Documentos de carácter público:	81
[417000-N] La emisora	82
Historia y desarrollo de la emisora:	82
Descripción del negocio:	91
Actividad Principal:	92
Canales de distribución:	93
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:	116
Principales clientes:	144
Legislación aplicable y situación tributaria:	144
Recursos humanos:	145
Desempeño ambiental:	147
Información de mercado:	147
Estructura corporativa:	155
Descripción de los principales activos:	156
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	157
Acciones representativas del capital social:	158
Dividendos:	158

[424000-N] Información financiera	162
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	166
Informe de créditos relevantes:	169
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	172
Resultados de la operación:	174
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	178
Control Interno:	182
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	185
[427000-N] Administración	187
Auditores externos de la administración:	187
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	187
Información adicional administradores y accionistas:	188
Estatutos sociales y otros convenios:	205
[432000-N] Anexos	211

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Término	Definición
“Acciones”	Significa, las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie A; las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie B; las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie C; las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie D; las acciones nominativas, sin expresión de valor nominal y que no confieren derecho de voto a sus propietarios de la Serie E; y las acciones de la Serie F que son nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales (a) no confieren derecho de voto a sus propietarios (b) confieren a sus propietarios derechos patrimoniales preferentes equivalente a 17 acciones serie E, por cada acción Serie F, de las que sean titulares, (c) son convertibles en acciones Serie E en una razón de 17 acciones Serie E por cada acción Serie F, de las que sean titulares, las acciones nominativas, sin expresión de valor nominal y que no confieren derecho de voto a sus propietarios de la Serie G; las acciones nominativas, sin expresión de valor nominal y que no confieren derecho de voto a sus propietarios de la Serie H; así como cualquier otra serie de acciones que en cualquier momento sean emitidas por la Compañía de conformidad con los estatutos sociales de la misma.
“Accionistas a Cargo de la Operación”	Significa Andrés Ignacio Gómez Martínez y Alberto Fasja Cohen.
“Accionistas Mayoritarios”	Significa (a) Andrés Ignacio Gómez Martínez, (b) Alberto Fasja Cohen, (c) Tamsuk, S.L., (d) el Fideicomiso No. F/2956, (e) Miguel de Angoitia Gaxiola, (f) Emilio Fernando Azcárraga Jean, (g) Bernardo Gómez Martínez, (h) Jose Antonio Bastón Patiño, (i) Alfonso de Angoitia Noriega (j) El Fideicomiso Promoda y en los casos de los incisos (a) - (j) los Adquirentes Permitidos de dichos accionistas.
“Accionistas Serie A”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie A representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie B”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie B representativas del capital social de Axo.

Término	Definición
“Accionistas Serie C”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie C representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie D”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie D representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie E”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie E representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie F”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie F representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie G”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie G representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie H”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie H representativas del capital social de Axo.
“Adquirentes Permitidos”	Significará (a) con respecto al Accionista de General Atlantic, una transmisión por este último a cualquiera de sus filiales o sus accionistas, socios, miembros o beneficiarios directos o indirectos; y (b) con respecto a un Accionista Mayoritario (i) una transmisión al Fideicomiso No. F/3950; (ii) mortis causa, en cuyo caso el patrimonio heredado del de cujus adquirirá tales acciones (directamente o a través del Fideicomiso No. F/3950); o (iii) una transmisión a cualquier otro Accionista Mayoritario, quien podrá adquirir las acciones (directamente o a través del Fideicomiso No. F/3950), de conformidad con su participación en este último.
“Afiliada”	Significa, todas aquellas personas morales que directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios controlen, sean controladas o se encuentren bajo el control de la Compañía.
“Agencias Calificadoras”	Significa cualquier agencia calificadora de valores autorizada por la CNBV para operar en México.

Término	Definición
“Alsea”	Significa Alsea, S.A.B. de C.V.
“ANTAD”	Significa la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.
“Asuntos de Veto”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Aviso de Oferta Pública”	Significa los avisos de oferta pública que se publiquen en la página de Internet de la BMV y, en su caso, en periódicos de circulación nacional; mismos en los que se detallarán las principales características y el mecanismo de construcción de libro y asignación de órdenes de cada Emisión.
“Axo RIG”	Significa, Axo RIG, S.A.P.I. de C.V.
“Banamex”	Significa Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex.
“BCP”	Significa Banco de Crédito del Perú, S.A.
“BTG Pactual”	Significa Banco BTG Pactual Chile
“Baseco”	Significa, Baseco, S.A.P.I. de C. V.
“BBVA Bancomer”	Significa BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer
“Banorte”	Significa Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.

Término	Definición
“BMV o Bolsa Mexicana de Valores”	Significa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Bono Internacional”	Significa la emisión hecha por la Compañía el día 8 de junio de 2021 de títulos quirografarios denominados “Senior Notes” por US\$325,000,000 con vencimiento a 5 años, a una tasa anual de 5.750%, en los mercados internacionales de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América.
“Capital de Trabajo”	Significa la capacidad de la Compañía para para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo.
“Carso”	Significa, en conjunto, las siguientes: Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V. F 1815 Desarrollo Tlanepantla, Bank of América México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of América en su carácter de fiduciario del fideicomiso No.F/391; Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel, División Fiduciaria en su carácter de fiduciario del fideicomiso No. 569/2005; Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, división fiduciaria, en su carácter de fiduciario actuando en el fideicomiso irrevocable de administración y traslativo de dominio número F/1815 y Concesionaria Etram Cuatro Caminos, S.A. de C.V.
“Consorcio”	Significa Banco Consorcio Chile
“CTBL” o “CTBL México”	Significa CTBL México, S.A. de C.V.
“Centro de Servicios Compartidos”	Significa los servicios prestados para la operación y desarrollo de cada una de las marcas.
“Certificados Bursátiles”	Significa los certificados bursátiles emitidos al amparo del Programa con clave de pizarra “Axo 16-2” y “Axo 19-2”.
“Chedraui”	Significan, en conjunto las siguientes: Grandes Superficies de México, S.A. de C.V., Tiendas Crucero Chedraui, S.A. de C.V., Tiendas Chedraui S.A. de C.V., Crucero Chedraui, SA. de C.V., Inmobiliaria Kira, S.A. de C.V.

Término	Definición
“Circular Única”	
o “Disposiciones”	Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, incluyendo todas sus reformas a la fecha de este Reporte.
“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“COFECE”	Significa la Comisión Federal de Competencia Económica.
“Comité de Auditoría”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Comité de Compensaciones”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Comité Ejecutivo”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Comité de Finanzas”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Contrato de Descuento de Documentos HSBC”	Significa el contrato de apertura de crédito de fecha 18 de octubre de 2021 celebrado con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC y Multibrand Outlet Stores, Ledery México, Blue Stripes, East Coast Moda, Red Stripes, Servicios de Capital Humano Axo, Tennix y Privalia Venta Directa como obligados solidarios.
“Convenio de Accionistas”	Significa el convenio de accionistas (shareholders agreement) de fecha 27 de diciembre 2019, celebrado entre los accionistas de la Compañía y la Compañía, así como sus posteriores modificaciones, dicho convenio fue modificado el 8 de junio de 2021.

Término	Definición
“Corners”	Significan los espacios dedicados dentro de las tiendas departamentales para la comercialización de las marcas que comercializa la Compañía.
“Cotone Italiano”	Significa Cotone Italiano, S.A. de C.V.
“Crédito HSBC”	Significa el contrato de apertura de crédito de fecha 18 de octubre de 2021 celebrado con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC y Multibrand Outlet Stores, Ledery México, Blue Stripes, East Coast Moda, Red Stripes, Servicios de Capital Humano Axo, Tennix y Privalia Venta Directa como obligados solidarios.
“Crédito HSBC Komax Chile”	Significa el contrato de apertura de crédito de fecha 16 de marzo de 2023 celebrado entre Komax, S.A. actuando en sucesión de Axo Chile Inversora, SpA como acreditado, HSBC Bank (Chile) como acreditante y Axo como obligado solidario.
“Crédito HSBC Komax México”	Significa el contrato de apertura de crédito simple de fecha 16 de marzo de 2023 celebrado entre Axo como acreditado, HSBC como acreditante y Multibrand, Ledery, Blue Stripes, East Coast, Red Stripes, SCHA, Tennix, Privalia y Komax, S.A. como obligados solidarios.
“Crédito Perú”	Significa los contratos de apertura de crédito celebrados entre Komax Perú, S.A.C., como acreditado y BCP como acreditante.
“Crédito Sindicado Chile”	Significa el contrato de apertura de crédito de fecha 22 de marzo de 2023 celebrado entre Komax S.A., como acreditado, Santander Chile, Consorcio y BTG Pactual como acreditantes
“Crédito Uruguay”	Significa los contratos de apertura de crédito celebrado entre El Hogar de las Medias, S.A., y Abolam, S.A., como acreditados y Santander Uruguay, e Itaú como acreditantes
“Créditos”	Significa, en conjunto, el Crédito HSBC, Crédito Sindicado Chile, Crédito HSBC Komax México, Crédito HSBC Komax Chile, Crédito Perú y Crédito Uruguay.
“DANHOS”	Significa, en conjunto, las siguientes: Parque Delta, S.A. de C.V.; Parque Lindavista, S.A. de C.V.; Banco Nacional de México, S.A. Integrante del Grupo

Término	Definición
	Financiero Banamex, División Fiduciaria en su carácter de fiduciario del fideicomiso No. 17416-3; Reforma 222, S.A. de C.V. y Constructora el Toreo S.A. de C.V., Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Número 3382.
“Día Hábil”	Significa cualquier día que no sea sábado o domingo, o día feriado por ley, reglamento u orden ejecutiva en los que las instituciones de banca múltiple deban mantener sus oficinas abiertas para celebrar operaciones con el público, conforme al calendario que publique periódicamente la CNBV.
“Deuda Financiera”	La deuda bancaria amparada por los Créditos, cartas de crédito y las emisiones de títulos a corto y largo plazo de la Compañía.
“Deuda Financiera Neta”	El resultado de la Deuda Financiera menos el importe correspondiente a efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía.
“Decisiones Importantes”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Dólares” “EUA\$” o “USD\$”	La moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
“Downtown Guru”	Significa Downtown Guru, S.A. de C.V.
“EMCP”	Significa Gliscoibero, S.L.U.
“Emisión”	Significa cualquier emisión de certificados bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Emisor”, “Emisora”, “Axo”, o la “Compañía”	Significa Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.
“EMISNET”	Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores, mantenido por la BMV.

Término	Definición
“ERP”	Significa por sus siglas en inglés <i>Enterprise Resource Planning</i> el cual consiste en un sistema de información gerencial para integrar y administrar un negocio.
“Estados Financieros Consolidados Dictaminados”	Significan los estados financieros consolidados de la Compañía y subsidiarias dictaminados por KPMG, al 31 de diciembre de los años 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas.
“Evento de Liquidez”	Tiene el significado que se le atribuye en la sección 427000 <i>Administración, Administradores y Accionistas</i> del presente Reporte.
“Fideicomiso No. F/2956”	El contrato de fideicomiso irrevocable de administración número F/2956 celebrado con fecha 1 de julio de 2009 entre la Compañía y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, División Fiduciaria como Fiduciario Sustituto.
“Fideicomiso No. F/317” o “Fideicomiso Promoda”	El contrato de administración celebrado con Banco Ve por Más S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por más, actúa como Fiduciario del Fideicomiso No. F/317.
“Fideicomiso No. F/3950”	El contrato de fideicomiso de administración número F/3950 celebrado con fecha 22 de noviembre de 2019 entre Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero como Fiduciario y los señores Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen, Miguel de Angoitia Gaxiola, Emilio Fernando Azcárraga Jean, Bernardo Gómez Martínez, Alfonso de Angoitia Noriega, José Antonio Bastón Patiño, Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, Tamsuk, S.L. y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero como Fideicomitentes- Fideicomisarios.
“FOS”	Significa tiendas de descuento o <i>Factory Outlet Stores</i> .
“FSS”	Significa tiendas de línea o <i>Free Standing Stores</i> .

Término	Definición
“Fusión PVH México”	Significa, la alianza estratégica implementada mediante la fusión de PVH México, como sociedad fusionada, una sociedad subsidiaria de PVH Corp y operadora del negocio Calvin Klein y Heritage Brands, con Baseco como sociedad fusionante, una sociedad subsidiaria de Axo y distribuidor en México de la marca Tommy Hilfiger®.
“GICSA”	Significa, en conjunto, las siguientes: Bank of América México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of América, División Fiduciaria como fiduciaria del fideicomiso número F/322; Cabi Culiacán, S.A. de C.V.; Paseo Inter, S.A.P.I. de C.V.; Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciaria del fideicomiso número F/71401; Cabi Acapulco La Isla, S.A de C.V.; Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciaria del fideicomiso número F/1401; Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple, como fiduciaria del fideicomiso de administración del Estado de México, fideicomiso número F/396; Forum Tlaque, S.A.P.I. de C.V. y Cabi Servicios, S.A de C.V., Cabi Outlet Pachuca, S.A.P.I. de C.V., Cabi Outlet Puebla, S.A.P.I. de C.V.; Cabi La Isla Mérida, S.A. de C.V.; Cabi Paseo Querétaro, S.A.P.I. de C.V., Cabi Rivera Maya, S.A.P.I. de C.V., Forum Buenavista, S.A.P.I. de C.V., Cabi Outlet Cuernavaca, S.A. de C.V., Cabi Zaragoza, S.A.P.I. de C.V. Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Actinver, actuando en su carácter de fiduciario del Fideicomiso No. F/2198, representada por Kantoor Macroyectos, S.A.P.I. de C.V.
“Guante” o “Key Money”	Significa los pagos efectuados a arrendadores o arrendatarios por derechos de arrendamiento de locales. Los Guantes pagados a un arrendador se amortizan sobre la duración del contrato de arrendamiento; los Guantes pagados a un arrendatario o tercero, también conocidos como traspasos, se reconocen como activos intangibles con vida útil indefinida los cuales están sujetos a pruebas anuales de deterioro.
“Grupo Guess”	Significa Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.
“Grupo Sordo Madaleno”	Significa, en conjunto, las siguientes: Grupo Integral de Desarrollo Inmobiliario, S.A. de C.V.; IXE Banco, S.A. en su calidad de fiduciario del fideicomiso número F/315-5; CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple en su carácter de fiduciario del fideicomiso número CIB/443 e IXE Banco, S.A. en su calidad de fiduciario del fideicomiso número F/1447; y Ixe Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, División Fiduciaria, en su carácter de institución fiduciaria respecto del fideicomiso identificado con el número F/1446 Cibanco, S.A., Institución de Banca Multiple en su carácter de fiduciario del contrato de fideicomiso CIB/477 , CIB/2762, CIB535., Deutsche Bank México S.A. F/1554, Banco Nacional de México, S.A. FID 4551-7, Bancomer S.A. FID 7278

Término	Definición
“Guess?”	Significa Guess? Europe, B.V.
“HSBC”	HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC
“IASB”	Significa, por sus siglas en inglés, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (<i>International Accounting Standards Board</i>).
“IFRS”	Significa, por sus siglas en inglés, las Normas Internacionales de Información Financiera (<i>International Financial Reporting Standards</i>) emitidas por el IASB.
“Imperio Italiano”	Significa Imperio Italiano, S.A. de C.V.
“I Nostri Fratelli”	Significa I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.
“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“Intercambio Italiano”	Significa Intercambio Italiano, S.A. de C.V.
“Intermediarios Colocadores”	Significa GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y/o cualquier otra casa de bolsa autorizada para operar en México que el Emisor designe para cada Emisión, con el fin de ofrecer los Certificados Bursátiles entre el público inversionista.
“ISR”	Impuesto Sobre la Renta.
“Itaú”	Significa Banco Itaú Uruguay, S.A.
“IVA”	Impuesto al Valor Agregado.

Término	Definición
“Komax”	Significa, conjuntamente, Komax S.A., Komax Perú S.A.C., Abolam S.A. y El Hogar de las Medias, S.A.
“KPMG”	Significa, KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
“Ledery México”	Significa Ledery México, S.A. de C.V.
“LGSM”	Ley General de Sociedades Mercantiles.
“LGTOC”	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“Liverpool”	Significa, en conjunto, las siguientes: IMPCECO, S.A. de C.V. y Constructora e Inmobiliaria Perinorte, S.A. de C.V.
“LMV”	Ley del Mercado de Valores.
“LT Fashion”	Significa, LT Fashion, S.A. de C.V.
“Media Partnering”	Significa Media Partnering, S.A.P.I. de C.V.
“Mercado de Valores Reconocido”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Mexpress Moda”	Significa Mexpress Moda, S.A. de C.V.
“Miembros del Plan”	Significan los beneficiarios del plan de acciones de la Compañía.

Término	Definición
“Moda Rapsodia”	Significa Moda Rapsodia, S.A. de C.V.
“Multibrand”	Significa Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.
“NIF”	Normas de Información Financiera, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
“Noxara”	Significa Noxara, S.A. de C.V.
“Oferta Calificada”	Significa una oferta pública inicial de la Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (Bolsa de Valores mexicana) y/u otra bolsa de valores internacionalmente reconocida.
“Oferta Inicial”	Significará la venta de participaciones de la Compañía en una Oferta Calificada ya sea mediante una oferta primaria o secundaria o ambas, aprobada por una comisión de valores, bolsa de valores o cualquier otro organismo regulador similar en una jurisdicción que dé como resultado que las participaciones de la Compañía coticen en bolsa o se coloquen para realizar operaciones bursátiles en una bolsa de valores o sistema de cotización.
“Oficio”	Significa la autorización número 153/107673/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014 emitida por la CNBV.
Off-Price	Corresponde a Promoda es el minorista de descuento líder en México que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a la creciente clase media. Privalia es un mercado de Off-Price basado en suscripción que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a través de ventas flash.
“Partidas No Recurrentes”	Corresponde a aquellas partidas que no requieran uso de recursos o que sean eventos no recurrentes, poco frecuentes o inusuales, incluyendo sin limitación planes de compensación basados en acciones a empleados y ejecutivos, depósitos o anticipos, en el entendido que serán considerados eventos no recurrentes, poco frecuentes o inusuales, cuando sea razonablemente improbable que se repita el evento correspondiente dentro de los 2 (dos) años siguientes o no haya ocurrido un evento similar dentro de los 2 (dos) años anteriores.

Término	Definición
“Persona”	Significa, cualquier persona física, persona moral, sociedad, Compañía, asociación, co-inversión, asociación en participación, fideicomiso, organización no constituida o autoridad gubernamental.
“Pesos”, “M.N.” o “\$”	Significa la moneda de curso legal en México.
“PIB”	Producto Interno Bruto.
“Privalia”	Significa, Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.
“Porcentaje de Participación”	Significa, con respecto a cualquier accionista, en cualquier momento, el porcentaje de Acciones de las cuales es propietario, con respecto a las Acciones representativas del capital social de la Compañía en circulación en ese mismo momento.
“Programa”	Significa el programa de Certificados Bursátiles emitido por Axo autorizado por la CNBV mediante el oficio 153/10767372014 de fecha 8 de diciembre de 2014 y actualizado mediante oficio 153/105213/2016.
“Prospecto”	Significa el prospecto de colocación del Programa.
“PVH”	Significa PVH Corp
“PVH México”	Significa PVH México, S.A. de C.V.
“Reporte”	Se refiere al presente reporte anual.
“Representante Común”	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores.

Término	Definición
“ROE”	Significa la tasa de rendimiento de la Compañía y resultante de dividir el monto de la utilidad neta entre el monto total del capital contable (indicador financiero no reconocido por las IFRS, que no debe considerarse como un sustituto de la utilidad de operación que se muestra en los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, ni como una alternativa al flujo de efectivo proveniente de actividades de operación).
“ROIC”	Significa el retorno del capital invertido y se determina al dividir el monto de la utilidad de operación menos los impuestos a la utilidad entre la inversión operativa neta (monto del activo total sin considerar efectivo y equivalentes de efectivo menos el total de pasivo sin considerar la deuda financiera (documentos por pagar a bancos, certificados bursátiles, pasivos por arrendamiento y bono Internacional), (indicador financiero no reconocido por las IFRS, que no debe considerarse como un sustituto de la utilidad de operación que se muestra en los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, ni como una alternativa al flujo de efectivo proveniente de actividades de operación).
“SAP”	SAP México, S.A. de C.V.
“Santander Chile”	Significa Banco Santander Chile
“Santander Uruguay”	Significa Santander S.A.
“SIS”, “Shop(s) in Shop(s)”	Significa tienda en tiendas o <i>store in stores</i> la modalidad en la que la Compañía comercializa sus productos en un espacio acondicionado para la marca dentro de una tienda departamental. En este modelo los inventarios, el mobiliario y la promotoría de ventas son propiedad de la Compañía y se garantiza un porcentaje de comisión sobre las ventas netas a la tienda departamental. La inversión inicial para montar el Shop in Shop es generalmente compartida con la tienda departamental.
“Subsidiarias de Servicios”	Significa, en conjunto, Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V., Integración de Capital Axo, S.A. de C.V., Alianza Retail and Outlet, S.A. de C.V., Administradora GEP, S.A. de C.V. y Talented People, S. de R.L. de C.V.
“Suplemento”	Significa cada uno de los suplementos al Prospecto que el Emisor prepare con respecto de cada Emisión.

Término	Definición
“SCHA”	Significa, Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V.
“Tasa de Crecimiento anual compuesta”	La tasa de crecimiento anual compuesta significa crecimiento compuesto, TACC y se determina de la siguiente forma: el resultado del cociente del monto del valor actual (UAFIDA o ventas 2023) entre el valor inicial (UAFIDA o ventas 2021) elevado al resultado de uno entre el número de años (2), al resultado se le resta la unidad.
“Tenedores”	Significa los tenedores de los Certificados Bursátiles.
“Tennix” y/o “TAF”	Significa Tennix, S.A. de C.V.
“Tiendas Urbanas”	Significa Tiendas Urbanas, S.A. de C.V.
“Título”	Significa el título que ampare una Emisión.
“Tommy Hilfiger”	Significa Tommy Hilfiger Licensing, LLC.
“Top Brand”	Significa, Top Brand Stores, S.A.P.I. de C.V.
“Transferencia Permitida”	Tiene el significado que se le atribuye en los Estatutos Sociales y el Convenio de Accionistas.
“TWF”	Significa TWF, S.A. de C.V.
“UAFIDA”	Significa Pérdida / Utilidad neta más: el costo financiero neto, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización. (indicador financiero no reconocido por las IFRS, que no debe considerarse como un sustituto de la utilidad de operación que se muestra en los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, ni como una alternativa al flujo de efectivo proveniente de actividades de operación).

Término**Definición****“UAFIDA Ajustado”**

Significa Pérdida / Utilidad neta más: el costo financiero neto, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización. (indicador financiero no reconocido por las IFRS, más o menos Partidas No Recurrentes que no debe considerarse como un sustituto de la utilidad de operación que se muestra en los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, ni como una alternativa al flujo de efectivo proveniente de actividades de operación).

“UDI”

Unidad(es) de inversión, una unidad contable cuyo valor está indizado a la inflación diaria, medida en términos de los cambios en el INPC.

“Valores Equivalentes a Acciones”

Significa, en cualquier momento, una Acción y/o cualquier otro valor y/o instrumento convertible y/o ejercible en, y/o cualquier opción, interés y/o derecho para adquirir, ya sea de dicha opción, interés y/o derecho es inmediatamente ejercible o no en, una Acción, ya sea que dicho valor está representado por una opción, derecho de suscripción, valor convertible y/o intercambiable y/o cualquier otro valor, instrumento o contrato.

“Vopero”

Significa Vopero Inc.

“Wholesale”

Significa venta al por mayor

Resumen ejecutivo:

A continuación, se incluye un resumen de las actividades, la información financiera, los datos de operación, las ventajas competitivas y la estrategia de la Compañía. Este resumen no contiene toda la información que los inversionistas deben tomar en consideración antes de invertir en los valores de la Compañía. Los inversionistas deben leer cuidadosamente la totalidad de este Reporte y, en especial, los riesgos descritos en la sección “Factores de Riesgos” y los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, incluidas las notas a los mismos, antes de tomar la decisión de invertir en los valores de esta.

i. La Compañía

Fundada en 1994, la Compañía es uno de los operadores multimarca en ropa, calzado y accesorios más grandes en México con presencia, además, en Chile, Perú y Uruguay. A la fecha del presente Reporte, cuenta con un portafolio amplio y diversificado de marcas propias e internacionales líderes a nivel global en México, Chile, Perú y Uruguay, 47 tiendas digitales incluyendo la plataforma Privalia.

Axo ha logrado diversificarse de forma importante entre diferentes mercados tanto en segmentos de producto como en estratos sociales a los que sirve a través de su portafolio de alrededor de 43 marcas exclusivas y 17 marcas propias o bajo licencia de largo plazo en México, Chile, Perú y Uruguay y 1 marca bajo licencia no exclusiva en México (a la fecha del presente Reporte), dentro de las cuales se encuentran:

Marcas exclusivas:

México	Chile	Perú	Uruguay
Abercrombie & Fitch	Abercrombie & Fitch	The North Face	Caffarena
Bath and Body Works	Bath and Body Works	Kipling	Todomoda
Brooks Brothers	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Banana Republic	Isadora
Calvin Klein	Victoria's Secret Full Assortment	GAP	
Coach	The North Face	Hydroflask	
Guess	Brooks Brothers	Guess	
Tommy Hilfiger	Kipling		
Speedo	Banana Republic		
Victoria's Secret	GAP		
Victoria's Secret Beauty & Accesories	UGG		
Old Navy	Old Navy		
Olga	DC		
Rapsodia	Mammut		
Hollister	Marmot		
Warners	Hydroflask		
	Outdoor Research		
	Scarpa		
	Teva		
	Guess		

Marcas propias, incluyendo licencias a largo plazo:

México	Chile	Perú	Uruguay
TAF	Andesgear	Surprice	SiSi
Taf Kids	Surprice	Sisi	
Promoda	Kivul	Stoked	
Urban Store	Stoked	Kostumo	
Reduced			
Rewind			
Privalia			
Lust			

Marcas bajo licencia no exclusiva:

México	Chile	Perú	Uruguay
Nike			

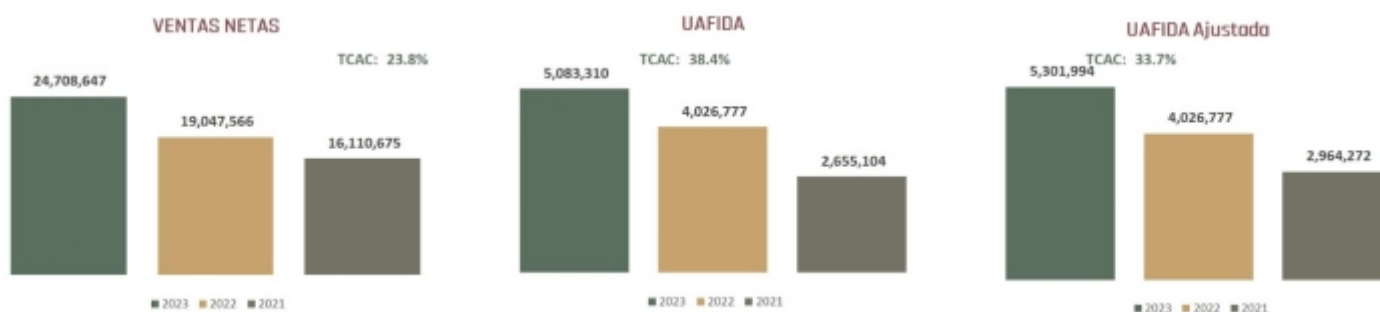
Al cierre de diciembre de 2023 la Compañía tiene 7,870 puntos de venta, integrados de la siguiente manera:

- 6,914 son puntos de venta en departamentales
- 956 tiendas retail (incluye tiendas SIS) en México, Chile Perú y Uruguay.

Como se muestra en las siguientes gráficas, al 31 de diciembre 2023, 2022 y 2021, la Compañía ha logrado una tasa de crecimiento anual compuesto en los últimos tres años con ventas del 23.8% y UAFIDA del 38.4%. Durante el ejercicio 2023 hubo

una partida extraordinaria por deterioro del crédito mercantil de una subsidiaria, excluyendo dicha partida el crecimiento compuesto de UAFIDA Ajustada es del 33.7%.

Cifras en miles de pesos



TCAC: La tasa de crecimiento anual compuesta significa crecimiento compuesto anual que se determina de la siguiente forma: el resultado del cociente del monto del valor actual (UAFIDA o ventas 2023) entre el valor inicial (UAFIDA o ventas 2021) elevado al resultado de uno entre el número de años (2), al resultado se le resta la unidad.

UAFIDA: Significa (pérdida) utilidad neta más: el costo financiero neto, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización. En el cálculo de la UAFIDA, dentro de la depreciación se considera la depreciación de activos por derecho de uso por la norma NIIF 16 arrendamientos por un importe de \$1,261,304, \$937,633 \$692,912 y \$800,836 miles de pesos.

UAFIDA Ajusta: Significa UAFIDA del ejercicio menos partida no recurrente sin flujo de efectivo por \$217.8 millones de pesos correspondiente al registro de un deterioro de crédito mercantil una subsidiaria.

La Compañía se encuentra organizada en tres segmentos reportables de las características de las marcas que integran su portafolio. El negocio Off Price de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 está organizado en tres formatos de tienda en el mercado: Promoda, Urban Store y Reduced. Las tiendas ofrecen más de 400 marcas reconocidas con grandes descuentos para la clase media en México, así como su marca propia Rewind.

Lifestyle, este segmento opera 420 tiendas retail de venta directa al consumidor, 73 *Shop in Shops*, 6,171 *Corners* y 24 tiendas de comercio electrónico en México, Chile, Perú y Uruguay. Este segmento está compuesto por un portafolio de marcas internacionales reconocidas gestionadas a través de licencias de distribución y alianzas estratégicas, como Tommy Hilfiger, Brooks Brothers, Victoria Secret, Gap, Calvin Klein, Old Navy, entre otras. Al cierre de diciembre de 2023 Lifestyle cuenta con 3 APP's en México.

Off-Price (de descuento), este segmento opera 232 tiendas retail de venta directa al consumidor y 2 plataformas digitales bajo los siguientes formatos de tienda: Promoda (México), Urban Store (México), Reduced (México), Privalia (México) y Surprice (Chile y Perú). Estas marcas ofrecen cientos de marcas reconocidas a descuento. Al cierre de diciembre de 2023 Off Price en México cuenta con 1 APP.

Athletics & Outdoors, este segmento cuenta con 223 tiendas retail de venta directa al consumidor, 8 *Shop in Shops*, 743 *Corners* y 11 tiendas de comercio electrónico. Este segmento está compuesto por un portafolio de acuerdos de licencia con marcas internacionales, así como por conceptos de tiendas multimarca propias, incluyendo: The North Face, TAF, Nike, Andesgear, Lust, entre otras. Al cierre de diciembre de 2023 Athletics & Outdoors en México cuenta con 3 APP's.

Cada uno de estos segmentos está organizado con una cabeza divisional y dependiendo de la amplitud de cada segmento, tiene directores comerciales por cada una de las marcas que la conforman.

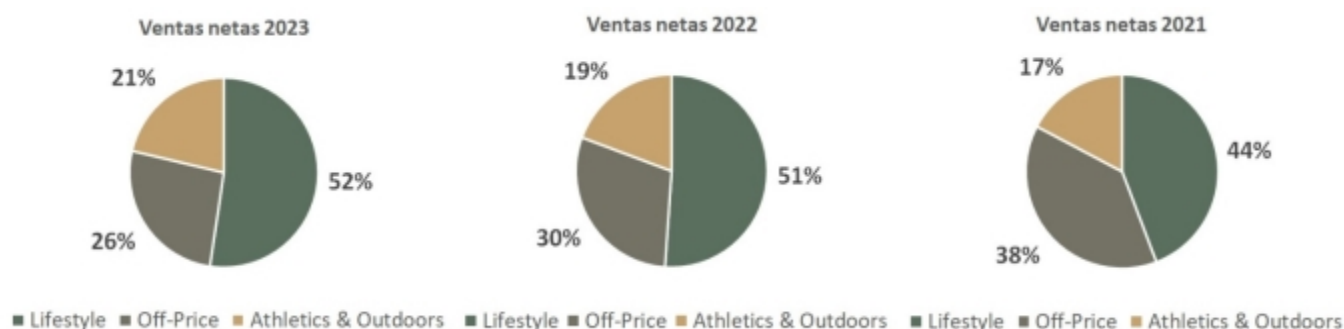
La Compañía presenta un ecosistema pionero en la venta al por menor de moda, con un perfil de alto crecimiento, multimarca y multisegmento, con una clara posición de liderazgo en México y una creciente presencia en América Latina. Durante casi tres décadas ha proporcionado una oferta inigualable de marcas propias y licenciadas, reconocidas internacionalmente; ello, a través de las plataformas directo al consumidor (DtC), que incluyen la venta minorista digital y física, socios mayoristas y plataformas minoristas multimarca. La Compañía ha consolidado en los últimos años un ecosistema multicanal por el cual mantiene el control y rentabilidad durante todo el ciclo de vida del producto. Dentro de este ecosistema las marcas full-price de Axo comercializan sus productos a través de tiendas propias y en tiendas departamentales durante la temporada de vigencia del producto. Al cierre de la temporada, el producto que no se vendió dentro de las tiendas Full-Price o digitales, es transferido para su comercialización tanto en

los outlets mono-marca, canales de liquidación y canales Off-Price de Axo, en tienda física y digital. En los canales de Off-Price los saldos de productos de las marcas de Full-Price se comercializan junto con productos de cientos de otras marcas de terceros para crear una oferta completa y atractiva para los consumidores a precios accesibles. En cada uno de los eslabones de este ecosistema la Compañía mantiene unidades de negocio rentables y de gran valor para el consumidor. Esta estructura permite tener una mayor resiliencia a los ciclos económicos, así como a los cambios en las tendencias de consumo. Existe una clara tendencia del consumidor a buscar opciones de compra que le faciliten las transacciones y por tanto la Compañía seguirá fortaleciendo su oferta en el canal digital y onmicanal así como nuevos formatos de venta que van surgiendo.

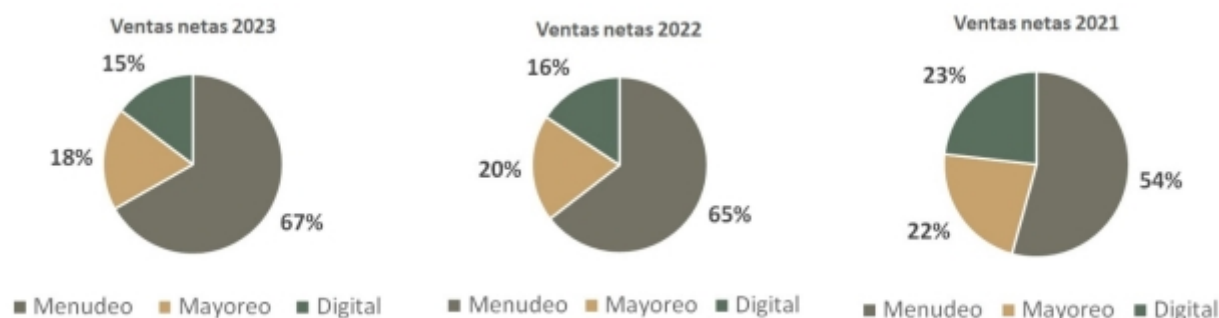
A medida que se acelera la penetración del comercio electrónico en América Latina, Axo tiene la intención de seguir invirtiendo en su sofisticada tecnología y plataforma omni-canal. En 2019 la Compañía adquirió Privalia, una plataforma de comercio electrónico pura que proporcionó una escala inmediata a las funciones digitales. La adquisición de Privalia ha aportado importantes sinergias a la plataforma digital global, ya que Axo ha adoptado las mejores prácticas digitales en todos los segmentos reportables. Las funciones actuales han mejorado significativamente la experiencia minorista en línea con respecto a las plataformas de las marcas y multimarcas, proporcionando una mayor capacidad de elección de los clientes que han comprado tanto en digital como en tienda para el año concluido al 31 de diciembre de 2023, en comparación con los clientes de un solo canal. La inversión en Vopero, relacionada con el mercado de la reventa digital, le permite a Axo disponer de un ecosistema completo que aprovecha aún más la base de clientes y se beneficia de la mega tendencia emergente del re-commerce (comercio de productos de segunda mano).

Axo opera un creciente ecosistema de plataformas digitales en cada uno de los segmentos de Lifestyle, Off-Price y Athletics & Outdoors, así como aplicaciones móviles en México para Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Guess, TAF, Lust, Laces y Privalia. Para seguir aprovechando la creciente oportunidad del comercio electrónico y fortalecer el ecosistema omni-canal, durante los últimos años Axo ha introducido nuevas y más flexibles opciones de entrega y recogida en todos los segmentos, también la Compañía ha introducido nuevos mecanismos de pago, y ha ampliado el catálogo en línea, así como ha actualizado la tecnología de información para la gestión de pedidos. También ha contratado a un proveedor logístico externo para optimizar la capacidad de cumplimiento.

De las ventas totales de Axo al 31 de diciembre 2023, 2022 y 2021, el 15%, 16% y 23%, respectivamente, fueron de ventas Digitales (incluye ventas digitales de todos los segmentos).



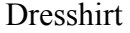
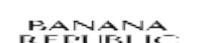
Las ventas de la Compañía por los diferentes canales al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 se muestran a continuación:

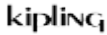
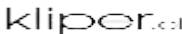


Incluye FSS, FOS, SIS y wholesale. No incluye marcas descontinuadas.

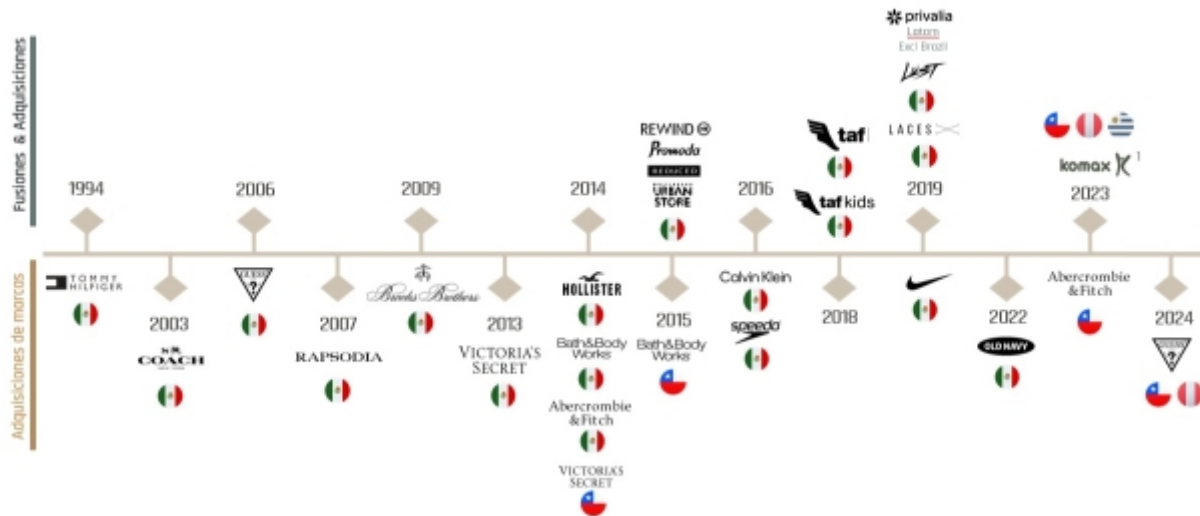
La Compañía se enfocó en el establecimiento de compromisos como la administración del flujo de efectivo y la optimización de inversiones de capital para reforzar la rentabilidad de marcas y puntos de ventas existentes de la expansión de tiendas que realizó hasta 2019 y durante el ejercicio 2022 y 2023 reactivó la inversión.

Axo ha logrado este desempeño a través de la diversificación de marcas y expansión en puntos de venta alrededor del territorio nacional en México, en Chile, Perú y Uruguay.

Marcas	Segmentos	Inicio	Retail	Wholesale	Total	Piso de Venta (m2)
	OFF-PRICE	2019	0	0	0	0
		2015	211	0	211	278,706
		2023	17	0	17	6,985
		2023	4	0	4	1,828
	LIFESTYLE	2009	32	47	79	3,882
		2007	26	10	36	2,556
		2022	28	32	60	32,646
		1995	65	2,096	2,161	28,750
		2016	33	2,085	2,118	23,243
		2006	55	877	932	18,596
		2014	4	40	44	1,410
		2014	7	90	97	5,178
		2013	9	0	9	6,297
		2014	26	65	91	4,232
		2016	18	0	18	1,516
		20 16	15	0	15	1,681
		2016	0	235	235	150
			0	483	483	0
		2003	50	0	50	2,777
		2014	10	76	86	6,368
		2013	1	0	1	181
		2013	7	0	7	433
		2013	3	0	3	1,495
		2014	10	0	10	984
		2023	1	0	1	345
		2023	2	0	2	623
		2023	4	0	4	832
		2023	6	0	6	2,887

Marcas	Segmentos	Inicio	Retail	Wholesale	Total	Piso de Venta (m2)
		2023	4	1	5	278
		2023	11	0	11	1508
		2023	1	0	1	858
		2023	2	9	11	846
		2023	1	0	1	97
		2023	0	0	0	0
		2023	46	25	71	6609
		2023	2	0	2	792
		2023	0	0	0	0
		2023	4	0	4	2182
		2023	5	0	5	188
		2023	2	0	2	112
		2023	2	0	2	126
		2023	2	0	2	63
		2023	7	0	7	567
Multimarca Camino Real		2023	1	0	1	150
		2018	15	0	15	9,026
		2014	0	696	696	210
	SNEAKERS AND ATHLETICS	2018	128	0	128	16,151
		2018	25	0	25	2,640
		2019	4	0	4	1956
		2019	2	0	2	210
		2023	16	2	18	3,408
		2023	18	9	27	1,186
		2023	1	0	1	121
		2023	1	0	1	77
		2023	12	36	48	3,063
		Total	956	6,914	7,870	487,006

La gestión, el posicionamiento geográfico y el conocimiento de las preferencias y hábitos de consumo en distintos mercados han permitido que la Compañía se convierta en el socio estratégico de prestigiosas marcas de ropa, calzado y accesorios líderes a nivel global, lo cual se ha traducido en la renovación de las licencias exclusivas, entrada a nuevos mercados, y en la capacidad de lograr acuerdos con nuevas marcas como se muestra en la siguiente imagen:



Desde la fundación de la Compañía, se ha creado un amplio portafolio de marcas propias y con licencia exclusiva que permite satisfacer las preferencias de los consumidores en los distintos segmentos. También ha desarrollado y adquirido varias plataformas minoristas multimarca que operan en línea y físicas. Entre ellas se encuentran en el segmento Off-Price de la Compañía Promoda, Reduced, Urban Store y Privalia en México, Surprice en Chile y Perú. En el segmento de Athletics & Outdoors opera las plataformas TAF, TAF Kids, Lust Laces, Andesgear, DC, The North Face, Mammot, Marmot y Stoked en los distintos países que opera la Compañía. Las plataformas de venta multimarca ofrecen productos con las marcas privadas, como Rewind, con marcas con licencia exclusiva propia y con marcas con licencia de terceros que suministran productos.

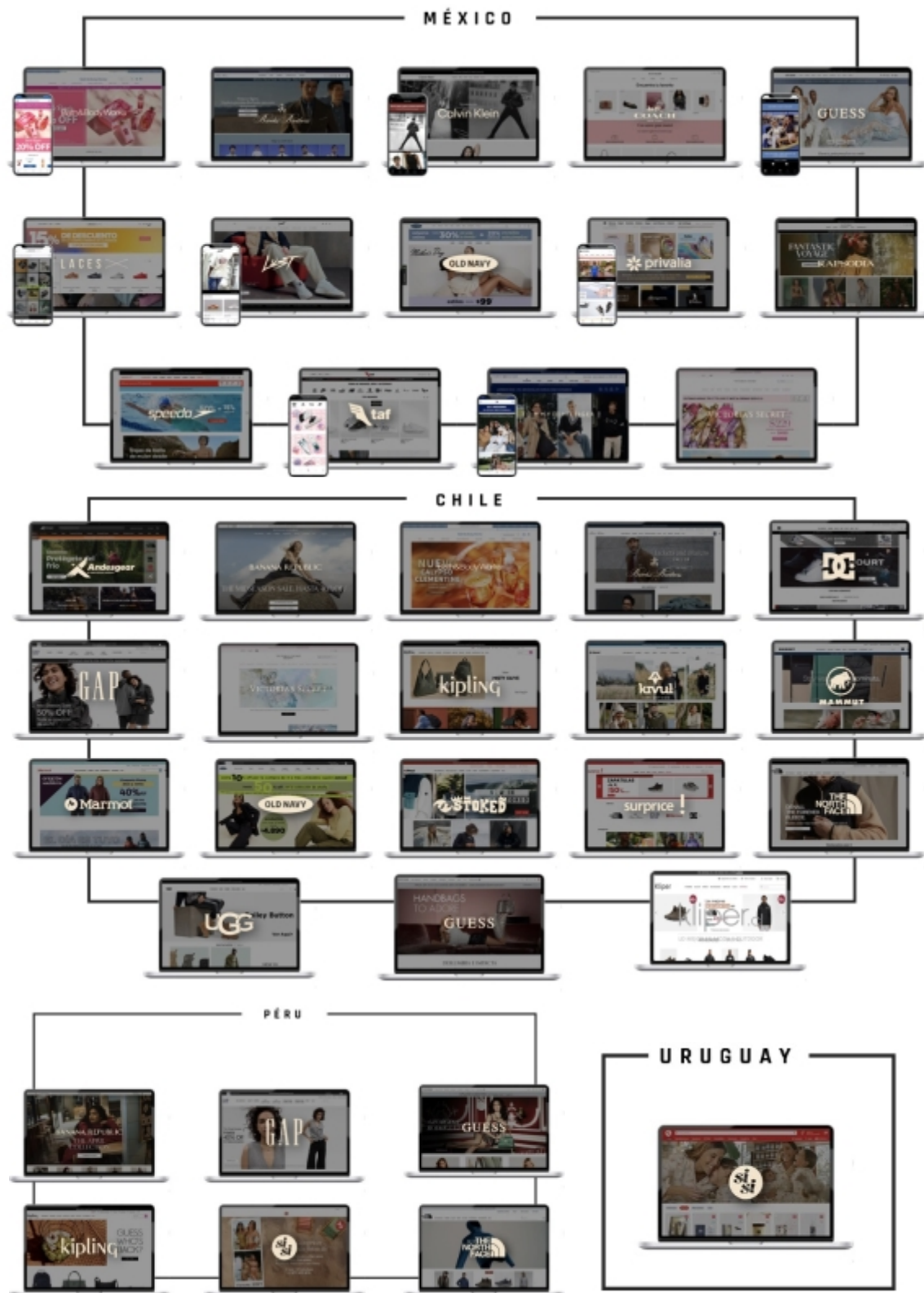
Axo distribuye un portafolio amplio y diversificado de marcas reconocidas internacionalmente, entre las que se encuentran nombres conocidos como Calvin Klein, Tommy Hilfiger, Victoria's Secret, The North Face, Andesgear, Banana Republic y GAP así como una asociación no exclusiva con Nike en México.

La Compañía cuenta con relaciones a través de joint ventures y contratos de licencia que proporcionan derechos de distribución exclusivos. Además, la Compañía está asociada con cientos de marcas mundiales que venden a través de las plataformas minoristas multimarca. Las plataformas minoristas multimarca que opera Axo (The Athlete's Foot ("TAF"), Promoda y Privalia, entre otras), aportaron el 54%, 58% y 54% de las ventas e ingresos por servicios en 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

El 22 de marzo de 2023 se formalizó la adquisición de Komax, empresa fundada hace más de 32 años, que se dedica al retail mono y multi-marca y multi-canal en las categorías de ropa, zapatos y accesorios. Cuenta con presencia en Chile, Perú y Uruguay, y hoy en día opera más de 150 tiendas entre los 3 países. Representa a más de 10 marcas internacionales y reconocidas como The North Face, Gap, Banana Republic, Marmot, DC Shoes, Brooks Brothers, entre otras. También, Komax opera marcas propias, las cuales complementan la oferta a sus clientes. Por otro lado, ha desarrollado conceptos multi-marcas que son líderes en sus respectivos mercados: Andesgear (outdoor), Sisi (Ropa Femenina), Surprice (Outlet). Al mismo tiempo, Komax opera y vende omnicanal, con un peso equilibrado entre las tiendas mono- y multi-marca, venta mayorista, y el comercio electrónico, que incluye sitios web de las marcas que representa y propias, sitios web multimarcas y un Marketplace.

Esta mezcla diversificada de marcas y plataformas minoristas ha evolucionado con el tiempo y ha sido encaminada a anticiparse y responder a las preferencias de los consumidores de diferentes mercados y segmentos socioeconómicos en México. La capacidad de la Compañía de adaptación a través de marcas, estilos de moda, segmentos sociodemográficos y canales, ha impulsado la resistencia a través de múltiples ciclos económicos y tendencias de consumo cambiantes durante casi tres décadas. La Compañía cuenta con un modelo de operación basado en activos ligeros que se integra a través de funciones administrativas y de apoyo, con un enfoque centrado en la marca y el cliente. Esto permite escalar sin problemas el ecosistema de la Compañía manteniendo el ADN de las marcas, y así como también crea un valor incremental para las marcas y los clientes a través de una ejecución superior de principio a fin, economías de escala, gestión de datos y el intercambio de mejores prácticas.

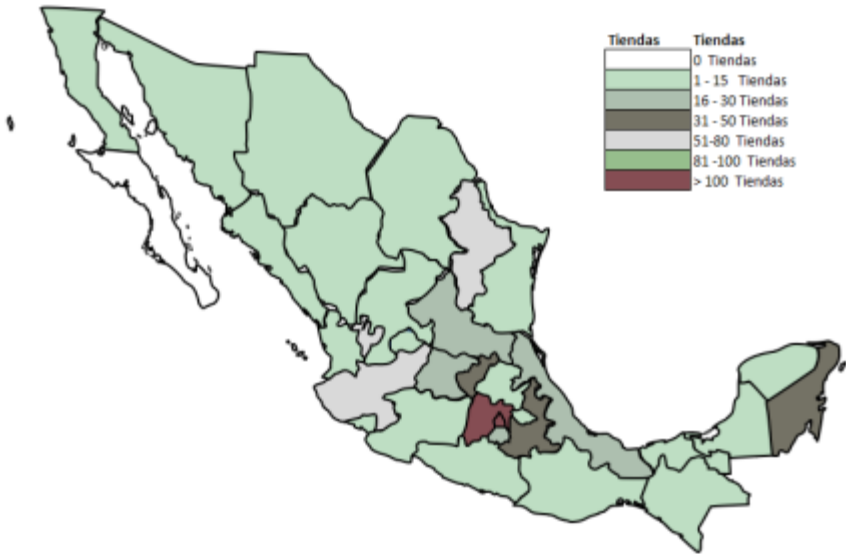
A la fecha del presente reporte, la Compañía cuenta con 47 tiendas digitales incluyendo la plataforma de Privalia (39 sitios web y 8 app's):



A continuación, se muestra la diversificación geográfica de la Compañía de la República Mexicana por presencia de marca al 31 de diciembre de 2023 (FSS y FOS).

Estado	Principales Puntos de Venta *	%
CDMX	164	23.5%
ESTADO DE MÉXICO	120	17.2%
BAJA CALIFORNIA	6	0.9%
QUINTANA ROO	32	4.6%
JALISCO	59	8.4%
NUEVO LEON	52	7.4%
QUERETARO	33	4.7%
PUEBLA	44	6.3%
GUERRERO	8	1.1%
MICHOACAN	13	1.9%
SAN LUIS POTOSI	17	2.4%
SINALOA	13	1.9%
AGUASCALIENTES	7	1.0%
MORELOS	19	2.7%
SONORA	4	0.6%
YUCATAN	12	1.7%
TABASCO	8	1.1%
GUANAJUATO	19	2.7%
TAMAULIPAS	8	1.1%
HIDALGO	6	0.9%
TLAXCALA	5	0.7%
OAXACA	2	0.3%
CHIAPAS	6	0.9%
COLIMA	3	0.4%
COAHUILA	8	1.1%
ZACATECAS	2	0.3%
NAYARIT	1	0.1%
CAMPECHE	3	0.4%
CHIHUAHUA	5	0.7%
DURANGO	3	0.4%
VERACRUZ	17	2.4%
Total	699	100.0%

*Incluye puntos ventas FSS, FOS y Pop ups al 31 de diciembre de 2023. No incluye 81 SIS ni tiendas de Chile, Uruguay y Perú.



Ventas Netas por Zona Geográfica
FSS, FOS y Pop ups al 31 de diciembre de 2023. No incluye 81 Shops in Shops ni tiendas de Chile, Perú ni Uruguay.

% de Tiendas*				% Ventas Netas por Zona Geográfica*			
	2023	2022	2021		2023	2022	2021
Norte	14.45%	14.63%	15.04%	Norte	10.71%	11.66%	12.69%
Occidente	9.01%	8.69%	8.31%	Occidente	10.18%	10.29%	9.77%
Centro	65.09%	65.48%	65.66%	Centro	69.26%	69.34%	69.31%
Sureste	11.50%	11.20%	10.99%	Sureste	9.86%	8.71%	8.23%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	Total	100.00%	100.00%	100.00%

*incluye puntos ventas FSS y FOS al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Los porcentajes de las de ventas digitales respecto a las ventas e ingresos por servicios, neto se muestran como siguen:

% Ventas Digitales			
	2023	2022	2021
Digital	15%	16%	23%

Información de la Compañía de ventas de la República Mexicana en 2023, 2022 y 2021.

La Compañía estima que el crecimiento de su operación ha contribuido a generar relaciones de largo plazo con desarrolladores de centros comerciales. Adicionalmente, el volumen de unidades y la consolidación en los diferentes orígenes de mercancías de la Compañía han permitido hacer más eficiente su operación de importación y logística.

La Compañía está orientada a lograr eficiencia operativa sin descuidar la esencia de cada una de las marcas. La Compañía pone gran empeño en conservar la esencia de cada una de las marcas para que la experiencia del consumidor sea la misma en México, Chile y el resto de los países en los que opera, que en cualquier otro país incluyendo el país de origen de las marcas. En la mayoría de los casos cada marca tiene un gerente y un equipo comercial especializado que tiene por objetivo supervisar las ventas, la imagen y la atención al cliente y que reporta de forma mensual al equipo directivo. Con lo anterior, cada uno de los gerentes está enfocado y es responsable del éxito comercial de su marca. Por otro lado, el Centro de Servicios Compartidos centraliza una serie de actividades que apoyan a todas las marcas del portafolio en procesos administrativos y en su desarrollo. Algunos de los servicios proporcionados son los siguientes: logística y distribución, publicidad, mercadotecnia y relaciones públicas, recursos humanos, tecnología de la información, finanzas, legal, operaciones y control de calidad, expansión, construcción y administración de tiendas y puntos de venta, y gestión de proyectos.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía operaba con 898 proveedores de producto en 42 países, ubicados en Asia (726), Europa (110), Norte América y otros países (72). Axo cuenta con 9 centros de distribución que están localizados 5 en el Estado de México, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 2 en Chile, todos operados por terceros.

Axo tiene establecida una red de agencias aduanales y transportistas que operan sus embarques dependiendo del puerto de entrada en México.

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía cuenta con 9 centros de distribución de los cuales cinco están localizados en el Estado de México (5 terceros), dos en Chile (tercero), uno en Perú (tercero) y uno en Uruguay (tercero). El área rentada bruta de dichos centros de distribución es variable de acuerdo con la temporada y las bodegas cuentan con elementos de protección que en opinión de la Compañía son suficientes para el tipo de mercancía que se almacena.

La Compañía considera que el talento humano la mayor ventaja competitiva por lo que dedica mucho esfuerzo a ser un lugar deseable y reconocido para trabajar. Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía contaba con 10,924 empleados de los cuales el 19%, es decir 2,089 empleados, son trabajadores corporativos y 81%, es decir, 8,835 empleados son de puntos de venta. Axo es un lugar incluyente en el que el 56% de los colaboradores son mujeres, 51% de los puestos gerenciales y directivos son desempeñados por mujeres. Además, como resultado de la naturaleza estacional del negocio, la Compañía contrata empleados por temporada de tiempo en tiempo, incluso durante la temporada de vacaciones. Al 31 de diciembre de 2023 Axo contaba con 882 asociados temporales.

La Compañía ha demostrado el compromiso con la responsabilidad social a través de iniciativas como Tailored Help y las campañas “Proud to be green” (orgulloso de ser verde). Además, ha añadido al ecosistema un mercado de reventa centrado en la sustentabilidad a través de la inversión en Vopero.

ii. Historia

En 1994 los Accionistas a Cargo de la Operación incursionan con la comercialización de los productos de la marca “Tommy Hilfiger®”, a través de la sociedad denominada Tommy Hilfiger México, S.A. de C.V., por medio de su venta en las tiendas departamentales. En 1995 se inaugura la primera tienda “flagship” Tommy Hilfiger® en México.

En los años siguientes, los Accionistas a Cargo de la Operación continuaron incursionando en la representación de marcas internacionales y en la distribución de las mismas. En el año 2000, la Compañía fue constituida como Proud, S.A. de C.V., con la finalidad de que fuera a través de esta sociedad, con quien se llevaría a cabo las negociaciones para la incorporación de marcas adicionales al portafolio de Axo.

En 2001 se renuevan los derechos para la distribución exclusiva de la marca Tommy Hilfiger® dentro del territorio nacional. En 2003 se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de productos de la marca Coach® dentro del territorio mexicano, abriendo la primera tienda en la Ciudad de México, y en 2005 se comienza con la distribución de productos Coach® a través de tiendas departamentales El Palacio de Hierro.

En 2006 se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Guess® dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (joint venture) con Guess con la intención de dar un nuevo curso a la marca para mejorar la percepción del consumidor nacional. En el siguiente año, se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Rapsodia® dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (joint venture) con el titular de la marca.

En 2009 se adquieren los derechos para la distribución exclusiva dentro del territorio nacional de las marcas Brooks Brothers®.

En 2010, la sociedad Evercore Partners, Inc. A través de EMCP, una de sus afiliadas, lleva a cabo una inversión en la Compañía a través de la compra del 20% de su capital social. Derivado de la entrada de Evercore Partners, Inc. A la Compañía y de la necesidad de tener un mejor control en los servicios administrativos y corporativos necesarios para la operación del negocio, son constituidas dos nuevas subsidiarias (i.e. SCHA e Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.) a través de las cuales se prestan dichos servicios a todas las demás subsidiarias de la Compañía.

Después de continuar incorporando marcas a su portafolio como Brunello Cucinelli®, Crate&Barrel®, en 2013 la sociedad Alsea lleva a cabo una inversión de capital en la Compañía a través de la compra del 25% de su capital social. Este mismo año se obtienen los derechos de distribución exclusiva de la marca Victoria's Secret® Beauty and Accessories quienes abren sus primeras tiendas en la Ciudad de México y Cancún. Asimismo, con la finalidad de redirigir los esfuerzos e inversiones hacia el crecimiento orgánico de la Compañía, así como al lanzamiento de la marca Victoria's Secret® Beauty and Accessories, la Compañía llevó a cabo la desinversión de la participación que poseía en Sephora, S. de R.L. de C.V..

Durante diciembre de 2014, la Compañía emitió exitosamente su primer programa de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente por un monto total de hasta un mil millones de pesos. El plazo de los certificados es de 5 años a partir de la fecha de emisión. Asimismo, se incorporaron ese año al portafolio de la Compañía las marcas Abercrombie & Fitch®, Hollister®, Loft® y Bath & Body Works®. Siendo este mismo año la expansión de la Compañía a Chile con Victoria's Secret® Beauty & Accessories.

En 2015, la Compañía realiza (tanto directa como indirectamente) la adquisición del 50% (cincuenta por ciento) del capital de Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V. (“Multibrand”) quedando los socios fundadores con el 50% restante. Una parte sustancial del monto para dicha adquisición fue financiada por la Compañía a través de un crédito bancario. Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía poseía ya el 100% de la participación accionaria de Multibrand. Multibrand es una operadora de tiendas tipo outlet para la comercialización de saldos de ropa, calzado y accesorios de marcas reconocidas. Multibrand operaba al momento de su adquisición, 92 puntos de venta distribuidos a lo largo de la República Mexicana con distintos formatos de tienda tales como: Promoda Outlet®, Rewind®, Reduced® y Urban Store. Promoda ha sido el distribuidor exclusivo de saldos para Inditex a nivel nacional los últimos 10 años y uno de los principales distribuidores para Levi's y Dockers. Además, la marca propia de la Compañía Rewind® representa más del 10% de sus ventas en este canal.

En 2016 la Compañía concluyó exitosamente la fusión entre su subsidiaria Baseco, S.A.P.I. de C.V. como sociedad fusionante y PVH México, S.A. de C.V. como sociedad fusionada, y como consecuencia, a partir de esta fecha la Compañía extiende los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Tommy Hilfiger además de la incorporación de las siguientes marcas: Calvin Klein, Warner's, Olga y Speedo.

En 2017 la sociedad General Atlantic AH B.V., lleva a cabo una inversión en la Compañía a través de la compra del 35.42% del capital social, incluyendo el 100% de la participación social que Alsea ostentaba en la Compañía tanto en México como en Chile.

El 05 de junio de 2018, la Compañía acordó aprobar mediante Resolución Unánime de Accionistas entre otros acuerdos, la compraventa de acciones realizada entre Glisco como vendedor y los accionistas fundadores, General Atlantic AH B.V. y el Fideicomiso No. F/317 como compradores.

Con fecha 04 de septiembre de 2018, la Compañía celebró contrato de compraventa de acciones, como comprador, con Aloxom Marketing, S.A. de C.V., y la parte minoritaria de los accionistas individuales como vendedores de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Noxara y Tennix. Dicho contrato de compraventa fue ratificado mediante asambleas de accionistas de Noxara y Tennix con fecha 31 de diciembre de 2018.

A partir de 2018, la Compañía extiende los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Bass, Van Heusen, Izod y Arrow.

Con fechas 30 de julio de 2019 y 01 de agosto de 2019, se llevó a cabo la adquisición del negocio de las marcas Lust y Laces, a través de compraventas de activos, para la comercialización de calzado y ropa de diversas marcas, al amparo del concepto de dichas tiendas.

Con fecha 30 de diciembre de 2019, la Compañía anunció que con esa fecha se concretó la adquisición de la totalidad de las acciones de Privalia Venta Directa, S.A. de C.V. y Talented People, S. de R.L. de C.V. Operación mediante la cual se obtuvo el derecho de comercializar el concepto de tienda outlet en línea de los productos que se venden a través del comercio electrónico de la marca Privalia.

El 8 de junio de 2021, la Compañía y BLK CFS FUND A DAC llegaron a un acuerdo para qué esté último, una vez cumplidas todas las condiciones acordadas incluyendo la aprobación por parte de la COFECE, BLK CFS FUND A DAC adquirirá acciones representativas del 3.8% del capital social de la Compañía. BLK CSF FUND A DAC es propietario de dicha inversión mediante la suscripción de acciones sin derecho a voto que han sido emitidas en esa fecha. A la fecha del presente reporte y considerando el plan de acciones BKL CFS FUND A DAC tiene 3.76% del capital social de la Compañía.

La Compañía informó al público inversionista que el día 8 de junio de 2021 cerró la emisión del Bono Internacional, con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de asamblea el 17 de mayo de 2021. Para esta emisión la Compañía recibió una calificación crediticia de Ba2 por parte de Moody's Investors Services, Inc. Y BB por parte de Fitch Ratings Inc. La Compañía utilizó los recursos obtenidos para prepagar deuda existente y para propósitos corporativos generales. Con ello, el perfil de deuda de la Compañía mejoró significativamente. La emisión de títulos quirografarios fue el día 1 de junio de 2021 con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de asamblea el 17 de mayo de 2021. El Bono Internacional se encuentra garantizado por las subsidiarias Multibrand, Privalia, SCHA, Tennix y, a partir del 4 de abril de 2023, por Komax S.A.

La Compañía anunció el 30 de junio de 2021 que la Compañía y CIBanco S.A., Institución de Banca Múltiple, en carácter de Fiduciario del fideicomiso irrevocable de administración No. CIB/3147 administrado por MXO Management México S. de R.L. de C.V. ("MXO"), concretaron el acuerdo por el cual MXO convino realizar una inversión en el capital de Axo, mediante la suscripción y pago de acciones sin derecho a voto representativas del 1% del capital social de la Compañía, acciones que han sido emitidas en esta fecha.

36El de octubre de 2021 la Compañía realizó una inversión de 3.5 millones de dólares en Vopero. Vopero es una plataforma fundada en diciembre de 2020 con operaciones en Uruguay, la cual llegó a México en abril de 2021, es una plataforma de "full-service" para revender y comprar moda única de segunda mano y sostenible.

El 15 de diciembre de 2021, la Compañía realizó diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, ciertos activos de ON Stores México, S. de R.L. de C.V., subsidiaria de The Gap Inc., así como, la Compañía realizó acuerdos para la celebración de diversos contratos los que, una vez cumplidas las condiciones de cierre acordadas para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de la aprobación de la COFECE; The Gap Inc. Licenciará los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México. Esta operación se concretó el 1 de agosto de 2022.

El 30 de noviembre de 2022 La Compañía celebró con los accionistas y socios de Komax diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de Komax y por lo tanto sus operaciones en los países de la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay. El cierre de dicha operación se formalizó el 22 de marzo de 2023.

Komax, fundada hace más de 32 años, se dedica al retail mono y multi-marca y multi-canal en las categorías de ropa, zapatos y accesorios. Cuenta con presencia en Chile, Perú y Uruguay, y hoy en día opera más de 150 tiendas entre los 3 países. Representa a más de 10 marcas internacionales y reconocidas como The North Face, Gap, Banana Republic, Marmot, DC Shoes, Brooks Brothers, entre otras. También, Komax opera marcas propias, las cuales complementan la oferta a sus clientes. Por otro lado, ha desarrollado conceptos multi-marcas que son líderes en sus respectivos mercados: Andesgear (outdoor), Sisi (Ropa Femenina), Surprise (Outlet). Al mismo tiempo, Komax opera y vende omnicanal, con un peso equilibrado entre las tiendas mono- y multi-marca, venta mayorista, y el comercio electrónico, que incluye sitios web de las marcas que representa y propias, sitios web multimarcas y un Marketplace.

iii.Eventos Relevantes

El 20 de marzo de 2024 la Compañía informó al público inversionista que de conformidad con lo establecido en el título global que ampara los Certificados Bursátiles identificados con clave de pizarra "AXO 19-2" emitido el 27 de mayo de 2019 y depositado en Indeval en la misma fecha, el cual fue canjeado por primera vez el 2 de febrero de 2022, se efectuará ante el S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. el canje de dicho título global el 27 de marzo de 2024, con motivo de la inclusión de Komax S.A. como nueva avalista de los Certificados Bursátiles "AXO 19-2", la cual, al ser subsidiaria de la Emisora, califica como avalista, sin que al efecto se requiera el consentimiento o aprobación previa de los Tenedores, de conformidad con lo previsto en el apartado "GARANTÍA", de los títulos que amparan los Certificados Bursátiles "AXO 19-2".

El 20 de marzo de 2024 la Compañía informó al público inversionista que de conformidad con lo establecido en el título global que ampara los Certificados Bursátiles identificados con clave de pizarra "AXO 16-2" emitido el 4 de febrero de 2016 y depositado en Indeval en la misma fecha, el cual fue canjeado por primera vez el 2 de febrero de 2022, se efectuará ante el S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. el canje de dicho título global el 27 de marzo de 2024, con motivo de la inclusión de Komax S.A. como nueva avalista de los Certificados Bursátiles "AXO 16-2", la cual, al ser subsidiaria de la Emisora, califica como avalista, sin que al efecto se requiera el consentimiento o aprobación previa de los Tenedores, de conformidad con lo previsto en el apartado "GARANTÍA", de los títulos que amparan los Certificados Bursátiles "AXO 16-2".

El 14 marzo de 2024 la Compañía informó que Ulta Beauty, Inc., en su más reciente conferencia de resultados (Earnings Call) hizo referencia al joint venture celebrado con Axo, sobre el cual se mencionó lo siguiente: *La expansión internacional representa una oportunidad incremental a largo plazo para Ulta Beauty para ampliar el alcance y aprovechar la propuesta de valor diferenciada. Hemos seguido estudiando las perspectivas en múltiples geografías, evaluando al mismo tiempo diversos modelos operativos y socios, y hoy, el grupo muy entusiasmados de anunciar la entrada de esta nueva marca al mercado en México. El mercado mexicano de la belleza es considerable, está creciendo y cuenta con un importante espacio en blanco para la belleza. Una investigación realizada sugiere que hay un conocimiento saludable de la marca Ulta Beauty entre los mexicanos entusiastas de la belleza, y también vemos un fuerte compromiso en tiendas ubicadas en mercados geográficamente adyacentes. Después de una extensa evaluación, hemos dado prioridad a una alianza, un enfoque de activos ligeros que nos permita movernos rápidamente, y me complace anunciar que hemos formado un joint venture con Axo, un operador internacional de marcas internacionales con gran experiencia, para lanzar y operar Ulta Beauty en México en 2025. Como resultado de este enfoque, no se espera que esta empresa sea material para las finanzas en el año fiscal 2024. Por razones competitivas, hoy no se darán más detalles, pero iremos informando cuando sea oportuno.* – comentó Dave Kimbell, Director General (Chief Executive Officer) de Ulta Beauty, Inc., a través de la conferencia de resultados del cuarto trimestre de 2023 (Earnings Call 4Q23)

El 30 de noviembre de 2023 la Compañía anunció que con esa misma fecha retransmitió, tanto a la BMV y a la CNBV, (i) el Reporte Anual respecto del ejercicio 2022 con una actualización en la Sección "[427000-N] Administración para incluir el porcentaje de hombres y mujeres como consejeros y directivos relevantes y una actualización en el informe del comité de auditoría correspondiente al ejercicio 2022 en la Sección "[432000N] Anexos", respecto de la fecha de preparación del mismo; y (ii) el Reporte Trimestral preliminar correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio 2022, para incluir en el apartado "[800007] Anexo-Instrumentos financieros derivados" la Información cuantitativa dado que, el valor absoluto del valor razonable de la sumatoria de los instrumentos financieros derivados, representan más del 5% del capital total consolidado. Dicha retransmisión se hizo en atención a ciertos requerimientos por parte de la CNBV con el objeto de realizar aclaraciones o proporcionar información complementaria, sin que existan cambios significativos en los reportes retransmitidos; y no implica ningún cambio en la información financiera de la Compañía.

El 5 de abril de 2023 la Compañía anunció, en seguimiento al evento relevante publicado el 22 de marzo de 2023 que, derivado de la adquisición de Komax, S.A. concluida por la Compañía el 22 de marzo de 2023, el 4 de abril del 2023, Komax S.A. se constituyó como garante de títulos quirografarios denominados “Senior Notes” emitidos en los mercados internacionales de conformidad con la Regla 144ª y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América con fecha 8 de junio de 2021.

El 22 de marzo de 2023 la Compañía anunció, en seguimiento al evento relevante publicado el 30 de noviembre de 2022, que, en dicha fecha, tras haber obtenido las aprobaciones correspondientes de los organismos de competencia económica y cumplir satisfactoriamente las condiciones de cierre estipuladas, ha concluido la adquisición de Komax. Andrés I. Gómez Martínez CEO y Presidente del Consejo, comentó: “Lo anterior representa un hito muy importante para la Compañía, ya que significa que Axo sigue creciendo significativamente, expandiéndose a nuevas regiones de América Latina.” Komax fue fundada hace más de 32 años, se dedica al retail mono y multi-marca y multi-canal en las categorías de ropa, zapatos y accesorios y opera más de 150 tiendas en Chile, Perú y Uruguay. Komax representa a más de 10 marcas internacionales y reconocidas como The North Face, Gap, Banana Republic, Marmot, DC Shoes, Brooks Brothers, entre otras. También, Komax opera marcas propias, las cuales complementan la oferta a sus clientes. Por otro lado, ha desarrollado conceptos multi-marcas que son líderes en sus respectivos mercados: Andesgear (outdoor), Sisi (Ropa Femenina), Surprice (Outlet). Adicionalmente, Komax opera y vende omnicanal, con un peso equilibrado entre las tiendas mono y multi-marca, venta mayorista y el comercio electrónico, que incluye sitios web de las marcas que representa y propias, sitios web multimarcas y un Marketplace. Axo anunció además que, iniciaría, tan pronto como sea posible, los trámites correspondientes para que Komax, S.A. se constituya como aval o garante, según corresponda, de los certificados bursátiles con clave de pizarra “AXO 16-2” y “AXO 19-2” y de los títulos quirografarios denominados “Senior Notes” emitidos en los mercados internacionales de conformidad con la Regla 144ª y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América.

El 30 de noviembre de 2022 la Compañía celebró con los accionistas y socios de Komax, diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de Komax y por lo tanto sus operaciones en los países de la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay. El cierre de dicha operación se formalizó el 22 de marzo de 2023.

El 1 de agosto de 2022 la Compañía informó al público inversionista que en dicha fecha se concretó la adquisición de ciertos activos propiedad de ON Stores México, S. de R.L. de C.V. (ON Stores), una subsidiaria de The Gap Inc., e igualmente se documentó la firma de diversos contratos por los que se otorga a una subsidiaria de la Compañía los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México. Andrés I. Gómez Martínez CEO y Presidente del Consejo, comentó: “Nos sentimos orgullosos de realizar la integración de una gran marca global como lo es “Old Navy® al portafolio de Axo.”

El 13 de mayo de 2022 la Compañía informó al público inversionista que con esa fecha envió, tanto a la BMV como a la BIVA y a la CNBV, la siguiente información derivada de cierto requerimiento enviado por la CNBV: Dicha actualización obedece a actualización en lo siguiente: 1. El reporte anual de la Compañía de 2021 en el formato XBRL en el que se incluyen las observaciones de la CNBV relacionadas con: a. Otros Valores: respecto al senior notes en mercados internacionales de conformidad con la Regla 144ª y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América se revela la siguiente información: i. El tipo de reportes de carácter público que la Compañía envía a las autoridades regulatorias y a las bolsas de valores correspondientes, de forma periódica y continua. ii. La periodicidad con que la Compañía entrega la información antes mencionada a la autoridad regulatoria o a las bolsas de valores donde coticen los valores, así como los periodos reportados. lii. Cumplimiento de la Compañía en entrega de información periódica y eventos relevantes de forma completa y oportuna. B. Documentos de carácter público: actualización de información relativa al senior notes en mercados internacionales de conformidad con la Regla 144ª y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América indicando que la información pública que fue entregada a las bolsas se encuentra a disposición de los inversionistas c. Personas Responsables (413000-N): Se incluye la constancia que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1.2 de la Circular de auditores externos o CUAE. 2. El reporte XBRL correspondiente al cuarto trimestre dictaminado de 2021 en el que se incluyen las observaciones de la CNBV: Actualización en el apartado [800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados: a. Se incluyen los porcentajes que representan los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de cobertura respecto al total de activo, pasivo, capital y ventas netas e ingresos por servicios reportados en esa fecha. 3. El reporte XBRL correspondiente al primer trimestre de 2022 en el que se incluyen las observaciones de la CNBV: Actualización en el apartado [800007] Anexo – Instrumentos financieros derivados: a. Actualización de la totalidad de la información del presente apartado con cifras al cierre de marzo de 2022. B. Se incluyen los porcentajes que representan los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de cobertura respecto al total de activo, pasivo, capital y ventas netas e ingresos por servicios reportados en esa fecha. Dicha actualización únicamente está relacionada con la forma en que fue presentada la información originalmente sin que las cifras o los resultados del periodo hayan sufrido modificación o alteración alguna.

El 20 de abril de 2022 la Compañía informó al público inversionista que con esa fecha reenvió, tanto a la BMV como a la BIVA y a la CNBV, la información del Segundo y Tercer reporte trimestral de 2021. Dicha actualización obedeció a modificaciones en las cifras de los instrumentos financieros derivados de cobertura resultando en: 1. La actualización en balance, derivada de una reclasificación de las primas financiadas de las coberturas del instrumento financiero del bono internacional, generando cambios de aumento de activo, aumento de pasivo y disminución de capital. 2. Cambio en resultados, derivado de la reclasificación descrita en el numeral 1 anterior, generando una disminución de intereses y aumento de pérdida por fluctuación cambiaria. 3. Cambios en las razones financieras de cobertura de interés y de apalancamiento, derivados de las actualizaciones y cambios señalados en el numeral 1 y 2 anteriores.

El 28 de marzo de 2022, la Compañía informó al público inversionista que con esta fecha el accionista de la Compañía, General Atlantic AH B.V., acordó transmitir mediante una o más operaciones, una porción de hasta el 13.05% de las acciones de las que es propietario en la Compañía en favor de un fondo afiliado, GA Atlas GPA B.V.

El 15 de diciembre de 2021, la Compañía realizó diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, ciertos activos de ON Stores México, S. de R.L. de C.V., subsidiaria de The Gap Inc., así como, la Compañía realizó acuerdos para la celebración de diversos contratos los que, una vez cumplidas las condiciones de cierre acordadas para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de la aprobación de la COFECE; The Gap Inc. Licenciará los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México. Esta operación se concretó el 1 de agosto de 2022.

El 03 de noviembre de 2021 la Compañía, informó al público inversionista que con esa fecha la Compañía reenvió, tanto a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Bolsa institucional de valores S.A. de C.V. (BIVA), como a la CNBV, el Reporte Anual 2020 en el que se incluye la siguiente información:

1. Se sustituye constancia en la sección de “Personas Responsables” que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1.1
2. Se incluye la leyenda del Auditor Externo (Representante y Auditor) en la sección de “Personas Responsables” en el recuadro designado para tal efecto del editor XBRL.

Dicha actualización únicamente está relacionada con un error de referencia hacia los estados financieros en lugar de al reporte anual, sin que las cifras o los resultados del periodo hayan sufrido modificación o alteración alguna.

El 19 de octubre de 2021 la Compañía realizó una inversión de 3.5 millones de dólares en Vopero. Vopero es una plataforma fundada en diciembre de 2020 con operaciones en Uruguay, la cual llegó a México en abril de 2021, es una plataforma de “full-service” para revender y comprar moda única de segunda mano y sostenible.

El 8 de julio de 2021 la Compañía, informó que ese día el señor Lucas Carné Carcas fue nombrado Consejero propietario de la Compañía, y los señores Miguel de Angoitia Gaxiola y Alberto Serur Cattán dejaron de formar parte del Consejo de Administración de la Compañía.

La Compañía anunció el 30 de junio de 2021 que la Compañía y CIBanco S.A., Institución de Banca Múltiple, en carácter de Fiduciario del fideicomiso irrevocable de administración No. CIB/3147 administrado por MXO Management México S. de R.L. de C.V. (“MXO”), concretaron el acuerdo por el cual MXO convino realizar una inversión en el capital de Axo, mediante la suscripción y pago de acciones sin derecho a voto representativas del 1% del capital social de la Compañía, acciones que han sido emitidas en esta fecha.

La Compañía informó al público inversionista que el día 8 de junio de 2021 cerró la emisión del Bono Internacional, con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de asamblea el 17 de mayo de 2021. Para esta emisión la Compañía recibió una calificación crediticia de Ba2 por parte de Moody's Investors Services, Inc. Y BB por parte de Fitch Ratings Inc. La Compañía utilizó los recursos obtenidos para prepagar deuda existente y para propósitos corporativos generales. Con ello, el perfil de deuda de la Compañía mejoró significativamente. La emisión de títulos quirografarios fue el día 1 de junio de 2021 con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de asamblea el 17 de mayo de 2021. A la fecha del presente Reporte, el Bono Internacional se encuentra garantizado por las subsidiarias Multibrand, Privalia, SCHA, Tennix y, a partir del 4 de abril de 2023, por Komax S.A.

El 8 de junio de 2021, la Compañía y BLK CFS FUND A DAC llegaron a un acuerdo para qué esté último, una vez cumplidas todas las condiciones acordadas incluyendo la aprobación por parte de la COFECE, BLK CFS FUND A DAC adquirirá acciones representativas del 3.8% del capital social de la Compañía. BLK CSF FUND A DAC es propietario de dicha inversión mediante la suscripción de acciones sin derecho a voto que han sido emitidas en esa fecha. A la fecha del presente reporte y considerando el plan de acciones BKL CFS FUND A DAC tiene 3.76% del capital social de la Compañía.

El 19 de mayo de 2021 la Compañía, informó al público inversionista que con esta fecha la Compañía reenvió, tanto a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., como a la CNBV, el reporte XBRL correspondiente al primer trimestre de 2021 reflejando los siguientes cambios:

1.Cambio en la presentación en el flujo de efectivo para mostrar el último pago de la adquisición de la totalidad de las acciones de Tennix S.A. de C.V. en financiamiento en lugar de flujo inversión, en virtud de que dicho pago estuvo diferido por más de un año, y

2.Desglose de amortizaciones al capital por vencimientos del crédito sindicado en la sección de desglose de créditos en los años 2022 al 2024.

Dicha actualización únicamente está relacionada con la forma en que fue presentada la información originalmente sin que las cifras o los resultados del periodo hayan sufrido modificación o alteración alguna.

La Compañía informó al público inversionista el 22 de marzo de 2021 que, con efectos a partir de esta fecha, Axo y Delbora Investments AG y C&A Mode AG, socios de C&A México, S. de R.L. acordaron mutuamente dar por terminado el contrato suscrito tendiente a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las partes sociales de C&A México, S. de R.L.. En gran medida resultado de los efectos adversos de la Pandemia del COVID-19, las partes convinieron dar por terminado dicha operación.

iv.Resumen de Información Financiera

A continuación, se presenta un resumen de los principales datos de la situación financiera de la Compañía los cuales se encuentran en miles de pesos, la información de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, se encuentran en pesos por lo cual puede existir una variación por el redondeo de cifras. Para un mayor análisis de su situación financiera ver capítulo de Información Financiera.

Información de los Estados de situación financiera consolidados
des de 2023, 2022 y 2021
Cifras en miles de pesos

		<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	4,353,916	4,827,687	4,551,305
Inventarios, neto		5,040,195	3,641,016	2,759,052
Otros activos circulantes ¹		2,295,220	1,454,075	1,831,353
Mejoras a los locales arrendados, mobiliario y equipo, neto		2,491,382	1,921,446	1,535,542
Activos por derechos de uso		3,275,918	2,533,774	1,958,614
Inversiones contabilizadas usando el método de participación		755,345	559,399	526,493
Crédito mercantil		4,822,795	3,703,854	3,703,854
Activos intangibles		3,074,994	2,691,549	2,775,182
Otros Activos ²		2,152,552	2,089,073	2,060,616
Total Activo	\$	28,262,318	23,421,872	21,702,011
Pasivo y capital contable				
Pasivos por arrendamientos corto plazo	\$	1,175,133	936,765	644,167
Otros pasivos circulantes ³		6,328,437	4,738,231	3,647,680
Pasivos por arrendamientos largo plazo		2,145,122	1,647,706	1,382,694
Otros Pasivos largo plazo ⁴		10,986,678	9,301,689	10,591,839
Total del pasivo		20,635,371	16,624,392	15,167,210
Participación controladora ⁵	\$	5,855,389	5,204,195	5,131,266
Participación no controladora		1,771,558	1,593,286	1,403,535
Total del capital contable	\$	7,626,947	6,797,480	6,534,801
		28,262,318	23,421,872	21,702,011

¹ Otros activos circulantes: Incluye Cuentas por cobrar, neto, cuentas por cobrar a partes relacionadas, Otras cuentas por cobrar, neto, Pagos anticipados e Instrumentos financieros derivados.

² Otros Activos: Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo, Impuestos a la utilidad diferidos, Depósitos en garantía e Instrumentos financieros derivados.

«Otros Pasivos circulantes: Proveedores y acreedores y otras cuentas por pagar, Regalías y comisiones por pagar, Provisiones, Impuestos a la utilidad por pagar, Impuestos a la utilidad diferidos régimen opcional, Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar, Cuentas por pagar a partes relacionadas, Pasivos Contractuales, Certificados bursátiles, Pasivo para adquisición de negocios e Instrumentos financieros derivados.

«Otros Pasivos largo plazo: Incluye Impuesto a la utilidad diferido, Certificados bursátiles, Documentos por pagar a bancos a largo plazo, Bono Internacional, Beneficios a los empleados, Pasivo para la compra de acciones, Impuesto a la utilidad diferido regimen opcional, Pasivo para la adquisición de negocios e Instrumentos financieros derivados

« Participación controladora: Incluye Capital social, Prima en emisión de acciones, Utilidades retenidas y Otros resultados integrales.

Información de los Estados consolidados de resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021

Cifras en miles de pesos

		2023	2022	2021
Ventas netas e ingresos por servicios	\$	24,708,647	19,047,566	16,110,675
Utilidad bruta		12,495,636	9,184,801	7,452,927
Total de gastos		(9,689,774)	(6,886,231)	(6,206,930)
Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos		166,066	130,890	77,828
Utilidad de operación		2,971,929	2,429,460	1,323,825
Utilidad (Pérdida) neta consolidada		1,045,451	979,817	85,537
UAFIDA	\$	5,083,310	4,026,777	2,655,104
UAFIDA Ajustada		5,301,994	4,026,777	2,964,272

A continuación se muestra una conciliación de la determinación de la UAFIDA y UAFIDA ajustada

Conciliación de determinación de la UAFIDA y UAFIDA Ajustada

Años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021

Cifras en miles de pesos

		2023	2022	2021
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	\$	1,045,451	979,817	85,537
Costo financiero, neto		1,124,802	1,039,452	1,133,108
Impuestos a la utilidad		801,675	410,191	105,180
Depreciación y amortización		2,111,381	1,597,317	1,331,279
UAFIDA¹		5,083,309	4,026,777	2,655,104
Partidas no recurrentes y no operativas²		- 218,684	-	309,168
UAFIDA Ajustada³		5,301,993	4,026,777	2,964,272

¹UAFIDA: Ver glosario.

²Partidas no recurrentes y no operativas: Corresponde un registro de deterioro de un Crédito mercantil por un importe de 218,684 mil mpesos registrados durante 2023 y una provisión de deterioro de un pago anticipado para la adquisición de negocio por un importe de \$309,168, miles de pesos durante el ejercicio 2021.

³UAFIDA Ajustada: es el resultado de sumar la UAFIDA más las partidas no recurrentes y no operativas.

v. Resumen del comportamiento de los Certificados Bursátiles en el Mercado de Valores

Los Certificados Bursátiles de la Compañía actualmente se encuentran inscritos en el RNV que mantiene la CNBV y cotizan directa y únicamente en la BMV bajo la clave de pizarra "Axo 16-2" y "Axo 19-2". Los Certificados Bursátiles no son negociados en ningún otro mercado de valores.

Los Certificados que se describen en este Reporte Anual se encuentran inscritos con los siguientes números de registro: 3478-4.15-2016-002-02 (AXO 16-2) y 3478-4.19-2019-001-02 (AXO 19-2) en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y tienen autorización para estar listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad del valor, la solvencia del emisor de los Certificados Bursátiles o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, por el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Desde su emisión, la Compañía ha pagado en tiempo y forma los intereses correspondientes a los Tenedores y los Certificados Bursátiles emitidos por la Compañía nunca han sido suspendidos de manera definitiva o deslistados de la BMV.

vi. Estrategia

La Compañía tiene un modelo probado de operación de tiendas que le permite desarrollar sus operaciones de forma muy dinámica, apoyada con los modelos operativos de cada una de las marcas en su casa matriz que se replican para cada tienda. Su sistema logístico y la estructura corporativa le proveen gran flexibilidad para lograr crecimientos acelerados durante períodos prolongados. La Compañía busca continuar su tendencia de acelerado crecimiento manteniendo rentabilidad y retornos sobre el capital invertido durante los próximos años. El crecimiento futuro de la Compañía se sustenta en los siguientes rubros:

Crecimiento dinámico del canal Off-Price

Lastiendas operadas por Multibrand Outlet Stores (en sus formatos Promoda Outlet, Urban Store, y Reduced) permiten a la Compañía ofrecer más de 400 marcas a precios reducidos mediante conceptos de tiendas tipo Outlet, e incursionar en nuevas poblaciones. Las marcas que se ofrecen a través de estos conceptos son altamente relevantes y han permitido a la Compañía acceder al sector socioeconómico medio y medio/bajo. Este modelo de negocio ha demostrado ser muy atractivo y rentable, y cuenta con gran potencial de crecimiento.

Actualmente, Multibrand Outlet Stores cuenta con presencia en las ciudades más importantes de 29 estados de la República Mexicana con más de 200 sucursales de las cuales, 148 están concentradas en 8 estados y el 68.0% de la venta retail se encuentra concentrada en tan sólo 6 estados.

El segmento Off-Price se enfoca en el nivel socioeconómico medio y medio/bajo siendo los más amplios de México, al representar el 90.4% de la población (C, C-, C+, D+).

La rentabilidad del negocio Off-Price proviene, entre otras cosas, de los siguientes factores:

- Un porcentaje elevado de los inventarios son con riesgo compartido lo que reduce en gran medida las necesidades de capital de trabajo para la Compañía y reduce también el riesgo de no vender dicho inventario.
- El ROIC derivado de los beneficios de las compras a escala conllevan a bajos costos de inversión por m².
- Base diversificada de proveedores y marcas, además de descuentos otorgados, lo que hace que los clientes de la Compañía tengan una alta frecuencia de compra.
- Una segmentación de tiendas y una distribución de productos por marca y precio de acuerdo con el segmento de la población al que van dirigidos.
- Una estrategia de comunicación clara y sencilla sobre las promociones y el precio final del producto.

El tráfico en las tiendas de Multibrand durante 2023 fue de 35.1 millones de visitas, 2022 fue de 32.3 millones de visitas, 2021 con 28.5 millones de visitas. Números que muestran una mejora del 9% y 14% respectivamente.

Apertura de Tiendas Propias y Corners en Tiendas Departamentales en ciudades ya existentes y ciudades nuevas

En el segmento de Off-Price se incluyen 3 formatos de tiendas tipo outlet multimarcas (Promoda, Urban Store y Reduced), así como la plataforma de venta en línea Privalia, ofreciendo a miles de consumidores la oportunidad de vestir ropa, calzado y accesorios de marcas reconocidas a precios reducidos. Actualmente, la división Off-Price cuenta con presencia en las ciudades más importantes de 30 estados de la República Mexicana con más de 200 sucursales. Sin embargo, el 68.5% de las ventas se encuentran concentradas en tan sólo 6 estados.

Axo continuará el crecimiento de esta división ampliando la cobertura con nuevas tiendas en localidades con alto potencial dentro de la República Mexicana.

De igual forma, existe una serie de marcas que han sido incorporadas a su portafolio recientemente, que cuentan con un gran potencial de crecimiento.

Finalmente, la asociación con PVH México permitió a la Compañía tener acceso a la gama de productos de Calvin Klein®, la cual es una de las marcas más reconocidas y arraigadas en el mercado mexicano. Calvin Klein® está actualmente concentrada

principalmente en el sector de wholesale. Dada su similitud con marcas como Tommy Hilfiger®, la Compañía considera que podrá replicar el éxito en el segmento retail a través de la apertura de tiendas propias, la cual cuenta actualmente con niveles de penetración bajos.

La Compañía considera que existe un gran potencial de crecimiento a través de acuerdos con nuevas marcas que complementen los segmentos de mercado en los que hoy no tiene una participación relevante. Axo evalúa oportunidades para establecer nuevos contratos de licencias exclusivas, pero también otro tipo de asociaciones con nuevas marcas. La Compañía analiza periódicamente su portafolio de marcas y determina las necesidades para complementar su oferta.

La Compañía busca marcas con amplio reconocimiento y desempeño probado a nivel internacional, así como gran potencial de crecimiento en México que complementen su portafolio y estén dirigidas a un segmento de mercado que no esté saturado por la competencia. El proceso de selección de una nueva marca, de forma muy general, consta de los siguientes pasos:

- Analizar el posicionamiento de la marca en el mercado mexicano con respecto a la competencia
- Evaluar la rentabilidad y potencial financiero del proyecto
- Realizar simulaciones de compra – venta y estudios de mercado
- Hacer comparativos y definiciones de precios contra la competencia
- Negociar contratos de exclusividad u otro tipo de acuerdos

El periodo de maduración de una marca en los segmentos en los que hoy se tiene una participación relevante es de aproximadamente cinco años. Se tiene planeado continuar agregando nuevas marcas de acuerdo con las proyecciones actuales durante los años siguientes.

La Compañía buscará enfocar sus esfuerzos a desarrollar, principalmente, marcas de precio medio bajo para atender al segmento poblacional más amplio en las regiones donde opera. Las nuevas marcas que se licencien deberán de tener un potencial de venta significativo para lograr las economías de escala deseables. Con esta estrategia se busca satisfacer las necesidades de una clase media creciente. El potencial de esta estrategia en cuestión de volumen es mucho mayor a las marcas de lujo que están dirigidas a un segmento de mercado de menor tamaño

Introducción de Nuevas Categorías de Producto

Axo continuamente busca introducir nuevas líneas o categorías de producto de marcas ya existentes y fortalecer la presencia de líneas actuales. Hoy la Compañía ha logrado ampliar la variedad de categorías que ofrece en el mercado, entre las cuales se encuentran producto para niños y bebés, calzado y productos de uso personal. Con esto Axo ha logrado incrementar su presencia en el mercado. La probabilidad de éxito de esta estrategia está relacionada con el buen posicionamiento que ya tienen estas marcas en México. Las características de cada una de estas nuevas líneas las hacen atractivas para el consumidor y competitivas en el mercado (moda, nivel de precio, etc.).

La Compañía evalúa constantemente la posibilidad de entrar en nuevas categorías de productos y marcas, en la medida en que sus capacidades y fortalezas le permitan ser competitivos, como la reciente transacción con Ulta Beauty Inc. que se operará en México a partir de 2025. Continuamente se revisan las dinámicas de la industria en cada geografía con el fin de identificar oportunidades para expandir el rango existente de productos dentro del catálogo de marcas de Axo. Se continuará ofreciendo los mejores productos de vanguardia y tendencia para los clientes, anticipando los cambios en sus preferencias a fin de que la oferta de los productos se mantenga al día.

Nuevos Mercados

La Compañía considera que tiene el potencial para incrementar aún más la base de clientes en ciertas regiones de México, en especial en aquellas regiones en las que aún tenemos una baja penetración de mercado. Asimismo, creemos que podemos continuar con la expansión hacia otras regiones en Latinoamérica.

Se ha analizado el panorama geográfico en Latinoamérica identificando diversos mercados con características que se consideraron como oportunidades atractivas para conseguir una participación de mercado soportado con una acreditada capacidad e historial para alcanzar la estrategia de crecimiento establecida. La Compañía considera que puede implementar exitosamente un modelo operativo y generar sinergias en nuevos mercados en Latinoamérica. La capacidad de adaptarnos a diversos mercados tendrá un atractivo internacional significativo.

El 30 de noviembre de 2022 la Compañía celebró con los accionistas y socios de Komax, diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de Komax y por lo tanto sus operaciones en los países de la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay. El cierre de dicha operación se formalizó el 22 de marzo de 2023.

Komax fue fundada hace más de 32 años, se dedica al retail mono y multi-marca y multi-canal en las categorías de ropa, zapatos y accesorios y opera más de 150 tiendas en Chile, Perú y Uruguay. Komax representa a más de 10 marcas internacionales y reconocidas como The North Face, Gap, Banana Republic, Marmot, DC Shoes, Brooks Brothers, entre otras. También, Komax opera marcas propias, las cuales complementan la oferta a sus clientes. Por otro lado, ha desarrollado conceptos multi-marcas que son líderes en sus respectivos mercados: Andesgear (outdoor), Sisi (Ropa Femenina), Surprice (Outlet). Adicionalmente, Komax opera y vende omnicanal, con un peso equilibrado entre las tiendas mono y multi-marca, venta mayorista, y el comercio electrónico, que incluye sitios web de las marcas que representa y propias, sitios web multimarcas y un Marketplace.

E-commerce

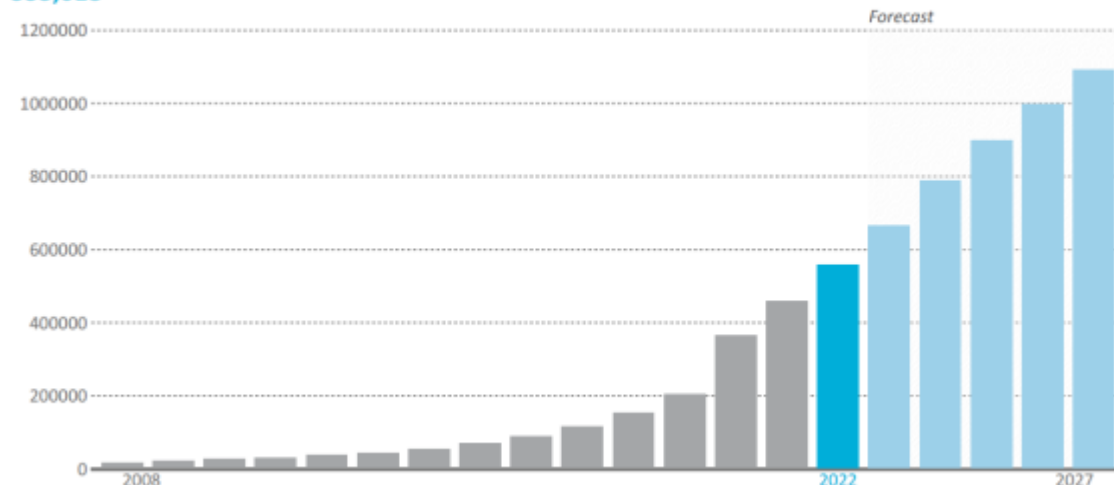
Comercio Electrónico en México

La venta de productos por internet sigue en un crecimiento de doble dígito en el mercado mexicano. El 2022 supuso un crecimiento del 22% respecto al 2021. La expectativa de crecimiento (basada en el estudio de abril de 2023 realizado por Euromonitor) del 2023 al 2027, se espera que sea de un CARG del 15%.

Market size Retail E-Commerce

Retail Value RSP excl Sales Tax - MXN million - 2008-2027

555,018



Source: Passport by Euromonitor International

FUENTE: EUROMONITOR RETAIL E-COMMERCE IN MEXICO 2023

Otras fuentes, como la AMVO, ponen de manifiesto el crecimiento del Ecommerce en el mercado mexicano, siendo uno de los 5 mercados mundiales con mayor crecimiento en el 2021, superando el promedio en 10 pp. Del mismo modo, confirma un crecimiento del 23% del Ecommerce en el 2022, respecto al 7.4% de crecimiento del promedio mundial.

Hay otros indicadores que proporciona Statista en su estudio de "Ecommerce in Mexico", Fashion, junto a Electronics es la categoría que tiene mayor nivel de usuarios en el mercado mexicano en 2022, proyectado ser la categoría con mayor nivel de usuarios en el 2027. Hoy por hoy, la generación Z (18-24) manifiesta que un 52% de ellos consumen productos de moda, siendo la categoría preferida. Este comportamiento, en menor medida, pero del mismo modo siendo la categoría líder, se presenta en el resto de las generaciones.

La representación de los compradores de artículos de moda que realiza compras a través de redes sociales, que es clave en el caso de Privalia y principal canal de inversión en marketing), es del 66%.

Una tercera fuente, Americas Market Intelligence, pronostica un CARG del 33% del 2023 al 2026, siendo el mercado Latinoamericano de mayor crecimiento tras Perú.

De acuerdo con Americas Market Intelligence (americasmi.com) y según Payments and Commerce Market Intelligence (PCMI), el volumen de transacciones por comercio electrónico en Latinoamérica llegará a unos US\$509 mil millones en 2023 y casi

se duplicará en 2026 para sumar US\$923 mil millones. Si bien el crecimiento interanual bajará de los puntos máximos pospandémicos de un 36 % en 2021 y un 39 % en 2022, la expansión del Ecommerce en América Latina debe de mantenerse robusto en el futuro. A continuación, se muestran los crecimientos:

- El comercio electrónico en Latinoamérica tendrá un crecimiento interanual proyectado del 24 % en 2024
- El comercio electrónico en Latinoamérica tendrá un crecimiento interanual proyectado del 21 % en 2025
- El comercio electrónico en Latinoamérica tendrá un crecimiento interanual proyectado del 21 % en 2026

Sin embargo, para maximizar las oportunidades en la región, resulta crucial entender las tendencias del mercado, los motivadores de compras en línea, las preferencias de los consumidores en línea, lo que desagradan a los compradores, etc. A su vez, eso requiere un rango de *insights* sobre consumidores latinoamericanos online que sea lo más amplio posible.

A continuación, se desglosan algunas tendencias importantes que se deben tomar en cuenta:

N°1: El precio y las descripciones de productos son los factores que más impulsan las decisiones de compra online en Latinoamérica

En un estudio publicado en 2023 por Wunderman Thompson se les preguntó a los consumidores online en cuatro países — Argentina, Brasil, México y Colombia, los cuatro mercados principales de Ecommerce en la región— sobre los aspectos más importantes al realizar una compra online.

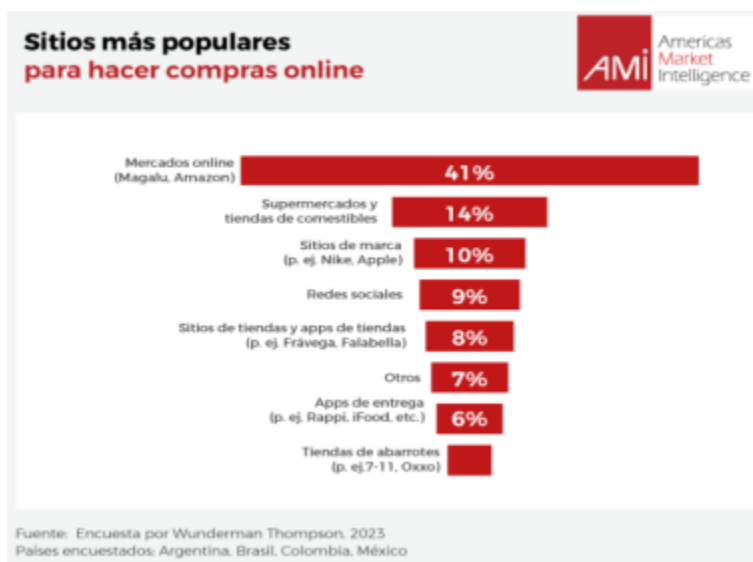


Fuente: Americas Market Intelligence (americasmi.com)

N°2: Los marketplaces, supermercados y sitios de redes sociales son los sitios preferidos para el comercio electrónico en Latinoamérica

El estudio de Wunderman Thompson destaca los sitios de Ecommerce más visitados por los compradores latinoamericanos (al menos en los mercados incluidos).

No sorprende que los marketplaces bien establecidos como Mercado Libre sean los más populares, junto con los sitios de supermercados y de marcas conocidas.

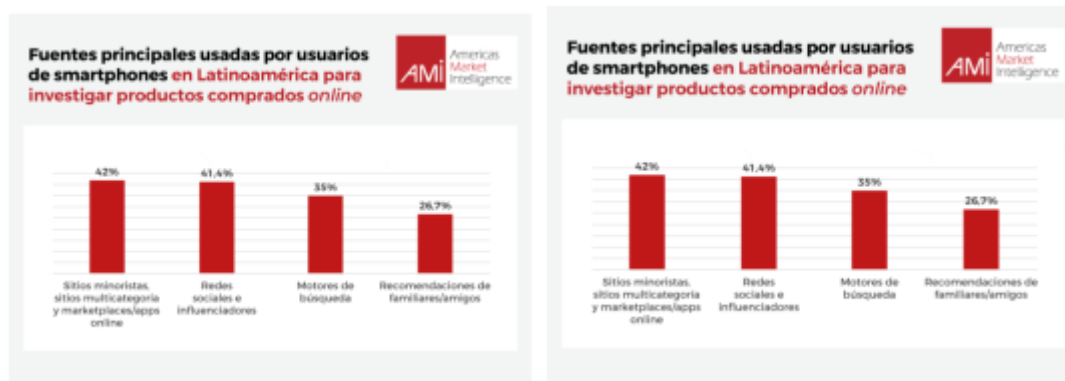


Fuente: Americas Market Intelligence (americasmi.com)

Nº3: Los consumidores realizan más búsquedas para productos en sitios minoristas que con motores de búsqueda

Si bien los datos de mercadotecnia nos indican que la publicidad pagada en motores de búsqueda representa el 40 % de todos los ingresos publicitarios a nivel mundial (más que cualquier otro tipo de publicidad), hay una dinámica muy diferente en Latinoamérica.

Los motores de búsqueda NO son el primer lugar al que van los usuarios de smartphones en América Latina a la hora de investigar productos que quieren comprar. En cambio, según datos de Statista, los usuarios de smartphones en Latinoamérica prefieren investigar productos en sitios web minoristas/marketplaces:



Fuente: Americas Market Intelligence (americasmi.com)

Según la AMVO, la ropa es el segundo lugar de los productos que los consumidores mexicanos prefieren comprar en línea (en lugar de ventas físicas):

1. Home-delivered food
2. Clothes
3. Beauty and personal care products
4. Toys
5. Electronics
6. Books, magazines, music, artwork
7. Home cleaning products
8. Sporting goods and sportswear
9. Cell phones and Accessories
10. Appliances

En cuanto a la edición del Hot Sale en México ("Buen Fin") de 2023, los productos que la gente compró más durante el evento (del 26 de mayo al 6 de junio de 2023) fue Moda con un 40%:

- I. Fashion (40 % of people bought in this category)
- II. Beauty and personal care (24 %)
- III. Computers, tablets and cell phones (23 %)
- IV. Audio, television and video (20 %)
- V. Small appliances (17 %)
- VI. Consoles and video games (16%)
- VII. Major appliances (14 %)
- VIII. Furniture and decoration (14 %)

E-commerce y Digital en Axo

AXO se encuentra en el proceso de construcción de una plataforma omnicanal que permita mejorar permanentemente la experiencia de compra de los clientes. La plataforma se compone de "piezas tecnológicas" de clase mundial de terceros y de desarrollos internos, con el objetivo de dar servicios a todas las marcas del portafolio y disponer de la capacidad de realizar "Onboardings" muy eficientes y rápidos de nuevas marcas. En ese sentido, la tecnología y la data son pilares fundamentales de esa plataforma.

Al cierre de diciembre 2023, Axo contaba con 37 tiendas en línea de Lifestyle y Athletics & Outdoors, además de la plataforma de Privalia. Derivado de la adquisición de Komax la Compañía incremento de 16 tiendas electrónicas a 37.

Durante el 2023, la Compañía desplegó funcionalidades omnicanales, agregando Endless Aisle (posibilidad de comprar un producto no disponible en tienda, pero disponible en la web), además de la puesta a disposición en todas las marcas de retiro y devolución en tienda, find in store y venta por WhatsApp.

La Compañía sigue con el proyecto estratégico de CRM que nos permitirá robustecer la personalización de ofertas y comunicación a distintos "clusters" de clientes en función de sus preferencias.

Finalmente, las ventas digitales llegaron a representar el 14.8% de las ventas netas de Axo al 31 de diciembre de 2023.

Para una experiencia de compra omnicanal a través de la integración de todos sus canales.

Con motivo de la compra de Komax consumada el 22 de marzo de 2023 se integraron al portafolio de la compañía 12 sitios monomarca y 3 sitios multimarcas en Chile; 5 sitios monomarcas en Perú y 1 sitio multimarca en Uruguay.

Chile:

- The North Face
- Kipling
- Brooks Brothers
- DC
- UGG
- Gap
- Banana Republic
- Old Navy
- Marmot
- Mammut
- Kivul
- Stoked

Chile (multimarca)

- Andesgear
- Surprice
- Kliper

Perú (monomarca)

- The North Face
- Kipling
- Gap
- Banana Republic
- Perú (multimarca)
- www.sisi.com.pe
- Uruguay (multimarca)
- www.sisi.com.uy

Adquisiciones oportunas y coinversiones (“Joint Ventures”) que generen valor sostenible

La Compañía continúa de forma activa en la búsqueda y análisis de oportunidades de adquisición que le permitan seguir ampliando su catálogo de marcas y productos, tanto en el sector retail, como en el de wholesale. Si bien son muchas las oportunidades que se evalúan, Axo solamente considerará aquellas que complementen su portafolio y cumplan con los estrictos estándares y parámetros que forman la tesis de inversión de la Compañía.

Axo ha tenido un historial favorable en la adquisición de negocios, integración exitosa y sinergias.

De igual forma, se siguen explorando oportunidades de coinversiones (*joint ventures*) con el objetivo de licenciar los derechos para operar, administrar y distribuir nuevas marcas que encajen dentro de los criterios de Axo, y que le permitan ampliar y fortalecer su propuesta.

Desarrollo del negocio de crédito al consumo y programas de lealtad

Dada la importancia que ha adquirido el crédito al consumo en años recientes en México y Latinoamérica para incentivar la venta de productos, la Compañía ha lanzado una tarjeta de co-branded en asociación con una institución financiera para otorgar financiamiento a los clientes, con la cual los clientes podrán comprar en algunas tiendas Promoda integradas al programa de financiamiento, adicionalmente se han emitido tarjetas que pueden ser admitidas en cualquier establecimiento que reciban “visa”. Anualmente, las tiendas reciben más de 37 millones de clientes (durante el ejercicio 2020 el tráfico fue de 19 millones debido a la pandemia Covid-19); si asumimos una proporción de 3:1, Se está hablando de cerca de 12 millones de clientes únicos, lo cual representa un mercado potencial muy atractivo que buscaremos capturar.

La tarjeta de crédito trajo beneficios como fortalecer los lazos con consumidores, incrementar la frecuencia de visitas a las tiendas de la Compañía, crecimiento de tasas de conversión, así como aumentar el ticket promedio por compra y mejorar la presencia de marca de la Compañía.

Adicionalmente, se implementarán programas de lealtad a través de los cuales buscaremos incrementar no solo la frecuencia de compras, sino también el ticket promedio de cada operación

Adicionalmente, se cuenta con un programa de descuento llamada “Club Promoda” que cuenta con 1.3 millones de miembros a través del cual se incrementó la frecuencia de compra y el ticket promedio por operación.

vii. Ventajas Competitivas de la Compañía

Axo considera que tiene una posición única dentro de la industria mexicana al ser el operador líder multimarca en ropa, calzado, accesorios y muebles a nivel detallista en México, al contar con un portafolio amplio y diversificado en sus marcas de renombre internacional y debido a, entre otras, las siguientes principales ventajas competitivas:

Liderazgo de Mercado Basado en un Modelo de Negocio Único y Probado con un Portafolio Amplio de Marcas Globales con Presencia y Liderazgo a Nivel Mundial

La Compañía considera que la fortaleza de las marcas que comercializa y la calidad de sus productos son las claves de su éxito y crecimiento en el mercado. Las marcas de Axo gozan de una excelente imagen y posicionamiento entre los clientes y consumidores y que se asocian con atributos positivos en la mercancía por su innovación, calidad y diseño. Esta sólida reputación

de marcas ha permitido a la Compañía ampliar exitosamente su oferta de productos a nuevas categorías y geografías y dirigir sus esfuerzos de ventas a prácticamente todos los segmentos de consumidores y a todos los rangos de edades en los mercados donde tiene presencia.

A lo largo de su historia, la Compañía ha sabido detectar a tiempo las marcas y productos que se ajusten mejor a las necesidades y preferencias de sus clientes actuales y potenciales y adecuar su oferta a las necesidades del mercado que se requieren con el fin de mantenerse a la vanguardia y en una posición de liderazgo.

Historia de Crecimiento y Rentabilidad

Axo cuenta con una amplia y probada trayectoria de expansión del negocio y rentabilidad respaldada por una exitosa estrategia de expansión que combina el crecimiento orgánico y a través de adquisiciones y coinversiones.

Axo aumentó sus ventas netas de \$19,047,566 miles de pesos en 2022 a \$24,708,647 miles de pesos en 2023, de \$16,110,675 miles de pesos en 2021 a \$19,047,566 miles de pesos en 2022 en \$16,110,675 miles de pesos en 2021 a \$19,047,566 miles de pesos en 2022. La Compañía tuvo un aumento de UAFIDA al llegar a \$5,083,310 miles de pesos comparado con \$4,026,777 miles de pesos durante 2022, lo que representa una tasa compuesta de crecimiento anual del 23.8% en ventas netas y el 38.4% en UAFIDA, durante el mismo periodo; durante 2023 la Compañía tuvo un gasto no recurrente derivad de un deterioro de un crédito mercantil, quitando este impacto el crecimiento compuesto de la UAFIDA es de 41.2%. Al cierre del año 2023, 2022 y 2021 la Compañía contaba con 60 marcas comparada contra 30 marcas al cierre de 2022 y 2021.



Axo ha logrado diversificarse de forma importante entre diferentes mercados tanto en segmentos de producto como en estratos sociales a los que sirve a través de su portafolio de alrededor de 43 marcas exclusivas y 17 marcas propias o bajo licencia de largo plazo en México, Chile, Perú y Uruguay y 1 marca bajo licencia no exclusiva en México (a la fecha del presente Reporte), dentro de las cuales se encuentran:

Marcas exclusivas:

México	Chile	Perú	Uruguay
Abercrombie & Fitch	Abercrombie & Fitch	The North Face	Caffarena
Bath and Body Works	Bath and Body Works	Kipling	Todomoda
Brooks Brothers	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Banana Republic	Isadora
Calvin Klein	Victoria's Secret Full Assortment	GAP	
Coach	The North Face	Hydroflask	
Guess	Brooks Brothers	Guess	
Tommy Hilfiger	Kipling		
Speedo	Banana Republic		
Victoria's Secret	GAP		
Victoria's Secret Beauty & Accesories	UGG		
Old Navy	Old Navy		
Olga	DC		
Rapsodia	Mammut		
Hollister	Marmot		
Warners	Hydroflask		
	Outdoor Research		
	Scarpa		
	Teva		
	Guess		

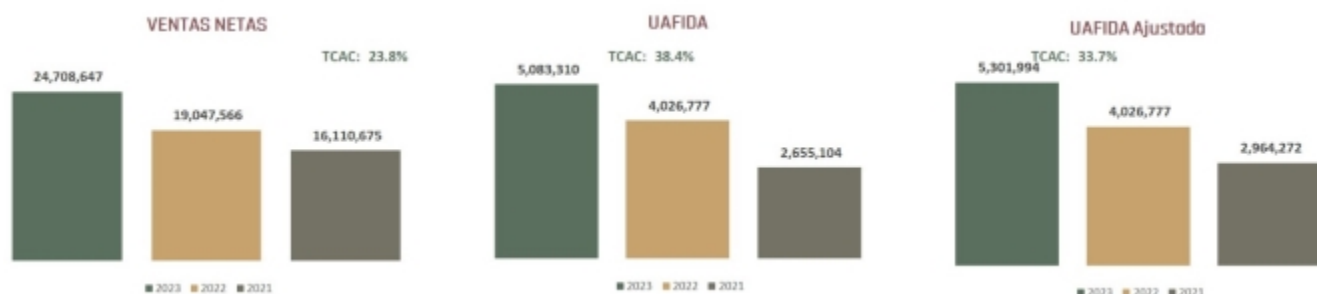
Marcas propias, incluyendo licencias a largo plazo:

México	Chile	Perú	Uruguay
TAF	Andesgear	Surprice	SiSi
Taf Kids	Surprice	Sisi	
Promoda	Kivul	Stoked	
Urban Store	Stoked	Kostumo	
Reduced			
Rewind			
Privalia			
Lust			

Marcas bajo licencia no exclusiva:

México	Chile	Perú	Uruguay
Nike			

Los crecimientos compuestos en ventas y UAFIDA de 2023 respecto a 2021 es de 23.8% y 38.4%, durante 2023 la Compañía tuvo una partida no recurrente sin considerar esta partida el crecimiento de UAFIDA fue de 33.7%.



TCAC: La tasa de crecimiento anual compuesta significa crecimiento compuesto anual que se determina de la siguiente forma: el resultado del cociente del monto del valor actual (UAFIDA o ventas 2023) entre el valor inicial (UAFIDA o ventas 2021) elevado al resultado de uno entre el número de años (2), al resultado se le resta la unidad.

UAFIDA: Significa (pérdida) utilidad neta más: el costo financiero neto, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización. En el cálculo de la UAFIDA, dentro de la depreciación se considera la depreciación de activos por derecho de uso por la norma NIIF 16 arrendamientos por un importe de \$1,261,304, \$937,633 y \$692,912 miles de pesos.

Sólida Trayectoria Introduciendo y Expandiendo Marcas y Formatos lo que nos Convierte en el Socio Estratégico y Prioritario para Marcas Internacionales que Buscan entrar a México

El “know-how” que ha desarrollado la Compañía a lo largo de sus más de 28 años en la comercialización de marcas y operación de tiendas, se ha convertido en un factor fundamental para las marcas al momento de seleccionar a un socio comercial para el mercado mexicano. Axo, se ha posicionado como el socio mexicano de elección de las marcas líderes a nivel global.

La Compañía lleva a cabo un profundo proceso de análisis para la incorporación de una nueva marca al portafolio actual de Axo. En este, primero se realiza un análisis de afinidad “*market basket analysis*” donde, entre otras cosas, se revisa si esta nueva marca es complementaria y fortalecerá al actual portafolio, así como si existe una clara oportunidad de mercado, las ventas anuales potenciales, el retorno esperado, la capacidad de mercado, el potencial de crecimiento o los posibles acuerdos de exclusividad. Posteriormente, se realiza un ejercicio de simulación, en el que se plantean diversos escenarios en los que se reproducen posibles sinergias, entre otros elementos, que podrían influir en el actual portafolio.

Todo lo anterior constituye un proceso propietario estricto y minucioso tras el cual solo un porcentaje muy pequeño de las marcas que buscan a la Compañía terminan en una etapa de negociación de condiciones sobre la posible incorporación al portafolio de Axo.

Estrecha Relación con Arrendadores, Desarrolladores Inmobiliarios y Tiendas Departamentales

La Compañía tiene una sólida relación con desarrolladores de centros comerciales, lo que se traduce en la posibilidad de obtener buenos locales y condiciones económicas/contractuales. AXO es un importante arrendatario de locales en centros comerciales y la diversidad de marcas que opera constituye un atractivo importante para los desarrolladores.

Asimismo, importante recalcar que en 2023 se incorporaron escasos nuevos metros rentables al inventario nacional (se estima un crecimiento de 0.9% vs 2022) sin embargo, AXO muestra crecimientos por arriba de estas cifras derivado del potencial orgánico que presentan las marcas del grupo. Esto también es reflejo del cambio de enfoque que están tomando los arrendadores en el mix comercial de sus centros comerciales existentes, en donde marcas como las de AXO, son prioridad número uno para seguir fortaleciendo y consolidando su inventario existente.

Alta Eficiencia Operativa Basada en una Sólida Plataforma de Administración, Mercadotecnia, Logística y Distribución Integral

La Compañía constantemente busca oportunidades para mejorar sus prácticas administrativas y, así, optimizar sus operaciones. La estructura operativa de Axo ayuda a reducir costos mediante los beneficios que ofrecen las economías de escala en cada etapa de los procesos de importación, almacenamiento, distribución y venta. Axo continuamente explora oportunidades para obtener beneficios adicionales derivados de tener una estructura integral de operaciones.

Logística y Distribución: La consolidación de mercancía tanto en embarques desde su origen como en el transporte desde el centro de distribución hasta las tiendas le permite a Axo lograr economías de escala en los costos relacionados. La subcontratación

de las operaciones, con estándares de servicio y disponibilidad de espacio e infraestructura garantizados, le proporciona a la Compañía gran flexibilidad para hacer frente a su expansión.

Mercadotecnia y Publicidad: En la industria de la moda en México es muy importante la presencia de las marcas en las revistas impresas de mayor circulación, así como en redes sociales y otros vehículos digitales. Al negociar con las editoriales y medios digitales la publicidad de todas sus marcas en conjunto, Axo logra condiciones preferenciales en la selección y contratación de espacios publicitarios, lo cual se traduce en ahorros.

Servicios Compartidos: Axo ha desarrollado una eficiente plataforma para dar servicio a cada una de sus marcas en las siguientes áreas:



Amplio Espectro de Avenidas de Crecimiento y Probada Capacidad de Integración de Adquisiciones

Axo ha logrado un crecimiento histórico sostenible y rentable soportado de manera orgánica e inorgánica siendo este último a través de fusiones y adquisiciones que ha realizado en los últimos años tales como la adquisición de Multibrand, la fusión con PVH México, la adquisición de Tennix, Privalia, Old Navy y Komax. Las expectativas de crecimientos y rentabilidad con la adquisición de Privalia fortalecerán el negocio con una expansión de canal de distribución. Las adquisiciones que ha realizado en el pasado se caracterizan por ser negocios con un alto potencial de expansión, dar entrada a segmentos de la población previamente no atendidos, marcas reconocidas y con potencial de generación importante de sinergias. En el pasado, Axo ha reflejado una integración rentable de las unidades bajo el equipo de operación de la Compañía tomando en cuenta el financiamiento implícito de las adquisiciones y el potencial de márgenes.

La Compañía siempre ha fomentado y asegurado que su crecimiento esté respaldado de manera responsable por su estructura de capital. Sus flujos operativos en combinación con emisiones de deuda le han permitido fondar el crecimiento.

La Compañía cuenta con un abanico amplio de posibilidades de crecimiento. Como parte de su estrategia, sigue analizando y buscando capturar las oportunidades que ofrece México y el resto de Latinoamérica principalmente a través de:

- Crecimiento dinámico del canal Off-Price.
- Nuevas aperturas: en ciudades ya existentes y nuevas ciudades dentro de México y Latinoamérica.
- Incorporación de nuevas líneas de producto a su catálogo de marcas: Axo busca introducir nuevas líneas o categorías de producto de marcas ya existentes y fortalecer la presencia de líneas actuales.
- Incorporación de nuevas marcas a su portafolio: existe un gran potencial de desarrollo a través de acuerdos con nuevas marcas que complementen los segmentos de mercado en los que hoy no tiene una participación relevante. Axo evalúa oportunidades de establecer nuevos contratos de licencias exclusivas, pero también otro tipo de asociaciones con nuevas marcas.

- Incursionar en nuevas geografías: Axo tiene el potencial para incrementar aún más su base de clientes en ciertas regiones de México, en especial en aquellas regiones en las que aún tienen una baja penetración de mercado. Asimismo, la Compañía considera viable continuar con su expansión hacia otras regiones en Latinoamérica.

- Ecommerce: Aprovechar el incremento acelerado en el tamaño del mercado del comercio electrónico en México y Latinoamérica que se espera en los próximos años.

- Adquisiciones y coinversiones ("Joint Ventures") que generen valor sostenible: continuar con la búsqueda constante de oportunidades de adquisición que permitan seguir ampliando su catálogo de marcas y productos de forma rentable y sustentable en el largo plazo.

- Programas de descuento y financiamiento al consumo a través de los cuales se incremente no solo la frecuencia de compras, sino también el ticket promedio de cada operación.

Rentabilidad Histórica y Generación de Flujo de Efectivo

La Compañía tiene un historial de constante crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. La tasa anual compuesta de crecimiento de ventas de 2021 a 2023 fue de 23.8%. Este enfoque en crecimiento se evidencia mediante el desempeño de sus resultados de primera línea. La UAFIDA de la Compañía para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, alcanzó \$5,083,310 miles de pesos, \$4,026,777 miles de pesos y \$2,655,104 miles de pesos. Durante el ejercicio 2023 y 2021 la Compañía tuvo gastos no operativos y no recurrentes sin flujo de efectivo por \$218,684 miles de pesos y \$309,168 miles de pesos, respectivamente sin considerar estos gastos la UAFIDA hubiera sido de \$5,301,994 y \$2,964,272 miles de pesos.

Adicionalmente, el 82% de las ventas al 31 de diciembre de 2023 fueron en efectivo, tarjetas de débito o crédito, por lo que el riesgo de crédito de sus clientes es bajo. Las ventas mayoristas son a cadenas comerciales con un gran desempeño de pagos.

A efecto de mantener un retorno sobre la inversión atractivo la Compañía pretende continuar enfocándose en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo y así continuar reinvertiendo el efectivo generado de las operaciones para fondar su estrategia de crecimiento de tiendas en México y Chile, así como la expansión a otros países en Latinoamérica.

Equipo Directivo Experimentado y un Sólido Gobierno Corporativo respaldado por Accionistas Reconocidos y Comprometidos

La Compañía tiene un equipo ejecutivo con una experiencia acumulada de más de 160 años en la industria minorista y mayorista, y cuenta con las herramientas, valores y motivación para ejecutar exitosamente la estrategia de crecimiento. Sus ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. La experiencia del equipo le ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, así como a entender mejor a la base de consumidores y crear relaciones sólidas con sus proveedores y marcas. La administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social.

Axo está dirigido por visionarios cofundadores Andrés I. Gómez Martínez (Presidente y CEO) y Alberto Fasja Cohen (Consejero y Responsable de Estrategia). Los fundadores se han asociado con un equipo directivo apasionado, cohesionado y con gran experiencia en el sector minorista, mayorista y digital. El equipo tiene un promedio de 25 años de experiencia trabajando juntos. Han creado una cultura empresarial que fomenta la innovación y nos permite que la Compañía se mueva rápidamente en un entorno acelerado con un proceso de toma de decisiones ágil y una ejecución centrada. La Compañía se esfuerza por promover sólidas prácticas de gobierno corporativo, con más de un tercio del Consejo de Administración independiente. Además, la Compañía es una Emisora de deuda pública en México adicional ha emitido un bono internacional con distribución en Estados Unidos a compradores institucionales calificados y cuenta como accionistas, con dos firmas de inversión internacionales muy respetadas, General Atlantic y BlackRock.

Factores de riesgo:

Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos descritos en esta sección, así como el resto de la información contenida en el presente Reporte, incluyendo los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía podrían verse afectados de manera adversa y significativa por cualquiera de estos riesgos. Los riesgos descritos en esta sección son aquellos que en la opinión actual de la Compañía pueden afectarla de manera adversa. Es posible que existan riesgos y factores adicionales que la Compañía desconoce o no considera importantes actualmente, que también podrían afectar de manera adversa y significativa sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo y/o, sus proyectos. En esta sección, las expresiones en el sentido de que un determinado riesgo o factor incierto puede, podría tener o tendrá un “efecto adverso significativo” en la Compañía, o podría afectar o afectará “en forma adversa y significativa” a la Compañía, significan que dicho riesgo o factor incierto podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo, las perspectivas, los proyectos y/o el precio de mercado de los valores de la Compañía.

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos descritos a continuación, así como el resto de la información contenida en el presente reporte, incluyendo la información financiera y los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía incluidos en el presente. La Emisora, los resultados de las operaciones y la situación financiera podrían verse afectados de forma sustancial y adversa por cualquiera de estos riesgos.

Los riesgos que se describen a continuación son los que actualmente creemos que pueden afectar negativamente a la Compañía o el valor de las Acciones. Cualquiera de estos riesgos podría afectar material y negativamente directamente al negocio y a los resultados de las operaciones. Los riesgos e incertidumbres adicionales que son actualmente desconocidos para la Compañía o que actualmente no se consideran importantes o no tienen el nivel de materialidad que justifique su divulgación, también pueden afectar al negocio, situación financiera y resultados de operación y el precio o la liquidez de las Acciones.

En la medida en que la información se refiere a, o se obtiene de fuentes relacionadas con, el gobierno mexicano o los datos macroeconómicos mexicanos, la siguiente información ha sido extraída de publicaciones oficiales del gobierno mexicano y no ha sido verificada independientemente por parte de la Emisora.

Riesgos Relacionados con las Actividades de la Compañía

Las ventas y resultados operativos de la Compañía dependen del gasto de los consumidores.

Las ventas de la Compañía se ven afectadas significativamente por el gasto discrecional de los consumidores. El gasto del consumidor puede verse afectado por muchos factores fuera del control, incluidas las condiciones económicas generales, los niveles de ingresos disponibles del consumidor, los niveles de confianza del consumidor, la disponibilidad de bienes que coincidan con las necesidades y preferencias del consumidor, el costo y el nivel de deuda del consumidor, el comportamiento del consumidor con respecto al crédito y al consumo, los costos de las necesidades básicas y otros bienes, y los efectos del clima o los desastres naturales. Cualquier disminución en el gasto discrecional de los consumidores podría afectar negativamente a Axo y los resultados de las operaciones de la Compañía.

La Compañía depende de marcas propiedad de terceros sobre las que la Compañía tiene una influencia limitada o nula.

La Compañía no es propietaria de la propiedad intelectual de la mayoría de las marcas de los productos que vende. Como resultado, la Compañía tiene una influencia limitada o nula sobre cómo los propietarios de marcas ejercen su derecho a poseer, gravar, explotar o disponer de la propiedad intelectual de la que tiene licencias. El ejercicio por parte del propietario de una marca de sus derechos de propiedad intelectual, incluida la creación de cualquier gravamen sobre dicha propiedad, puede tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones y situación financiera de Axo.

Además, la Compañía depende del cumplimiento de cada propietario de marca con la legislación de propiedad intelectual aplicable en México y en otros lugares, incluso con respecto al mantenimiento de registros y la satisfacción de otros requisitos legales y reglamentarios. Cualquier incumplimiento por parte del propietario de una marca de la legislación de propiedad intelectual aplicable puede afectar negativamente los derechos como licenciatarios de las marcas que vende la Compañía y, como consecuencia, afectar materialmente las operaciones y situación financiera.

Adicional, dado que la Compañía no es propietaria de las marcas que vende, no tiene poder de decisión ni influencia sobre el proceso de diseño o la estrategia publicitaria o de marketing de la mercancía que vende. Por lo tanto, la Compañía depende de la capacidad de cada propietario de marca para pronosticar o anticipar los cambios en las preferencias, la demanda y las tendencias

de los consumidores. En la medida en que la popularidad o la calidad de cualquiera de estas marcas disminuya, el negocio de la Compañía podría verse afectado negativamente y es posible que tenga un recurso limitado al otorgante de la licencia que no sea la terminación de la relación contractual, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones y situación financiera de la Compañía.

El negocio de la Compañía depende de marcas altamente reconocidas y de su reputación. Es posible que no pueda mantener y mejorar las marcas, o que pueda recibir quejas desfavorables de los clientes o publicidad negativa, lo que podría afectar negativamente al grupo de marcas de Axo.

Las marcas de la Compañía contribuyen significativamente al éxito del negocio. Axo cree que mantener y mejorar las marcas es fundamental para mantener y expandir la base de clientes, fortalecer las relaciones con las tiendas departamentales y la capacidad de atraer nuevas marcas. También se cree que el negocio depende de la reputación de las marcas que vendemos. Como licenciarios de las marcas que operan, tenemos poco o ningún control sobre los actos u omisiones de los propietarios de la marca que pueden dañar la reputación de una marca. En el caso de que las acciones del propietario de una marca afecten negativamente la reputación de una marca, la opinión de los consumidores sobre las tiendas, puntos de venta o los productos relacionados también puede verse afectada. La reputación de las marcas que se llevan, que no siempre está bajo control, es un factor clave para mantener la capacidad de atraer y retener clientes, vendedores y socios. En la medida en que no se pueda, o exista la percepción de que no podemos gestionar o identificar adecuadamente situaciones que puedan representar un riesgo para la reputación de las marcas que se comercializan, el negocio de la Compañía puede verse afectado material y adversamente. Dichas situaciones incluyen, entre otras, la gestión de conflictos de intereses, el cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, incluidos los relacionados con la salud y la seguridad en el lugar de trabajo, el blanqueo de capitales, la privacidad de los datos, la propiedad intelectual, el mantenimiento de las licencias aplicables y los registros de propiedad intelectual, si los hubiera, los registros comerciales y prácticas de ventas, y la identificación de riesgos legales, reputacionales y crediticios inherentes hacia las operaciones.

De manera similar, mantener y mejorar el origen de las marcas también dependerá en gran medida de la capacidad para continuar creando la mejor experiencia de compra para el cliente, a través de un ambiente agradable en todos los puntos de venta y en base a los precios competitivos y la variedad de productos que ofrecemos. Si no podemos cumplir con estos estándares, el negocio y los resultados de las operaciones pueden verse afectados negativamente.

La publicidad negativa que daña significativamente la reputación de una o más marcas puede tener un efecto materialmente perjudicial sobre el valor de las marcas, lo que puede afectar de manera materialmente adversa las ventas, del negocio, la situación financiera y los resultados operativos. También podemos vernos afectados materialmente de manera adversa la Compañía está sujeta a publicidad negativa que haga que los clientes cambien sus hábitos de compra. Las quejas de los clientes sobre los productos que vendemos, los precios que se cobran o los servicios que se brindan podrían en el futuro reducir la confianza del consumidor y afectar negativamente al negocio. Además, algunos de los productos que vendemos pueden exponernos a reclamaciones de responsabilidad del producto que surjan de lesiones personales y pueden requerir retiradas de productos u otras acciones. Para mantener buenas relaciones con los clientes, debemos capacitar y administrar adecuadamente a los empleados de cada una de las tiendas, ya que están en contacto directo con los clientes. También debemos tener un equipo de servicio al cliente listo para resolver irregularidades y disputas de manera efectiva y rápida. El servicio al cliente eficaz requiere una inversión y un gasto de personal importantes en el desarrollo de programas e infraestructura tecnológica para ayudar a los representantes de servicio al cliente a llevar a cabo sus funciones. No administrar o capacitar adecuadamente a los representantes de servicio al cliente podría comprometer la capacidad para manejar las quejas de los clientes de manera efectiva. Si no se manejan las quejas de los clientes de manera eficaz, la reputación y el negocio pueden sufrir y podemos perder la confianza del cliente por lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones y situación financiera de Axo.

Las nuevas tecnologías, como las redes sociales, se utilizan cada vez más para publicitar productos y servicios. El uso de las redes sociales requiere atención específica, así como un conjunto de pautas de monitoreo y gestión que es posible que no se pueda desarrollar e implementar de manera efectiva. Las publicaciones o comentarios negativos sobre Axo; los productos, el negocio, las operaciones, directores o ejecutivos en cualquier red social u otro sitio web podrían dañar materialmente la reputación o la de las marcas que se comercializan. Además, los empleados y representantes pueden usar herramientas de redes sociales y tecnologías móviles de manera inapropiada, lo que podría dar lugar a la exposición de información confidencial y dar lugar a responsabilidades.

La Compañía depende de los acuerdos de licencia para utilizar marcas propiedad de terceros.

Las ventas de la Compañía dependen significativamente de licencias exclusivas y no exclusivas para utilizar determinadas marcas comerciales y comercializar productos propiedad de terceros en los países en los que opera. Dichos acuerdos incluyen, entre otros, los celebrados con Coach, Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Victoria's Secret, Bath and Body Works, Nike y Taf, que colectivamente representaron el 54% de las ventas para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023. Bajo los términos de todos los acuerdos de licencia, la Compañía está sujeta a ciertos requisitos de gasto de capital, obligaciones de confidencialidad, convenios de propiedad industrial e intelectual, convenios de uso de nombre, requisitos de capitalización, deberes de proporcionar ciertos informes a los propietarios de las marcas, entre otras obligaciones contractuales. La duración de los acuerdos de licencia varía de cinco a diez años y algunos son renovables automáticamente. La terminación de dichos acuerdos o el incumplimiento real o percibido de cualquiera de las partes del mismo, tendría un efecto material adverso hacia las ventas, situación financiera y resultados de operaciones y podría dañar la reputación de la Compañía y capacidad para celebrar acuerdos similares en el futuro.

La Compañía no puede garantizar que ningún acuerdo o licencia caduque de acuerdo con sus términos o que se pueda continuar formando coinversiones con socios actuales o potenciales y / u obtener otras licencias que nos permitan mejorar el desempeño del negocio.

La Compañía revisa rutinariamente sus activos y cartera de marcas para asignar recursos a la luz de las expectativas en cuanto a tendencias y preferencias de los consumidores o con miras a ingresar a nuevos segmentos o mercados. Como resultado, la Compañía puede, bajo ciertas circunstancias, decidir ejercer sus derechos de terminación bajo acuerdos existentes, intentar enmendar acuerdos existentes y / o celebrar nuevos acuerdos. No podemos asegurar que tal terminación, enmienda o nuevo acuerdo no tendrá un efecto adverso a las ventas, condición financiera y resultados de operación.

La implementación de una experiencia de compra omnicanal para algunas de las marcas que se manejan en la Compañía puede no tener éxito.

El crecimiento y éxito continuo dependen, en parte, de la capacidad para aplicar una estrategia omnicanal. Cada vez más, los clientes, especialmente los de ingresos medios y altos, buscan una experiencia de compra omnicanal a través de la integración de los canales de compra en tienda y digital. Se operan las plataformas de comercio electrónico en México, Chile, Perú y Uruguay para algunas de las marcas de las que tenemos licencias, incluyendo, Victoria's Secret, Laces, TAF, Brooks Brothers, Bath & Body Works, dependiendo el país. Además, en respuesta a la creciente demanda de sitios de compra digitales, adquirimos Privalia México, un punto de venta de moda en línea. Hemos implementado sistemas para gestionar un inventario de forma eficiente en todos los canales, para enviar la mercancía de las tiendas a los clientes y utilizar las redes sociales para interactuar con los clientes y mejorar sus experiencias de compra. Sin embargo, estas iniciativas implican importantes inversiones en sistemas de tecnología de la información y cambios operativos significativos, y el rápido ritmo de los cambios tecnológicos puede obligarnos a incurrir en costos para implantar nuevos sistemas y plataformas que proporcionen una experiencia de compra deseable a los clientes. Además, dependemos de los propietarios de las marcas para el diseño web, la selección de productos y, en algunos casos, la integración con sus plataformas de tecnología de la información. Es posible que no se consiga desarrollar o adquirir una tecnología que sea competitiva y responda a las necesidades de cada uno de los clientes. Los clientes utilizan cada vez más los servicios online y móviles para comprar mercancía de Axo. Si no somos capaces de seguir ofreciendo a los consumidores una experiencia fácil de usar y de hacer evolucionar la plataforma digital para satisfacer las preferencias de los consumidores, el crecimiento del negocio de comercio electrónico y las ventas pueden verse afectados negativamente. Si no se implantan y amplían con éxito iniciativas omnicanal o no obtenemos el rendimiento previsto de estas inversiones, los resultados operativos podrían verse afectados negativamente se podrían no alcanzar los objetivos estratégicos y financieros.

A medida que ampliemos la base de clientes y el volumen de transacciones en línea, estaremos cada vez más sujetos a las leyes y reglamentos relativos a la protección del consumidor, así como a la recopilación, el uso, la retención, la seguridad y la transferencia de información, incluida la información de identificación personal de los empleados y los clientes. Al igual que las demás leyes y reglamentos mencionados en este reporte, estas leyes y reglamentos pueden interpretarse y aplicarse de forma diferente con el paso del tiempo y de una jurisdicción a otra, y es posible que se interpreten y apliquen de forma que afecten material y negativamente al negocio. En el sitio web de la Compañía se publican los términos y condiciones de uso ("TyC", también denominados acuerdos estandarizados o contratos de adhesión según la legislación mexicana), el aviso de privacidad, las políticas y prácticas relativas a la recopilación, uso y divulgación de información personal. Los sitios web también obtienen el consentimiento del cliente (tácito o expreso) antes de recopilar información. Cualquier incumplimiento, real o percibido, de las políticas de privacidad, de las condiciones generales y de las leyes y reglamentos locales o internacionales relativos a la protección del consumidor podría afectar negativamente al negocio, reputación y relación con los clientes y proveedores. Además, cualquier incumplimiento, real o percibido, podría exponernos a litigios y procedimientos administrativos que conllevarían multas y un mayor daño hacia la

reputación, todo lo cual podría perjudicar materialmente el negocio, situación financiera, reputación, resultados de las operaciones y perspectivas.

La Compañía se enfrenta a una competencia significativa y creciente, como el comercio electrónico, la moda rápida, las multinacionales y los minoristas omnicanal.

La Compañía y otros minoristas competimos por el capital, los clientes, los empleados, los productos, los servicios y con respecto a otros aspectos importantes de Axo. En la mayoría de los segmentos de negocio en los que se opera, La Compañía se enfrenta a una intensa competencia de numerosos y variados competidores a nivel regional, nacional y local en Chile, México, Perú y Uruguay, incluyendo minoristas omnicanal, minoristas multinacionales, tiendas departamentales tradicionales, boutiques propiedad de vendedores, minoristas especializados, tiendas individuales de ropa especializada, boutiques de diseñadores, tiendas outlet, minoristas de comercio electrónico y de venta por correo, y negocios de “venta flash”, que venden, entre otros, productos similares a los que ofrece la Compañía. Las principales fuentes de competencia son los operadores internacionales y nacionales de plataformas minoristas multimarca.

Algunos de los competidores pueden tener una mayor presencia en el mercado en determinadas zonas geográficas, formatos de tienda y/o para determinadas categorías de productos. Los cambios en los precios y otros términos negociados, las condiciones contractuales o las prácticas de estos competidores pueden afectarnos negativamente. Además, el aumento de la competencia puede dar lugar a una reducción de los márgenes brutos, a una disminución de posición de capital circulante y a una pérdida de cuota de mercado, todo lo cual podría afectarnos negativamente. Los competidores pueden ser adquiridos por, recibir inversiones de, o entrar en otras relaciones comerciales con empresas más grandes, bien establecidas y financiadas en ciertas líneas de negocio. Asimismo, el lanzamiento de nuevas tiendas cerca de las tiendas de la Compañía ya sea por parte de los competidores actuales o de nuevos competidores, puede afectar a la rentabilidad de cada una de las tiendas, lo que puede reducir los flujos de caja y beneficios de explotación. Podemos vernos afectados negativamente en la medida en que no se pueda competir con éxito con los competidores.

Aunque la Compañía se esfuerza por llegar a acuerdos de exclusividad, varias de las marcas de diseño establecidas que vendemos también se venden en los minoristas de la competencia o en las tiendas departamentales que llevan otros productos además de los que tenemos bajo licencia. Muchas de las marcas de diseñadores también tienen sus propias tiendas minoristas y/o sus propios sitios de comercio electrónico. Si uno o varios de estos diseñadores dejaran de suministrarnos la mercancía adecuada o, por el contrario, aumentarían las ventas de mercancía a través de sus propias tiendas o a las tiendas de otros competidores, o si unos grandes almacenes dieran preferencia a otras marcas en detrimento hacia la Compañía, el negocio podría verse afectado negativamente.

Muchos de los competidores son, competidores potenciales pueden ser, más grandes y tienen mayores recursos financieros, de marketing y de otro tipo, dedican mayores recursos a la comercialización y venta de sus productos, generan un mayor reconocimiento internacional de la marca o adoptan políticas de precios más agresivas que las de la Compañía. Si las estrategias publicitarias, promocionales y de marketing no tienen éxito y si no somos capaces de ofrecer nuevos productos para satisfacer la demanda del mercado, podemos vernos afectados negativamente. Si no podemos introducir nuevos productos en el momento oportuno o si los consumidores finales creen que los productos de los competidores son más atractivos, las ventas, rentabilidad y resultados de las operaciones pueden verse afectados negativamente.

La compañía no se encuentra en el negocio de la “moda temporal”, pero un número creciente de clientes se sienten atraídos por las agresivas estrategias de precios de esos minoristas. Varios de los competidores siguen operando con una estrategia comercial promocional, tanto en las tiendas como en Internet. Este entorno promocional puede afectar negativamente a los ingresos y beneficios brutos en el futuro. Además, los consumidores buscan cada vez más experiencias de venta minorista que enfatizan el valor, la personalización y un entorno omnicanal en el que la experiencia de compra en la tienda, en el celular y en línea esté estrechamente integrada. Los competidores están invirtiendo en capacidades omnicanal, algunas de las cuales pueden tener más éxito que las iniciativas de la Compañía.

Además, los consumidores están adoptando cada vez más las compras en línea y las aplicaciones de comercio móvil. Como resultado, una mayor parte de los gastos totales de los consumidores con los minoristas podría ocurrir en línea y a través de aplicaciones de comercio móvil. Si no conseguimos mantener o aumentar la posición global en el mercado mediante la integración de la presencia física en el comercio minorista y la plataforma de comercio electrónico, las ventas netas y los resultados financieros podrían verse afectados negativamente. Además, una mayor concentración de las ventas minoristas y mayoristas en las ventas en línea y en el comercio móvil podría dar lugar a una reducción de la cantidad de tráfico que tenemos en las tiendas físicas. Las condiciones del mercado de ventas online también podrían cambiar rápida y significativamente como resultado de los avances tecnológicos. Las nuevas empresas emergentes que innovan y los grandes competidores que están realizando importantes

inversiones en comercio electrónico pueden crear plataformas y tecnologías de comercio electrónico similares o superiores que serán disruptivas para el comercio electrónico, el negocio de venta directa y las operaciones de las tiendas físicas. Además, se podría carecer de recursos suficientes para realizar las inversiones necesarias en tecnología para competir con los competidores.

Aunque se está trabajando para satisfacer estas expectativas cambiantes de los clientes, no se puede asegurar que se haga con eficacia o sin incurrir en gastos sustanciales, lo que podría afectar a los resultados de operaciones y a la liquidez.

La Compañía se enfrenta ante una competencia significativa en cada uno de los mercados.

La Compañía enfrenta una intensa competencia de numerosos y variados competidores a nivel regional, nacional y local en Chile y México, incluidos minoristas omnicanal, tiendas departamentales tradicionales, boutiques de proveedores, minoristas especializados, tiendas de ropa especializadas individuales, boutiques de diseñadores, tiendas outlet, minoristas de comercio electrónico y venta por correo, y negocios de “venta flash”, que venden, entre otros productos, productos similares a los que ofrece el grupo. Aunque se está esforzando por celebrar acuerdos exclusivos, varias de las marcas de diseñadores establecidas que vendemos también las venden minoristas de la competencia o en tiendas departamentales que venden otros productos además de los que tenemos bajo licencia. Muchas de las marcas de diseñadores también tienen sus propias tiendas minoristas dedicadas y / o sus propios sitios de comercio electrónico. Si uno o más de estos diseñadores dejaran de proporcionarnos suministros adecuados de mercadería o, por el contrario, aumentarían las ventas de mercadería a través de sus propias tiendas o en las tiendas de otros competidores, o si una tienda departamental diera preferencia a otras marcas en detrimento de la Compañía, el negocio podría verse afectado negativamente.

Las principales fuentes de competencia son los operadores nacionales e internacionales de formatos minoristas, incluidos, sin limitar, Inditex, Scappino, Levis, Lacoste, Shasa, American Eagle y H&M.

Varios de los competidores continúan operando con una estrategia comercial promocional, tanto en la tienda como en línea. Este entorno promocional ha tenido un impacto negativo en hacia los ingresos y ganancias brutas y puede continuar haciéndolo en el futuro. Además, los consumidores buscan cada vez más experiencias de venta minorista que enfatizan el valor, la personalización y la omnicanalidad. Entorno en el que la experiencia de compra en tienda, móvil y online está estrechamente integrada. Los competidores están invirtiendo en capacidades omnicanal, algunas de las cuales pueden tener más éxito que las iniciativas. Además, se podría carecer de recursos suficientes para realizar las inversiones necesarias en tecnología para competir con los competidores. Si bien se está trabajando para cumplir con estas expectativas cambiantes de los clientes, no podemos asegurar que lo haremos de manera efectiva o sin incurrir en gastos sustanciales, lo que podría afectar los resultados de operaciones y liquidez.

Las ventas y resultados operativos dependen de las preferencias del consumidor, la demanda y las tendencias de la moda.

Las industrias de la moda y el comercio minorista están sujetas a cambios repentinos en las preferencias, la demanda y las tendencias de la moda de los consumidores. Las ventas y resultados operativos dependen en parte de la capacidad para predecir o responder a los cambios en las tendencias de la moda y las preferencias de los consumidores de manera oportuna. Se desarrollaron nuevos conceptos minoristas y se ajustan continuamente las marcas que se comercializan y las categorías de productos en un esfuerzo por satisfacer a los clientes de la Compañía. Los compromisos de pedidos anticipados a menudo se realizan mucho antes de la aceptación del consumidor. Si no se anticipan las preferencias con precisión y no respondemos a las preferencias y la demanda de los consumidores, podemos tener un exceso de existencias de productos impopulares y vernos obligados a realizar reducciones de inventario significativas o perder oportunidades para otros productos, los cuales podrían tener un impacto negativo en rentabilidad. Por el contrario, la escasez de artículos que resultan populares podría reducir los ingresos netos. En el caso de que los competidores puedan anticipar mejor las tendencias del mercado, y la participación en el mercado podría disminuir.

Además, la demanda de productos puede cambiar significativamente entre el momento en que se ordenan el inventario o los componentes y la fecha de venta. La adquisición de ciertos tipos de inventario o componentes puede requerir un tiempo de entrega y un prepagado significativo y es posible que no se puedan devolver. Se cuenta con una amplia selección y niveles de inventario significativos de ciertos productos y es posible que no se puedan vender productos en cantidades suficientes o durante las temporadas de venta relevantes. También debemos protegernos contra la acumulación de inventario en exceso u obsoleto, ya que se busca minimizar los niveles de agotamiento de existencias en todas las categorías de productos y mantener los niveles de existencias. Cualquier falla sostenida para anticipar, identificar y responder a las tendencias emergentes en el estilo de vida y las preferencias de los consumidores podría afectar negativamente hacia el negocio y los resultados de las operaciones.

Además, la predicción de las preferencias de los consumidores requiere una investigación y un desarrollo importantes, así como iniciativas de marketing. Si no se anticipan las preferencias de los consumidores, entonces el retorno de esa inversión será

menor de lo anticipado y una estrategia para aumentar las ventas netas y las ganancias puede que no tenga éxito, lo que nos afectará de manera material y adversa.

El desempeño y las operaciones de tiendas minoristas DtC y tiendas outlet de fábrica dependen en parte de la capacidad para identificar, arrendar y adaptar con éxito espacios inmobiliarios comerciales.

La Compañía alquiló todas las ubicaciones minoristas para las tiendas independientes y tiendas outlet de fábrica. Las operaciones continuas y expansión dependen, en parte, de la capacidad de la compañía para mantener ubicaciones rentables de tiendas, renovar los arrendamientos de las tiendas existentes en términos que cumplan con los objetivos financieros y la capacidad para identificar espacios comerciales atractivos en términos de ubicación, tamaño y condiciones contractuales. Condiciones del contrato de arrendamiento.

La capacidad de la Emisora para abrir nuevas tiendas a tiempo o en absoluto, para renovar los arrendamientos de las tiendas existentes en términos favorables o para operarlas de manera rentable dependerá de varios factores, incluida la capacidad de la Emisora para:

- Identificar mercados adecuados para nuevas tiendas y ubicaciones de tiendas disponibles,
- Anticipar el impacto de las condiciones económicas y demográficas cambiantes para las ubicaciones de las tiendas nuevas y existentes,
- Negociar términos de arrendamiento aceptables para nuevas ubicaciones o términos de renovación para ubicaciones existentes,
- Contratar y capacitar a asociados de ventas calificados,
- Adquirir mercadería y administrar el inventario de manera efectiva para satisfacer las necesidades de las tiendas nuevas y existentes de manera oportuna.
- Fomentar las relaciones actuales y desarrollar nuevas relaciones con proveedores que sean capaces de suministrar el volumen requerido de mercadería, y
- Evitar retrasos en la construcción y sobrecostos en relación con la construcción de nuevas tiendas.

Las tiendas nuevas y las tiendas con términos de arrendamiento renovados pueden no producir niveles anticipados de ingresos a pesar de que aumentan los costos, lo que aumentaría los gastos como porcentaje de las ventas y afectaría negativamente la posición competitiva y rentabilidad. Además, si se determina que ya no es económicamente beneficioso operar una tienda y decidimos cerrarla, podemos seguir obligados según el contrato de arrendamiento aplicable, entre otras cosas, al pago de la renta base por el resto del plazo del arrendamiento. Las obligaciones de arrendamiento con respecto a las tiendas cerradas podrían tener un efecto material adverso en el negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

Las marcas y nombres comerciales pueden ser objeto de apropiación indebida o ser cuestionados por terceros.

La Compañía posee la propiedad y es licenciataria de varias marcas y nombres comerciales. Se considera que la capacidad continua de utilizar nombres comerciales, marcas comerciales y otros derechos de propiedad intelectual de los que poseemos el título o una licencia es clave para el éxito continuo de la Compañía. La Compañía se esfuerza por proteger tales marcas y nombres comerciales ejerciendo los recursos legales disponibles para ella bajo el acuerdo de licencia aplicable o la ley aplicable. Sin embargo, no hay garantía de que se pueda defender con éxito dichas marcas comerciales contra intentos de robo de propiedad intelectual, o que las autoridades en las jurisdicciones donde se opera procesen con éxito cualquier violación de propiedad intelectual. Además, no hay garantía de que, al vencimiento de cualquier registro de propiedad intelectual, se pueda renovar dicho registro en los términos adecuados.

Cualquier infracción de los derechos de propiedad intelectual o de las marcas para las que tenemos licencias probablemente resultará en un compromiso de tiempo y recursos para proteger estos derechos a través de litigios o de otro modo, lo que podría resultar caro, llevar mucho tiempo y desviar la atención de la dirección. Si no se protegieran los derechos de propiedad intelectual por cualquier motivo, podría tener un efecto adverso en el negocio, los resultados de las operaciones y la situación financiera.

La Compañía esta sujeta a riesgos inherentes a los centros comerciales.

La mayoría de las tiendas están ubicadas en centros comerciales, centros outlet o en el caso de “stores in stores” y Corners, dentro de tiendas departamentales ubicados en centros comerciales. Las ventas en estas tiendas se ven afectadas por el desempeño del centro comercial que depende, en parte, de los siguientes factores, que están fuera de control:

- Facilidad de acceso y popularidad de la ubicación del centro comercial;
- Tráfico de consumidores y ventas del centro comercial en general;
- Calidad de los inquilinos “ancla”;
- Aumento de la competencia de otras aperturas de centros comerciales donde es posible que no se tenga presencia;
- Mantenimiento, remodelación y otros gastos que pueden generar un aumento de los costos operativos o la incapacidad del propietario del centro comercial para mejorar y mantener la propiedad con éxito; y
- Niveles de ocupación en centros comerciales.

Además, las tiendas de la Compañía se benefician de la capacidad de los inquilinos “ancla” de los centros comerciales, generalmente tiendas departamentales y otras atracciones del área, para generar tráfico de consumidores en las cercanías de las tiendas. Las condiciones económicas desfavorables y los cambios en el comportamiento del consumidor, particularmente como resultado de la epidemia de COVID-19, han afectado negativamente el tráfico de los centros comerciales y han amenazado la viabilidad de las empresas que operan los principales centros comerciales. Una continuación de esta tendencia, incluido el fracaso de un gran propietario comercial o la disminución de la popularidad de las compras en centros comerciales en general entre los clientes, reduciría las ventas y nos dejaría con un exceso de inventario. Podemos responder aumentando las rebajas o iniciando promociones de marketing para reducir el exceso de inventario, lo que reduciría aún más las ganancias brutas e ingresos netos.

La Compañía depende de las tiendas departamentales y si se desempeñan mal o dan preferencia a productos de la competencia, o la relación con ellos se deteriora, el desempeño financiero podría verse afectado negativamente.

La compañía obtiene importantes ingresos de las ventas de las Shops in Shops y rincones ubicados dentro de tiendas departamentales. Al 31 de diciembre de 2023, se tenían 6,914 puntos de venta dentro de las tiendas departamentales. Cualquier deterioro significativo en el desempeño comercial de las tiendas departamentales como resultado de la reducción del tráfico de consumidores podría afectar negativamente la venta de los productos.

Además, los productos se venden en un mercado altamente competitivo, que continúa experimentando una mayor concentración y la creciente presencia de minoristas de gran formato, tiendas departamentales, tiendas de descuento y comercio electrónico. Con la consolidación del comercio minorista, dependemos cada vez más de las tiendas departamentales y de la relación con ellos, y algunos de estas tiendas departamentales pueden tener un mayor poder de negociación. En algunos casos, las tiendas departamentales también son propietarios de los centros comerciales donde se operan tiendas independientes o tiendas outlet de fábrica. Pueden utilizar este apalancamiento para exigir mayores descuentos comerciales o bonificaciones que podrían conducir a una reducción de la rentabilidad. También podemos vernos afectados negativamente por cambios en las políticas de los clientes de comercio minorista, como la reducción de existencias, las limitaciones en el acceso al espacio de la tienda, la exclusión de los productos de la lista, los requisitos adicionales relacionados con la seguridad, el medio ambiente, las cuestiones sociales y otras cuestiones de sostenibilidad, y otras condiciones. Existe el riesgo de que las tiendas departamentales den mayor prioridad a los productos de los competidores o formen alianzas con ellos. Además, algunas tiendas departamentales tienen productos de “marca privada”. Dados los costos involucrados en establecer, comercializar y fabricar moda de “marca privada”, las tiendas departamentales están incentivados a dar preferencia a sus productos de “marca privada” sobre los que vendemos, lo que podría afectar negativamente las ventas. Si las tiendas departamentales no brindan apoyo promocional a los productos o si la relación con las tiendas departamentales se deteriora, las ventas de los productos a una base de clientes significativa pueden disminuir sustancialmente y el negocio, situación financiera y resultados de operaciones pueden verse afectados negativamente. Además, la aparición de nuevos canales de ventas puede afectar las preferencias de los clientes y la dinámica del mercado y podría afectar negativamente los resultados financieros.

Dependemos de proveedores y otras fuentes de mercancías, bienes y servicios que pueden afectar o interrumpir la red de suministro.

Los productos que vendemos en las tiendas provienen íntegramente de terceros. La adquisición de bienes y servicios está sujeta a riesgos asociados con la inestabilidad política o financiera, la disponibilidad de materias primas para los proveedores, problemas de calidad de la mercancía, restricciones comerciales, aranceles, tipos de cambio de divisas, problemas laborales de capacidad y costos de transporte y otros factores relacionados con el comercio exterior, incluidos los costos e incertidumbres asociados con posibles dificultades de venta directa y daños a la reputación que pueden estar asociados con la incapacidad para determinar que los productos que vendemos se fabrican de acuerdo con las leyes ambientales, de salud y seguridad para el beneficio de los trabajadores y otros factores relacionados con los proveedores y los países donde están ubicados que están fuera de control. Estos y otros factores que afectan a los proveedores y el acceso a los productos podrían afectar negativamente al negocio.

Además, la creciente demanda de ropa de una población de ingresos medios en crecimiento en países como China, India y Brasil ha creado una presión por el lado de la demanda que puede conducir a escasez de suministro e interrumpir las redes de suministro, lo que a su vez puede afectar materialmente al negocio.

Es posible que se tengan participaciones no controladoras en ciertas coinversiones, alianzas estratégicas u otros acuerdos y, por lo tanto, es probable que se tenga una capacidad limitada para proteger completamente la posición.

De vez en cuando se puede tener una participación no controladora en ciertos negocios conjuntos, coinversiones, alianzas estratégicas o acuerdos similares. Al 31 de diciembre de 2023, se habían celebrado 2 acuerdos no controlador. En esos casos, es probable que se tenga una capacidad limitada para proteger la posición y, por lo general, se depende significativamente de la administración existente y la junta directiva de otros co – participantes, cuyos intereses pueden entrar en conflicto con el interés de la Compañía. Dichos acuerdos pueden implicar riesgos adicionales que no están presentes en donde otro participante no está involucrado, incluida la posibilidad de que dicho otro participante, un socio externo o copartícipes puedan tener dificultades financieras, puedan tener intereses u objetivos económicos o comerciales que no concuerden con los de la Compañía, o puede estar en posición de tomar (o bloquear) acciones de una manera contraria a los objetivos o la mayor posibilidad de incumplimiento, disminución de liquidez o insolvencia de, un tercero socio o co-participante, debido a una recesión económica sostenida o generalizada. Además, en determinadas circunstancias, podemos ser responsables de las acciones de socios externos o co-participantes. Si alguno de estos riesgos se materializara, la capacidad para continuar vendiendo ciertos productos o vender productos en ciertas ubicaciones puede ser parcial o completamente limitada, o puede afectar la reputación, cualquiera de los cuales puede tener un efecto material en el negocio.

La mayor parte de la mercancía que se vende en las tiendas de la Compañía es importada de tal manera que los aumentos en los aranceles y controles de importación pueden tener un efecto material adverso dentro del grupo dada la dependencia de proveedores extranjeros.

La mayoría de los productos que se venden son importados a México, Perú, Chile y Uruguay desde países de Asia donde se fabrican. Si bien históricamente hemos podido hacerlo, dicha mercancía puede estar sujeta a impuestos de importación más altos que los que se aplican actualmente. Las políticas de comercio exterior, los aranceles y otras imposiciones y requisitos sobre los bienes importados, que pueden depender del lugar de origen del producto o de la naturaleza y especificaciones del producto, así como otros factores relacionados con el comercio exterior, están fuera de control y también podrían resultar en dificultades para obtener diversos tipos de mercancía de calidad y bajo costo y, en consecuencia, podría tener un efecto material adverso dentro del grupo.

Los requisitos normativos existentes y nuevos pueden afectar negativamente el negocio de la Compañía.

Las actividades de la Compañía están sujetas a numerosas normativas gubernamentales y locales, así como a leyes y reglamentos relativos a la protección del medio ambiente y a cuestiones de salud y seguridad, incluyendo los que regulan la exposición a sustancias peligrosas y su gestión y eliminación. No podemos asegurar que una agencia reguladora o un tribunal de justicia determinen que cumplimos plenamente dichas leyes y reglamentos.

El cumplimiento o incumplimiento inoportuno de las leyes y reglamentos aplicables podría dar lugar a la imposición de sanciones civiles, reglamentarias y penales que podrían afectar negativamente al funcionamiento continuado de negocios, incluyendo: la pérdida de las certificaciones gubernamentales requeridas, la pérdida de las licencias para operar uno o más de los emplazamientos o para llevar a cabo ciertas actividades comerciales, multas o sanciones monetarias significativas o el cierre de los locales como medida preventiva. Además, los cambios en estas leyes y reglamentos pueden restringir las operaciones actuales, limitar la expansión del negocio y exigir cambios operativos que pueden ser difíciles o costosos de aplicar.

Las operaciones de la Compañía dependen de la capacidad para obtener y mantener la zonificación, el medio ambiente, el uso de suelo y otros permisos y aprobaciones gubernamentales.

Las tiendas de la Emisora están sujetas a las leyes nacionales y municipales, y a las regulaciones, autorizaciones y licencias requeridas con respecto a la construcción, uso del suelo, protección ambiental y patrimonio histórico, protección al consumidor y otros requisitos, todos los cuales afectan la capacidad para desarrollar nuevas tiendas, incrementar el área de ventas y seguir sirviendo a los clientes. Es posible que enfrentemos retrasos significativos u otros desafíos en la obtención de las licencias o aprobaciones necesarias para abrir nuevas ubicaciones o aumentar el área de ventas, lo que podría afectar negativamente la estrategia de crecimiento. En el caso de incumplimiento de dichas leyes, regulaciones, licencias o autorizaciones, podemos enfrentar multas, cierres de proyectos, cierres temporales de tiendas, cancelación de licencias y revocación de permisos o autorizaciones. En

el caso de incumplimiento de las regulaciones de protección al consumidor, podemos enfrentarnos a multas y medidas correctivas y de precaución, incluido el cierre temporal de tiendas. Además, las autoridades públicas pueden emitir estándares nuevos y más estrictos, o hacer cumplir o interpretar las leyes y regulaciones existentes de una manera más restrictiva, lo que puede obligarnos a realizar gastos para cumplir con tales nuevas reglas.

Es posible que la estrategia de crecimiento no tenga éxito.

El éxito de la Compañía depende de la capacidad para identificar, desarrollar y ejecutar las estrategias. El crecimiento y éxito continuos dependen, por un lado, del crecimiento orgánico, que se basa en el rendimiento y las tendencias históricas de las marcas que se operan actualmente, y, por otro lado, del crecimiento inorgánico impulsado por la capacidad para abrir y operar con éxito nuevas tiendas y hacer crecer la cartera de marcas que se operan mediante la celebración de contratos de licencia, coinversión (joint ventures) o alianzas estratégicas.

El éxito de las futuras aperturas de tiendas dependerá de numerosos factores, muchos de los cuales escapan a control interno, como la capacidad para atraer a los proveedores adecuados, la competencia por las ubicaciones de las tiendas, la capacidad para negociar condiciones de arrendamiento favorables con los propietarios y renovar dichos arrendamientos, la disponibilidad de empleados para dotar de personal a las nuevas tiendas y la capacidad para contratar, formar, motivar y retener al personal de las tiendas, así como la capacidad para atraer a los clientes y generar ventas suficientes para explotar las nuevas tiendas de forma rentable.

La capacidad de crecimiento inorgánico a través de la ampliación de la cartera de marcas dependerá, entre otras cosas, de la capacidad para identificar marcas adecuadas y celebrar nuevos contratos de licencia, acuerdos de coinversión y/o alianzas estratégicas en condiciones adecuadas; de las economías de escala y las sinergias logradas por cualquiera de estos acuerdos; de la capacidad para mantener la reputación; de la capacidad para integrar las operaciones y las tecnologías; de la obtención de las autorizaciones reglamentarias y legales necesarias; y, en general, de la situación financiera, resultados de explotación y liquidez.

En el futuro, se pretende entrar en otros mercados. Estos mercados pueden tener condiciones competitivas, tendencias de consumo y patrones de gasto discrecional diferentes a los del mercado actual, lo que puede hacer que las nuevas tiendas en estos mercados o la oferta de marca en dichos mercados tenga menos éxito que en los mercados actuales.

Es posible que la Compañía no sea capaz de generar u obtener el capital que se necesita para una mayor expansión.

Se espera seguir teniendo importantes necesidades de liquidez y recursos de capital para financiar el negocio. Tenemos la intención de depender de la liquidez generada internamente por las operaciones y, si es necesario, de los ingresos de las ofertas de deuda y/o capital en los mercados de capitales nacionales e internacionales, así como de la deuda bancaria. Sin embargo, no podemos asegurar que la Compañía es capaz de generar suficientes flujos de efectivo de las operaciones u obtener suficientes fondos de fuentes externas para financiar las necesidades de gasto de capital.

La capacidad futura para acceder a los mercados financieros en cantidades suficientes y a costos y condiciones aceptables para financiar futuras operaciones y gastos de capital dependerá en gran medida de las condiciones imperantes en los mercados financieros y de capitales, sobre las que no tenemos control, y por lo tanto no se puede asegurar que la Compañía puede hacerlo. Las recientes condiciones económicas y la volatilidad general del mercado han tenido un impacto negativo en la liquidez de los mercados financieros. La incapacidad para generar suficientes flujos de caja de las operaciones o para poder obtener financiación de terceros podría respetarse o abandonar una parte o la totalidad de la expansión prevista, incluidos los gastos de capital, lo que, a su vez, podría tener un efecto material adverso en la estrategia de crecimiento.

Los márgenes de ganancia son sensibles a las condiciones que afectan el costo de los productos que vende la Compañía.

Los resultados operativos pueden verse afectados por el aumento del costo de los productos que se adquieren para vender en las tiendas minoristas, si la Compañía no es capaz de trasladar estos costos adicionales a los clientes. En consecuencia, los niveles de utilidad pueden verse afectados negativamente durante los periodos de deflación o inflación de precios. Además, el negocio podría verse afectado negativamente por otros factores, como el control de inventarios, las presiones de la competencia sobre los precios, las condiciones meteorológicas adversas y los aumentos inesperados del combustible u otros costos relacionados con el transporte, especialmente a medida que nos expandimos hacia el interior del país, que aumentan el costo de los productos que vendemos en las tiendas. Si la Compañía no es capaz de transmitir estos aumentos de costos a sus clientes, el margen de utilidades disminuirá y se podrán ver perjudicados.

Los resultados de venta al por menor son por temporada y, por lo tanto, cualquier circunstancia que repercuta negativamente en el negocio durante las temporadas de mayor demanda puede afectarnos negativamente.

Las operaciones minoristas de la Compañía son por temporada, con una alta proporción de ingresos y flujos de operación generados durante el cuarto trimestre fiscal, que incluye las temporadas de venta de otoño y vacaciones, así como el “Buen Fin” (un fin de semana a finales de noviembre de cada año durante el cual varios negocios comerciales, incluyendo las tiendas, ofrecen ventas y descuentos para fomentar el gasto de los consumidores en México). Además, las tiendas de la Emisora experimentan mayores ventas en relación con otros meses durante el mes de mayo debido al Día de la Madre y la semana de “Hot Sale” de comercio electrónico, así como durante junio debido al Día del Padre. Los ingresos netos por ventas y servicios para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 representaron el 33%, 36 % y el 35%, respectivamente, de los ingresos netos por ventas y servicios para el año fiscal correspondiente. Como resultado, los ingresos y necesidades de efectivo se ven afectados por la naturaleza estacional del negocio y cualquier desaceleración económica, interrupción del negocio o del negocio de los proveedores, incluyendo medidas adicionales de cierre o cuarentena como resultado de pandemias, o la ocurrencia de cualquier otra circunstancia que pueda impactar al negocio durante el último trimestre de cualquier año calendario puede, por lo tanto, afectar negativamente la situación financiera y resultados de las operaciones. Cualquier desaceleración económica, interrupción del negocio o del negocio de los proveedores, o la ocurrencia de cualquier otra circunstancia que pueda impactar al negocio durante el mes de diciembre de cualquier año puede, por lo tanto, afectar negativamente al negocio.

Adicionalmente, en preparación para las temporadas de alta demanda, debemos aumentar el inventario a niveles sustancialmente superiores a los mantenidos durante el resto del año y contratar personal temporal para las tiendas. Cualquier reducción imprevista de la demanda, error en las previsiones de demanda o retraso de los proveedores en satisfacer la demanda durante estas temporadas podría obligarnos a vender el inventario a precios significativamente más bajos, lo que también nos afectaría negativamente.

Cualquier interrupción en las operaciones de los centros de distribución puede afectar negativamente.

Una parte sustancial de los productos que se ofrecen en las tiendas de la Compañía se distribuye a los clientes a través de los centros de distribución. Si alguno de los centros de distribución sufriera alguna interrupción en sus operaciones, incluyendo las causadas por catástrofes naturales, cambios climáticos o caso fortuito, La Compañía podrían no ser capaz de distribuir eficazmente los productos que vendemos, lo que podría afectar negativamente al negocio. Si no se consigue localizar propiedades adecuadas para construir nuevos centros de distribución, o no se logra integrar eficazmente los nuevos centros de distribución, o ampliar los existentes, es posible que no se pueda entregar el inventario a las tiendas en el momento oportuno, lo que podría afectarnos de forma significativa y adversa. Además, la estrategia de crecimiento contempla la apertura de nuevas tiendas, lo que puede requerir un aumento de la capacidad de los centros de distribución.

Las relaciones laborales pueden tener un efecto material adverso sobre la Compañía.

A la fecha de este reporte anual, muchos de los empleados están representados por sindicatos. Aunque actualmente se disfruta de relaciones satisfactorias con los empleados, no se puede asegurar que las relaciones laborales sigan siendo positivas. Cualquier aumento significativo de los costos laborales, el deterioro de las relaciones con los empleados, la ralentización o los paros laborales en cualquiera de las instalaciones, ya sea debido a las actividades sindicales, a la rotación de empleados, a los cambios en la Ley Federal del Trabajo o a la interpretación de la misma, podría tener un efecto material adverso en el negocio, situación financiera, resultados de las operaciones y perspectivas.

Las partes con las que se hacen negocios, incluidos los licenciarios, pueden estar sujetas a riesgos de insolvencia o pueden ser incapaces de cumplir sus obligaciones con la Compañía o no querer hacerlo.

La Compañía forma parte de contratos, operaciones y relaciones comerciales con varios terceros, incluidos los propietarios de las marcas que se operan, proveedores, prestadores de servicios, acreedores y participantes en coinversiones, alianzas estratégicas y otras relaciones comerciales conjuntas, en virtud de las cuales dichos terceros tienen obligaciones de cumplimiento, pago y otras obligaciones con la Compañía. En algunos casos, se depende de dichos terceros para que nos proporcionen arrendamientos, productos, servicios u otros beneficios esenciales, incluso con respecto a las ubicaciones de las tiendas y los centros de distribución, la mercancía, la publicidad, el desarrollo de software y el apoyo, la logística, otros acuerdos para bienes y servicios con el fin de operar el negocio en el curso ordinario, extensiones de crédito, cuentas de tarjetas de crédito y cuentas por cobrar relacionadas, y otros asuntos vitales. Las condiciones actuales de la economía, la industria y el mercado podrían suponer un aumento de los riesgos para los asociados a las posibles dificultades financieras o a la insolvencia de dichos terceros. Si alguno de estos terceros se viera sometido a un procedimiento de concurso mercantil, quiebra, suspensión de pagos o similar, los derechos y beneficios en relación con sus contratos, operaciones y relaciones comerciales con dichos terceros podrían ser rescindidos,

modificados de forma adversa para la Emisora o perjudicados de cualquier otra forma. No se puede asegurar que la Compañía es capaz de conseguir contratos, operaciones o relaciones comerciales alternativos o sustitutivos en condiciones tan favorables como las de los contratos, operaciones o relaciones comerciales actuales, si es que las hay. Cualquier incapacidad por parte de la Emisora podría afectar negativamente a los flujos de caja, situación financiera y resultados de las operaciones.

La promulgación en México de la reforma de la subcontratación laboral que comprende cambios en las leyes laborales, de seguridad social y fiscales, puede afectar las operaciones en México.

El 12 de noviembre de 2020, el poder ejecutivo del gobierno mexicano propuso al Congreso de la Unión una modificación de varias normas laborales y fiscales, incluida la Ley Federal del Trabajo, con el fin de restringir el uso de acuerdos de subcontratación de personal. Esta reforma fue aprobada por el Congreso mexicano y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 23 de abril de 2021, entrando en vigor al día siguiente de su publicación con ciertas excepciones. La reforma laboral tiene tres componentes principales (i) una importante limitación a la contratación indirecta (tanto outsourcing como insourcing), (ii) una limitación al monto de la obligación patronal de reparto de utilidades, y (iii) la inclusión de nuevas sanciones en materia de deducciones fiscales y multas por hasta aproximadamente \$4.4 millones de pesos.

En concreto, en lo que se refiere a la limitación de la contratación indirecta, la reforma prohíbe todo tipo de contratación indirecta, salvo los acuerdos comerciales en los que el personal que presta los servicios no esté a disposición del beneficiario de los mismos o aquellos que se consideren especializados por su naturaleza al no estar incluidos los servicios en el objeto social o en la actividad económica principal de dicho beneficiario. Esta prohibición es aplicable tanto a los prestadores de servicios de terceros como dentro de las entidades del mismo grupo empresarial (insourcing). Y, por último, los prestadores de servicios especializados estarán obligados a realizar un proceso de registro ante la autoridad laboral. En cuanto a las modificaciones relativas a las obligaciones de reparto de utilidades de las entidades mexicanas, la reforma laboral establece un límite en cuanto a la cantidad máxima que una empresa tendrá que pagar a un empleado en relación con la obligación de reparto de utilidades (el más alto de los tres meses de salario o el promedio de las cantidades pagadas por reparto de utilidades de los últimos tres años), lo que puede reducir las cantidades pagadas por varias empresas para efectos de reparto de utilidades; sin embargo, aquellas empresas que realicen, en su mayoría, contrataciones indirectas tendrán la obligación de pagar reparto de utilidades a partir de los tres meses siguientes a la fecha en que la reforma entre en vigor. Por último, la reforma laboral establece que no habrá deducciones en relación con los servicios de outsourcing y que la simulación de servicios de outsourcing se considerará delito de defraudación fiscal.

En el caso de la contratación de servicios especializados, el beneficiario de los servicios será responsable solidario de las obligaciones laborales del prestador de servicios especializados en caso de que éste no cumpla con dichas obligaciones respecto del personal utilizado en la realización de los servicios especializados correspondientes durante el tiempo en que se prestaron. Adicionalmente, la reforma en materia de subcontratación establece sanciones laborales y fiscales para las empresas que utilicen o se beneficien de la subcontratación de personal en contravención a la ley, o que presten servicios especializados sin el registro respectivo, con implicaciones fiscales en cuanto a la deducibilidad de ciertos impuestos. Las multas previstas en la Ley Federal del Trabajo por infracciones a la reforma de subcontratación laboral pueden alcanzar hasta \$4.4 millones de pesos a la fecha de este reporte.

Como consecuencia de la aprobación y promulgación de la reforma laboral, varias entidades mexicanas pueden verse obligadas a modificar su actual estructura laboral, los costos laborales pueden aumentar y el tipo y número de obligaciones laborales que las empresas mexicanas tendrán que observar cambiarán significativamente. No podemos predecir con exactitud la forma en que la ley laboral, tal y como ha sido modificada, y el impacto en una modificación en el esquema de contratación, afectará al negocio, situación financiera y resultados de las operaciones.

La divulgación, destrucción o modificación no autorizada de los datos, a través de fallos de ciberseguridad, virus informáticos o de otro tipo, o la interrupción de los servicios podría exponernos a la responsabilidad, a litigios prolongados y costosos y dañar la reputación.

Los sistemas informáticos han sido, y probablemente seguirán siendo, objeto de virus informáticos, malware, ransomware u otros códigos maliciosos, ataques de ingeniería social, intentos de acceso no autorizado, robo de dinero e información con contraseña, violaciones físicas, errores de los empleados o del personal interno, mala conducta y ciberataques de cualquier naturaleza conocida o por conocer. Las amenazas cibernéticas evolucionan constantemente, son cada vez más sofisticadas y son realizadas por organizaciones, grupos y/o individuos con una amplia gama de conocimientos y motivos, lo que aumenta la dificultad de detectar y minimizar con éxito el impacto de estos eventos y/o defenderse de ellos. Estos sucesos han puesto y pueden seguir poniendo en peligro la información confidencial, impidiendo o interrumpiendo las operaciones comerciales, y pueden tener otras consecuencias negativas, como costos de reparación, pérdida de ingresos o de cuota de mercado, litigios y daños a la reputación. Además, si una infracción u otra avería da lugar a la divulgación de información confidencial o personal, podemos sufrir daños en la

reputación, la competencia y/o el negocio. Hasta la fecha, no hemos sufrido ninguna violación importante de la ciberseguridad; sin embargo, es posible que no se pueda evitar los traspasos físicos y electrónicos, los ciberataques u otras violaciones importantes de la seguridad de los sistemas informáticos, de información u operativos en el futuro.

Actualmente se utilizan proveedores de comercio electrónico externos y se solicitan que tengan los controles de ciberseguridad adecuados y que cumplan con los requisitos reglamentarios. Sin embargo, los controles de ciberseguridad y cumplimiento que la Compañía o los proveedores externos implementan podrían no ser efectivos. En particular, la continuidad de las aplicaciones y servicios empresariales puede verse interrumpida por errores en el mantenimiento de los sistemas, la migración de las aplicaciones a la nube, la actualización o mejora de las aplicaciones, los cortes de energía, los fallos de hardware o software, los virus o el malware, la denegación de servicio y otros ataques de ciberseguridad, los fallos de telecomunicaciones, los desastres naturales, los ataques terroristas y otros acontecimientos catastróficos.

Si cualquiera de estos riesgos se materializa, la necesidad de coordinar con varios proveedores de servicios externos podría complicar los esfuerzos para resolver los problemas relacionados. Si los controles, planes de recuperación de desastres y de continuidad de la actividad no resuelven eficazmente los problemas en el momento oportuno, la actividad, situación financiera, resultados de las operaciones y perspectivas pueden verse afectados de forma sustancial y adversa.

Las operaciones están sujetas a los riesgos generales de litigio.

La Compañía está involucrada, de manera continua, en litigios que surgen en el curso ordinario de los negocios o de otro modo, que podrían resultar en decisiones desfavorables o sanciones financieras en contra de la Emisora. El litigio puede incluir acciones colectivas que involucren a consumidores, accionistas, empleados o personas lesionadas, y reclamos relacionados con asuntos comerciales, laborales, antimonopolio, tributarios, administrativos, de propiedad intelectual, agravios, contratos, valores o asuntos ambientales. De vez en cuando hemos estado, y actualmente la Compañía está sujeta a investigaciones y procedimientos por parte de las autoridades antimonopolio y litigios relacionados con supuestas prácticas anticompetitivas. Además, el proceso de litigar requiere un tiempo considerable, lo que puede distraer a la gerencia. Incluso si tenemos éxito, cualquier litigio puede ser costoso y puede aproximarse al costo de los daños solicitados. Además, puede haber reclamaciones o gastos a los que las compañías de seguros les nieguen la cobertura de seguro, que no estén totalmente cubiertos por el seguro, que superen el monto de cobertura del seguro o que no sean asegurable en absoluto. Las tendencias y los gastos de los litigios y los resultados de los litigios no se pueden predecir con certeza y los litigios, tendencias, gastos y resultados adversos podrían tener un efecto material adverso en el negocio, situación financiera, resultados de operaciones y perspectivas.

Seguiremos sujetos a procedimientos e investigaciones legales. No se puede asegurar que estas investigaciones y procedimientos no tendrán un efecto adverso en el negocio, situación financiera, resultados de operaciones y perspectivas. Además, la publicidad adversa sobre acciones legales o reglamentarias o investigaciones y acusaciones de otras partes involucradas en acciones legales o reglamentarias contra la Compañía podría dañar la reputación e imagen de marca, socavar la confianza de los clientes y reducir la demanda a largo plazo, incluso si la acción regulatoria o legal es infundada o no es importante para las operaciones.

Los resultados financieros dependen de la capacidad para gestionar el inventario con éxito y eficacia.

A 31 de diciembre de 2023, Axo tenía un inventario de \$5,040,195 miles de pesos. Dada la naturaleza del negocio, tenemos una amplia selección de mercancías, así como niveles significativos de inventario de ciertos productos. La gestión de inventarios es un riesgo inherente al negocio minorista. Podemos ser incapaces de vender productos en cantidades suficientes o durante las temporadas de venta correspondientes. En consecuencia, debemos evitar acumular un exceso de inventario o un inventario obsoleto, ya que se intenta minimizar los niveles de falta de existencias en todas las categorías de productos y mantener los niveles de existencias. La adquisición de ciertos tipos de inventario o componentes puede requerir un tiempo de espera y un pago anticipado significativos y pueden no ser retornables. Además, la demanda de productos también puede cambiar significativamente entre el momento en que se pide el inventario o los componentes y la fecha de venta, lo que puede dar lugar a un exceso de existencias de mercancías. Cualquiera de los factores mencionados o la incapacidad de anticipar, identificar y responder a las nuevas tendencias en el estilo de vida que conduzcan a un exceso de existencias y a la acumulación de productos nos obligaría a vender el exceso de inventario con importantes rebajas, lo que afectaría negativamente los márgenes, negocios y resultados de las operaciones.

Además, dependemos de varios proveedores y vendedores para suministrar y entregar el inventario de productos de forma continua. También se depende en gran medida de la relación de los propietarios de las marcas con los proveedores y fabricantes donde se fabrican las prendas que vendemos. Se podrían sufrir importantes pérdidas de inventario de productos en caso de pérdida de un proveedor o vendedor importante, interrupción de la red de distribución, cortes de energía prolongados, desastres naturales u otros sucesos catastróficos. Asimismo, si no se anticipa a tiempo la demanda futura, no pedimos nuevos inventarios o no reponemos

los existentes, los niveles de ventas y el negocio pueden verse afectados negativamente. Se ha implantado ciertos sistemas para garantizar que los pedidos se ajusten a la demanda. Sin embargo, no podemos asegurar que los sistemas de pedidos funcionen siempre de forma eficiente, en particular en relación con la apertura de nuevas tiendas, que no tienen un historial de pedidos o lo tienen de forma limitada. Si se hiciera un exceso de pedidos, se podrían sufrir pérdidas de inventario, lo que podría tener un efecto adverso importante para la Compañía.

La interrupción o el fallo de los sistemas operativos puede afectarnos negativamente.

El éxito de las operaciones depende en gran medida del rendimiento de los sistemas de manejo de la información. Las actividades dependen de la funcionalidad, la disponibilidad, la integridad y la estabilidad operativa del centro de datos y de varios sistemas adicionales, incluidos los terminales de punto de venta, la infraestructura de comunicaciones, el sistema de logística, la gestión de inventarios y otras aplicaciones informáticas utilizadas para controlar los inventarios y los informes generales de rendimiento financiero y de ventas. La Compañía podría verse afectada negativamente si alguno de estos sistemas se interrumpe o daña por acontecimientos imprevistos o fallos de larga duración, incluidos los causados por terceros, fallos de ciberseguridad, incendios, desastres naturales, fallos de los sistemas, virus y fallos de seguridad. El fallo de estos sistemas puede afectar negativamente al procesamiento de la información de ventas o a la disponibilidad de los informes contables, comerciales o financieros, o a la capacidad para prever y alcanzar adecuadamente los resultados operativos y necesidades de efectivo. Ver “—Las operaciones comerciales podrían verse afectadas por interrupciones o fallos en los sistemas de tecnología de la información.”

Las interrupciones materiales o continuas en cualquiera de estos sistemas pueden impedir que los clientes evalúen los productos y servicios, lo que podría llevar a estos clientes a comprar productos de los competidores. Además, para generar el crecimiento que se espera del negocio, es posible que se tenga que mejorar los sistemas operativos y financieros. Cualquier cambio de este tipo que se pueda emprender en el futuro puede crear problemas de integración u otros problemas operativos y, por tanto, afectar negativamente al negocio.

Además, aunque la Compañía dispone de algunos sistemas de procesamiento de datos de reserva que podrían utilizarse en caso de catástrofe o de fallo de los sistemas principales, todavía no tenemos un plan integrado de recuperación de desastres. Aunque la Compañía se esfuerza por prepararse para los fallos de la red mediante sistemas y procedimientos de reserva, no podemos garantizar que los actuales sistemas y procedimientos de reserva funcionen satisfactoriamente en caso de emergencia regional. Cualquier fallo sustancial de los sistemas de copia de seguridad para responder eficazmente o de manera oportuna podría tener un efecto material adverso en el negocio.

La deuda podría afectar negativamente la salud financiera.

Al 31 de diciembre de 2023, la porción pendiente combinada de deuda que devengan intereses a corto y largo plazo asciende a \$9,390,054 miles de pesos (documentos por pagar a bancos por cartas de crédito, Certificados Bursátiles, documentos por pagar a bancos corto y largo plazo y Bono Internacional). El endeudamiento calculado que se muestra en este párrafo solo considera los pasivos con entidades financieras. Los pasivos por arrendamiento con otras contrapartes no financieras se presentan por separado. La deuda podría tener importantes consecuencias negativas para la Compañía y para usted como inversor en los pagarés. Por ejemplo, la deuda podría:

- Exigirnos que dediquemos una gran parte de flujo de efectivo de las operaciones al servicio de la deuda y a financiar los pagos de la deuda, reduciendo así la disponibilidad de flujo de efectivo para financiar capital de trabajo, gastos de capital y otros fines corporativos generales;
- Aumentar la vulnerabilidad a las condiciones económicas generales o de la industria adversas;
- Limitar la flexibilidad para planificar o reaccionar ante cambios en el negocio o en las industrias en las que se opera;
- Limitar la capacidad para obtener deuda adicional o capital social en el futuro;
- Restringirnos de realizar adquisiciones estratégicas o explotar oportunidades comerciales;
- Dificultarnos el cumplimiento de las obligaciones con respecto a la deuda; y
- Colocarnos en desventaja competitiva en comparación con los competidores que tienen menos deuda.

Los desarrollos negativos en el negocio, los resultados de operación y la condición financiera debido a las difíciles condiciones económicas globales u otros factores podrían hacer que las agencias calificadoras bajen las calificaciones crediticias, o la perspectiva de las calificaciones, de deuda a corto y largo plazo y, en consecuencia, deterioren la capacidad para obtener nuevo financiamiento o refinanciar los préstamos actuales y aumentar los costos de emisión de nuevos instrumentos de deuda. Cualquiera de estos factores podría afectar negativamente al negocio.

La expansión del negocio a través de adquisiciones, coinversiones (joint ventures) y alianzas estratégicas está sujeta a riesgos significativos que pueden reducir los beneficios que se anticiparán de estas operaciones.

En el pasado, hemos crecido significativamente a través de adquisiciones, alianzas estratégicas, coinversiones y contratos de licencia. La decisión de llevar a cabo cualquier acuerdo de este tipo se basa en la creencia de que complementará la estrategia empresarial y hará crecer el negocio. Sin embargo, la administración no puede predecir si se producirán adquisiciones o cuándo se producirán, si será capaz de identificar objetivos adecuados o la probabilidad de que una determinada operación se complete en términos y condiciones favorables. La capacidad para seguir expandiendo el negocio con éxito a través de adquisiciones depende de muchos factores, incluyendo la capacidad para identificar adquisiciones, la capacidad para negociar condiciones de operación favorables, la capacidad para financiar cualquier adquisición de fuente interna o externa y/o la capacidad para ejercer cualquier opción de compra o venta u otros derechos de preferencia bajo los acuerdos de adquisición existentes (que también pueden depender de acceso a la financiación). Incluso si somos capaces de identificar objetivos de adquisición y obtener el financiamiento necesario para llevar a cabo estas adquisiciones, es posible que el costo de hacerlo, junto con las posibles condiciones adversas del mercado y la consiguiente pérdida de ingresos o beneficios netos, nos sobrecargue financieramente.

Aunque creemos que las adquisiciones, coinversiones y alianzas estratégicas han sido favorables para la Compañía y han aumentado la presencia geográfica, la cartera de marcas y las ventas, no hay garantía de que todos estos acuerdos sean beneficiosos. Si no se cierran las adquisiciones, las coinversiones, las alianzas estratégicas o los contratos de licencia, o si no se gestionan de forma eficaz, podrían dañar la reputación, limitar el crecimiento y tener un efecto adverso importante en el negocio y en los resultados de las operaciones.

Las adquisiciones también nos exponen al riesgo de responsabilidad de los sucesores en relación con los litigios, las reclamaciones fiscales u otras acciones que implican a una empresa adquirida, su gestión o los pasivos contingentes incurridos antes de la adquisición. La auditoría (due diligence) que se lleva a cabo en relación con una adquisición, así como las garantías o indemnizaciones contractuales que recibimos de los vendedores de las empresas adquiridas, pueden no ser suficientes para protegernos de, o compensarnos por, pasivos reales o potenciales. Cualquier pasivo material asociado a una adquisición podría tener un efecto adverso importante sobre la Compañía, incluida la reputación, y reducir los beneficios de dicha adquisición.

El éxito depende de miembros clave de la administración y asociados capacitados, y el negocio puede verse interrumpido si perdemos sus servicios.

El equipo de alta dirección posee una amplia experiencia operativa y conocimientos del sector. Dependemos de los directivos para establecer una dirección estratégica y gestionar el negocio y creemos que su participación es crucial para el éxito. Además, el éxito depende de la capacidad para atraer y retener a profesionales experimentados. Muchos de los asociados de la Compañía ocupan puestos de nivel inicial o a tiempo parcial, con índices de rotación históricamente elevados. La capacidad para satisfacer las necesidades de mano de obra, controlando al mismo tiempo los costos asociados a la contratación y formación de nuevos asociados, está sujeta a factores externos como los niveles de desempleo, las tasas salariales vigentes, la legislación sobre el salario mínimo y los cambios demográficos. La pérdida de los servicios directivos o la incapacidad para contratar, formar o retener a un número suficiente de asociados con experiencia podría tener un efecto adverso sobre la Compañía, incluyendo la capacidad para ampliar con éxito las operaciones. No mantenemos ningún seguro de persona clave para ninguno de los directivos o asociados para estos efectos. La capacidad para retener a los altos directivos y a los colaboradores experimentados dependerá en parte de que contemos con sistemas adecuados de remuneración e incentivos para el personal. Los sistemas de remuneración e incentivos que tenemos pueden no ser suficientes para retener los servicios de los asociados experimentados.

La cobertura de seguro existente puede ser insuficiente y la cobertura futura puede ser difícil o costosa de obtener.

La Compañía considera que las pólizas de seguro proporcionan una cobertura adecuada para los riesgos inherentes a actividades, estas pólizas de seguro suelen excluir ciertos riesgos y están sujetas a determinados umbrales y límites. No se puede asegurar que los bienes, equipos e inventarios no sufrirán daños debido a acontecimientos imprevistos o que los ingresos disponibles de las pólizas de seguro serán suficientes para protegernos de todas las posibles pérdidas o daños resultantes de tales acontecimientos. Se renovarán las pólizas de seguro anualmente. El costo de la cobertura puede aumentar hasta el punto de que podemos optar por reducir los límites de las pólizas o aceptar ciertas exclusiones de la cobertura. Entre otros factores, los acontecimientos políticos adversos, los problemas de seguridad y las catástrofes naturales pueden afectar negativamente a la cobertura de seguro disponible y dar lugar a un aumento de las primas de la cobertura disponible y a exclusiones adicionales de la cobertura. Como resultado, de cobertura de seguro puede resultar inadecuada para eventos que pueden causar una interrupción significativa de las operaciones, lo que puede tener un efecto material adverso en el negocio.

Las tiendas y centros de distribución están expuestos a los riesgos inherentes a la dispensación y distribución de productos. Pueden presentarse reclamaciones de responsabilidad por productos contra el grupo con respecto a cualquiera de los productos que vendemos y los servicios que se brindan. Los límites de cobertura de las pólizas de seguro pueden no ser adecuados para protegernos contra futuras reclamaciones y, en el futuro, es posible que no se puedan mantener las pólizas de seguro en condiciones aceptables. Una sentencia de responsabilidad por productos contra el grupo o un retiro de productos podría dañar la reputación y tener un efecto adverso en el negocio.

Los cambios en las leyes y regulaciones antimonopolio podrían limitar la capacidad para expandir el negocio a través de adquisiciones o alianzas estratégicas.

La legislación en materia de competencia económica de los países en los que se opera contiene disposiciones que exigen la autorización de las autoridades en materia de competencia económica para la adquisición de empresas con una participación de mercado relevante o la celebración de acuerdos de coinversión con ellas. Estas autorizaciones han sido denegadas en algunos casos relacionados con los sectores en los que se opera.

En cualquier caso, no se puede asegurar que no se impongan determinadas condiciones por motivos de defensa de la competencia, en relación con cualquier adquisición que se pueda llevar a cabo en el futuro. Si se impone alguna de estas condiciones, es posible que la Compañía no se vea obligada a vender o desprendernos de una parte importante del negocio o que se nos impida consumir una adquisición concreta.

Los cambios en la ley, las reformas estructurales y las regulaciones relacionadas que podrían afectar los precios, el reembolso y la cobertura, pueden afectar negativamente al negocio.

El continuo aumento del gasto de los consumidores ha sido objeto de una considerable atención por parte de los gobiernos en casi todos los lugares en los que se desarrolla la actividad. No podemos asegurar que las administraciones locales, regionales o nacionales de las zonas en las que se opera no vayan a promulgar leyes o reglamentos destinados a proteger al cliente o reducir los costos para los consumidores. Cualquiera de estas leyes o reglamentos, sus cambios o la aplicación de los mismos podrían afectar negativamente a los precios y rentabilidad.

Las investigaciones gubernamentales sobre las prácticas de ventas y marketing pueden resultar en sanciones sustanciales.

La Compañía opera en entornos legales y reglamentarios complejos, y cualquier incumplimiento de las leyes, normas y reglamentos aplicables puede dar lugar a procedimientos legales civiles y/o penales. A medida que esas normas y reglamentos cambian o que las interpretaciones de esos reglamentos evolucionan, la conducta anterior o la de las empresas que hemos adquirido puede ser cuestionada. Estos procedimientos son imprevisibles y pueden desarrollarse durante largos periodos de tiempo. Además, las multas y las medidas correctivas pueden ser costosas y perturbar las operaciones.

El negocio depende de una cadena de suministro fiable, de enlaces de transporte fiables y de proveedores de logística externos.

La Compañía se enfrenta a riesgos derivados de posibles problemas en la cadena de suministro, centros de distribución, cumplimiento y enlaces de transporte. A medida que la oferta digital se ha ampliado, las capacidades de cumplimiento se han vuelto cada vez más relevantes y dependemos de proveedores de logística externos para cumplir con la mayoría de los pedidos digitales. Los riesgos de suministro están relacionados con los proveedores, los proveedores de logística externos, las unidades de almacenamiento y el transporte de entrada/salida, e incluyen, entre otros, los siguientes:

- fallos importantes o críticos de los equipos, fallos en los sistemas de entrega o en los sistemas de entrega de los proveedores de logística externos;
- disponibilidad limitada de terceros proveedores a precios competitivos
- catástrofes naturales;
- accidentes de transporte;
- huelgas;
- conflictos contractuales con terceros proveedores de logística; y
- errores humanos;
- Pandemias;
- guerras que afecten rutas comerciales.

Por ejemplo, los cierres de fábricas, la escasez de trabajadores y la falta de componentes y materias primas clave han contribuido, y pueden seguir contribuyendo, a que los fabricantes y distribuidores sean incapaces de producir o suministrar suficientes bienes para satisfacer la creciente demanda. El impacto de estas limitaciones de la cadena de suministro global en la capacidad de abastecer los productos puede no reflejarse completamente hasta períodos futuros y puede tener un impacto adverso en la Compañía. En la medida en que las cadenas de suministro se vean afectadas negativamente, es posible que no se pueda mantener niveles satisfactorios de inventario para satisfacer la demanda, lo que podría afectar negativamente a las ventas netas y hacia la situación financiera.

La Compañía está sujeta a las leyes federales mexicanas contra la corrupción, y a leyes similares a nivel mundial contra la corrupción, el soborno y el lavado de dinero. El incumplimiento de estas leyes podría dar lugar a sanciones, lo que podría dañar la reputación y tener un efecto adverso en el negocio.

La actividad de la Compañía está sujeta a un importante número de leyes, normas y reglamentos, incluidos los relativos a la lucha contra el soborno, la corrupción y el lavado de dinero. Sin embargo, el régimen normativo mexicano relacionado con la legislación antisoborno, anticorrupción y contra el lavado de dinero está todavía en desarrollo y podría ser menos estricto que la legislación antisoborno, anticorrupción y contra el blanqueo de capitales, que se ha aplicado en otras jurisdicciones.

Se han implementado procesos de cumplimiento y sistemas de control interno diseñados para prevenir y detectar prácticas inadecuadas, fraudes o violaciones de la ley. Sin embargo, los procesos de cumplimiento y sistemas de control interno existentes pueden no ser suficientes para prevenir o detectar todas las prácticas inadecuadas, el fraude o la violación de la ley por parte de los empleados, contratistas, agentes, funcionarios o cualquier otra persona que realice negocios con o en nombre de la Compañía. Es posible que en el futuro se descubran casos en los que se hayan incumplido las leyes y reglamentos aplicables o los controles internos. Si alguno de los empleados, contratistas, agentes, funcionarios u otras personas con las que se realizaron negocios se involucra en prácticas comerciales fraudulentas, corruptas o poco éticas o viola de alguna manera las leyes y reglamentos aplicables o los propios sistemas de cumplimiento interno, se podría ser objeto de una o más acciones de aplicación por parte de las autoridades mexicanas o extranjeras (incluyendo el Departamento de Justicia de los Estados Unidos) o ser encontrados en violación de dichas leyes, lo que podría resultar en penas, multas y sanciones y, a su vez, afectar negativamente la reputación, negocio, situación financiera y resultados de las operaciones.

La Compañía es una empresa controladora y, por lo tanto, sus principales activos consisten en acciones representativas del capital social de sus subsidiarias.

Axo es una Compañía controladora que lleva a cabo sus actividades a través de subsidiarias, mismas que tienen por objeto operar las marcas que actualmente desarrolla y distribuye. La Compañía proporciona apoyo a sus subsidiarias mediante la prestación de servicios técnicos y administrativos a cargo de otras subsidiarias. Todos los activos utilizados en la operación de los puntos de venta de la Compañía son propiedad o se encuentran licenciadas a favor de sus subsidiarias. Por lo tanto, los principales activos de la Compañía son acciones representativas del capital social de dichas subsidiarias. El pago de dividendos u otras distribuciones estará sujeto a que la Compañía cuente con efectivo suministrado por sus subsidiarias.

En virtud de lo anterior, y no obstante que Axo es tenedora de las acciones de sus subsidiarias, la capacidad de la Compañía para pagar dividendos y deuda u otras distribuciones dependen de la transferencia de utilidades y de otros ingresos provenientes de las subsidiarias de la Compañía. Si la capacidad de las subsidiarias de la Compañía para decretar y pagar dividendos, así como para realizar otras transferencias se viera limitada u obstaculizada, la liquidez y situación financiera de la Compañía podrían verse afectadas de manera adversa. Las transmisiones de efectivo por parte de las subsidiarias pueden estar sujetas a requisitos legales, corporativos o limitaciones contractuales con terceros, incluyendo los Créditos. Para mayor referencia ver la sección “417000-N La Emisora – Dividendos” de este Reporte.

El negocio utiliza cada vez más la publicidad en las redes sociales, cuya naturaleza interactiva nos expone a un mayor riesgo de publicidad negativa y cuya eficacia se ha reducido debido a las crecientes limitaciones en la orientación de los anuncios y las herramientas de medición derivadas de los cambios en el entorno normativo y los sistemas operativos móviles de terceros, como iOS 14.5.

Las redes sociales siguen creciendo como medio preferido para anunciar productos y servicios. El uso de los medios sociales requiere una atención específica, así como un conjunto de normas de seguimiento y gestión, que puede que la Compañía no sea capaz de desarrollar y aplicar eficazmente. La eficacia de las redes sociales como herramienta publicitaria depende en gran medida del consentimiento de los usuarios de las redes sociales para compartir y rastrear sus datos. La creciente preocupación por la privacidad de los datos puede afectar negativamente a la eficacia de las campañas en las redes sociales. Recientemente, el sistema operativo iOS 14.5 de Apple ha introducido cambios destinados a mejorar la privacidad de los usuarios, limitando las

herramientas de medición y segmentación publicitaria de las plataformas de redes sociales. Las grandes plataformas de redes sociales vieron disminuir sus ingresos publicitarios al reducirse la eficacia de sus productos.

Al tener presencia en las redes sociales, la Compañía se expone a publicaciones o comentarios negativos sobre la Compañía, los productos, el negocio, las operaciones, consejeros o directivos en cualquier red social u otro sitio web, lo que podría dañar materialmente la reputación o la de las marcas que se manejan. Además, los empleados y representantes pueden utilizar las herramientas de las redes sociales y las tecnologías móviles de forma inadecuada, lo que podría llevar a la exposición de información sensible y dar lugar a responsabilidades.

La regulación de la privacidad y la seguridad de los datos podría aumentar los costos.

La Emisora debe cumplir con normas regulatorias cada vez más complejas y rigurosas emitidas para proteger los datos empresariales y personales en materia de privacidad, protección y seguridad de los datos, incluyendo las relacionadas con la captación, el almacenamiento, la manipulación, el uso, la divulgación, la transferencia y la seguridad de los datos personales. Puede haber una incertidumbre significativa con respecto al cumplimiento de dichas leyes y reglamentos de privacidad y protección de datos, ya que están en continua evolución y desarrollo y pueden ser interpretados y aplicados de manera diferente de un país a otro y, por lo tanto, pueden crear requisitos inconsistentes o conflictivos. Además, los esfuerzos para cumplir con las leyes de privacidad y protección de datos pueden imponer costos y desafíos significativos que probablemente aumenten con el tiempo. Si la información confidencial que le pertenece a la Compañía o a los empleados, clientes, proveedores o autoridades gubernamentales o reguladoras se utiliza de forma indebida o se vulnera, podemos sufrir pérdidas financieras relacionadas con la reparación, el daño a la reputación o marcas, la pérdida de propiedad intelectual, sanciones o litigios relacionados con la violación de las leyes y reglamentos de privacidad de datos, y también se tendría que gastar importantes recursos financieros y de otro tipo para cambiar, actualizar, mejorar y/o reemplazar procesos, prácticas, operaciones, redes y sistemas de información.

Existencia de créditos e incumplimiento de pagos de pasivos bancarios, bursátiles o reestructuras de los mismos, así como bono internacional.

En el pasado la Compañía ha financiado sus operaciones a través de la contratación de créditos bancarios y la emisión de Certificados Bursátiles, bono internacional, los cuales contienen obligaciones de dar, hacer y no hacer, así como obligaciones de mantener ciertas razones financieras similares a aquellas establecidas en financiamientos de esta naturaleza. Al día de hoy la Compañía ha cumplido con las obligaciones contenidas en los contratos y/o documentos que amparan dichos pasivos. Dichas obligaciones podrían limitar la capacidad de la Compañía para adquirir financiamientos u otorgar garantías. Ante cualquier incumplimiento a las obligaciones de dar, hacer o no hacer o a las del mantenimiento de las razones financieras, el acreedor o acreedores, estarán facultados para dar por vencidas anticipadamente las obligaciones a cargo de Axo, y hacer exigible el pago insoluto del crédito, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía. Para más información respecto a las obligaciones de Axo en los documentos que amparan los créditos bancarios y bursátiles, ver sección "Informe de créditos Relevantes" de este Reporte.

La Compañía está sujeta a las disposiciones legales de Propiedad Industrial

Las marcas que opera la Compañía están sujetas a las disposiciones especiales contenidas en la Ley Federal de Protección a la Propiedad Industrial y demás legislación y regulación aplicable en las jurisdicciones donde se opera. Estas disposiciones están sujetas a cambios frecuentes, que generalmente tienden a hacerlas más estrictas. Aunque se han presupuestado los gastos futuros de capital y operación para mantener el cumplimiento de las Leyes de Propiedad Industrial, no se puede garantizar que sean suficientes ante un cambio o la aplicación futura de una ley mucho más estricta que la actual. Por lo tanto, no podemos asegurar que los costos de cumplir con esta ley o con las disposiciones relacionadas con esta materia, actuales y futuras, o derivadas de una interpretación más estricta o diferente de esta ley, y la responsabilidad en que se podría incurrir por el incumplimiento de la misma, no afectarán negativamente las operaciones, resultados de operación, flujo de efectivo o situación financiera.

Factores relativos a alianzas estratégicas

La Compañía continuamente está explorando nuevas oportunidades de negocio y que en algunas ocasiones pudieran no resultar.

El 30 de noviembre de 2022 la Compañía celebró con los accionistas y socios de Komax diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de Komax y por lo tanto sus operaciones en los países de la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay. El cierre de dicha operación se formalizó el 22 de marzo de 2023.

El 15 de diciembre de 2021 la Compañía celebró con ON Stores México, S. de R.L. de C.V. (ON Stores), subsidiaria de The Gap Inc., varias transacciones con el propósito de adquirir, directa o indirectamente, ciertos activos de ON Stores en México, así como la celebración de varios acuerdos por los cuales GPS Alliances LLC, una subsidiaria de The Gap Inc., licenciará los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México a partir de la consumación de la Transacción ON. Esta operación se concretó el 1 de agosto de 2022.

La Compañía informó al público inversionista el 22 de marzo de 2021 que, con efectos a partir de esta fecha, Axo y Delbora Investments AG y C&A Mode AG, socios de C&A México, S. de R.L. acordaron mutuamente dar por terminado el contrato suscrito tendiente a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las partes sociales de C&A México, S. de R.L. celebrado el 19 de febrero de 2020. En gran medida resultado de los efectos adversos de la Pandemia del COVID-19, las partes convinieron dar por terminado dicha operación.

Riesgos por incumplimiento de las disposiciones legales y regulatorias en materia de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares

La Compañía está sujeta al cumplimiento de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares y demás legislación y regulación aplicable en las jurisdicciones donde se opera. Si bien se cuenta con procedimientos para cumplir en todo momento con dicha ley, somos susceptibles de sufrir violaciones, debido a la operación altamente diversificada y a la creciente actividad de comercio electrónico, así como a la complejidad sobre las protecciones digitales, y sus interacciones a través de múltiples sistemas, incluyendo hardware, software, redes, aplicaciones, servicios o cualquier otra tecnología de la información que permita el intercambio o procesamiento informático o de datos digitalizados. La Compañía será susceptible de cualquier violación que interrumpa la protección de la información de los clientes, las medidas de seguridad administrativa, la seguridad física, el acceso no autorizado de terceros, la protección de los equipos móviles, el mantenimiento de los almacenes de datos, las medidas de seguridad técnica, el soporte electrónico y el soporte físico, entre otros. Cualquier infracción o percepción de infracción de la privacidad de los datos puede dar lugar a sanciones por parte de los organismos reguladores, así como a la reducción de la confianza de los clientes, y afectar la reputación, lo que puede tener un efecto sustancial en los resultados.

Riesgos por incumplimiento a las disposiciones legales y regulatorias en materia de Protección al Consumidor

La Compañía esta sujeta a las leyes y reglamentos relacionados con la protección del consumidor, particularmente con respecto a los programas de marketing y promoción. A pesar de las estrictas medidas que se toman en cuenta para proteger a los clientes y el constante enfoque en mejorar la experiencia del cliente, existe el riesgo de que se produzca una violación de las leyes de protección al consumidor en un punto de venta como parte de la interacción diaria con los clientes. En caso de incumplimiento, la Procuraduría Federal del Consumidor y otras autoridades de las jurisdicciones donde se opera podrían iniciar algún procedimiento en contra, así como imponer sanciones, como multas o cierres de establecimientos, que podrían afectar a los resultados operativos. Además, podemos ser objeto de sanciones por parte de dichos organismos si se utilizan materiales de marketing con información inexacta o engañosa, lo que, a su vez, puede tener un efecto adverso en la reputación, negocio, situación financiera y resultados de operación.

La Compañía se encuentra sujeta a ciertos riesgos relacionados con los instrumentos financieros derivados que ha contratado para cubrirse de los riesgos relacionados con los mercados financieros, lo cual podría afectar en forma adversa sus flujos de efectivo.

Las actividades de la Compañía están expuestas a varios riesgos inherentes a los mercados financieros (como, por ejemplo, los riesgos relacionados con las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio). Una de las estrategias empleadas por la Compañía para contrarrestar los posibles efectos negativos de estos riesgos en su desempeño financiero, consiste en celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados a fin de cubrir su exposición a dichos riesgos por lo que respecta a sus operaciones reconocidas o proyectadas y a sus compromisos en firme. La Compañía tiene como política no celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Actualmente, la Compañía únicamente cuenta con instrumentos financieros derivados call spread, SWAPS y Forwards para cubrir el riesgo relacionado con las fluctuaciones en las tasas de interés variables y en tipo de cambio bajo sus financiamientos. Si la tasa de interés cae por debajo de los niveles actuales, el nivel de exposición puede subir o el peso continúe apreciando contra el dólar. Si los subyacentes que cubren los derivados contratados son objeto de modificación, la Compañía podría ver la necesidad de reestructurar los derivados relacionados con dicho subyacente.

La Compañía no puede garantizar que la concertación de operaciones con instrumentos financieros derivados protegerá suficientemente a la Compañía de los efectos adversos derivados de los riesgos relacionados con los mercados financieros.

Riesgos relacionados con México y otros riesgos globales

El negocio depende en gran medida de la economía mexicana, y los acontecimientos económicos en México pueden afectar negativamente a al negocio y a los resultados de las operaciones.

Axo es una sociedad mexicana y la mayoría de las subsidiarias también son sociedades mexicanas. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, las operaciones en México representaron el 85% para 2023 y 97% para 2022 y 2021 de los ingresos totales de \$24,708,647, \$19,047,566 y \$16,110,675 miles de pesos, respectivamente. Como resultado, el negocio puede verse afectado significativamente por la condición general de la economía mexicana, por la depreciación del peso, por la inflación y las altas tasas de interés en México, o por los acontecimientos políticos o elecciones en México. Las caídas en el crecimiento, las altas tasas de inflación y las altas tasas de interés en México tienen un efecto generalmente adverso en las operaciones. Si la inflación en México aumenta mientras el crecimiento económico se desacelera, el negocio, los resultados de operación y la situación financiera se verán afectados. Además, las altas tasas de interés y la inestabilidad económica podrían incrementar los costos de financiamiento.

Durante 2019 y 2020, la calificación de la deuda soberana de México ha sido objeto de revisiones a la baja y perspectivas negativas por parte de las principales agencias de calificación como resultado de la evaluación de dichas agencias sobre la capacidad financiera general del gobierno de México para pagar sus obligaciones y su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros a medida que vencen, citando, entre otros factores, las preocupaciones con la empresa petrolera estatal (Petróleos Mexicanos, o "PEMEX"), y la debilidad en la perspectiva macroeconómica debido, entre otras cosas, a las tensiones comerciales. No podemos asegurar que las agencias de calificación no anuncien nuevas rebajas de la calificación de México y/o de PEMEX en el futuro. Estas rebajas podrían afectar negativamente a la economía mexicana y, en consecuencia, al negocio, situación financiera, resultados operativos y perspectivas. Para los años concluidos el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, el PIB aumento 3%, 3% y 5%, respectivamente. En caso de que la economía mexicana continúe experimentando un deterioro de las condiciones económicas como la inflación, el aumento de las tasas de interés, la disminución de la deuda soberana, entre otros factores, las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, podrían verse afectados de manera adversa y significativa.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar materialmente a la economía mexicana y, a su vez, al negocio, situación financiera y resultados de las operaciones.

La economía de México es vulnerable a las caídas de los mercados mundiales y a las desaceleraciones económicas. La economía mundial, incluida la de México, podría verse materialmente afectada de forma adversa por una importante falta de liquidez, la interrupción de los mercados de crédito, la reducción de la actividad empresarial, el aumento del desempleo, la disminución de las tasas de interés y la erosión de la confianza de los consumidores. El entorno macroeconómico en el que se opera está fuera de control, y el entorno económico futuro podría ser menos favorable que en los últimos años. No existe ninguna garantía de que se produzca una fuerte recuperación económica ni de que las condiciones económicas actuales vayan a continuar. Los riesgos asociados a los cambios actuales y potenciales en la economía mexicana son significativos y podrían tener un efecto material adverso hacia el negocio y resultados de operaciones.

Los precios de mercado de los valores emitidos por emisoras mexicanas se ven afectados en diversos grados por la situación económica y de mercado en otros lugares, incluyendo Estados Unidos, China, el resto de América Latina y otros países con mercados emergentes, así como por conflictos bélicos en otras regiones del mundo. Por lo tanto, las reacciones de los inversionistas a los eventos en cualquiera de estos países podrían tener un efecto adverso en el precio de mercado de los valores emitidos por emisores mexicanos. Las crisis económicas en Estados Unidos, China o en países con mercados emergentes podrían causar una disminución en los niveles de interés en los valores emitidos por emisores mexicanos.

En el pasado, el surgimiento de condiciones económicas adversas en otros países emergentes ha provocado la fuga de capitales y, en consecuencia, la disminución del valor de las inversiones extranjeras en México. La crisis financiera que se presentó en Estados Unidos durante el tercer trimestre de 2008 desató una recesión global que afectó directa e indirectamente a la economía y a los mercados bursátiles mexicanos y provocó, entre otras cosas, fluctuaciones en los precios de compra, la venta de valores emitidos por sociedades que cotizan en bolsa, escasez de crédito, recortes presupuestales, desaceleración económica, volatilidad en los tipos de cambio y presiones inflacionarias. Las recientes crisis en otras economías, como la europea y la china, podrían tener este efecto.

Los problemas financieros o el aumento del riesgo relacionado con la inversión en economías emergentes o la percepción de riesgo podrían limitar la inversión extranjera en México y afectar negativamente a la economía mexicana. México ha experimentado históricamente periodos desiguales de crecimiento económico y la economía en su conjunto se ha visto recientemente afectada negativamente por la actual recesión mundial. No se puede asegurar que el entorno comercial general en el que opera la Compañía vaya a mejorar y no podemos predecir el impacto que cualquier recesión económica futura podría afectar los resultados de operaciones y situación financiera. Sin embargo, la demanda de los consumidores suele disminuir durante las recesiones económicas, lo que afectará negativamente a hacia el negocio y a los resultados de las operaciones.

Las fluctuaciones en la economía de los Estados Unidos pueden afectar negativamente la economía de México y el negocio.

La economía de Estados Unidos influye en gran medida en la economía mexicana y, por lo tanto, el deterioro de la economía de Estados Unidos, la terminación del T-MEC u otros eventos relacionados pueden impactar en la economía de México. Las condiciones económicas en México se han correlacionado cada vez más con las condiciones económicas en Estados Unidos como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLCAN") y, posteriormente, el T-MEC, que ha inducido una mayor actividad económica entre los dos países y ha aumentado las remesas de fondos de los inmigrantes mexicanos que trabajan en Estados Unidos a los residentes mexicanos. Anualmente, a partir de 2020, cerca del 81% de las exportaciones totales de México son adquiridas por Estados Unidos, el país con mayor participación en el comercio con México. Debido a su reciente entrada en vigor, actualmente no está claro cuáles serán los resultados del T-MEC y su implementación. Los nuevos términos del T-MEC podrían tener un impacto en la economía de México en general y en la creación de empleo en México, lo que podría afectar negativamente de manera significativa hacia el negocio, rendimiento financiero y resultados de las operaciones.

Asimismo, cualquier acción tomada por las actuales administraciones de Estados Unidos o de México, incluyendo cambios al T-MEC y/o otras políticas del gobierno de Estados Unidos que puedan ser adoptadas por la administración de Estados Unidos, podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana, como reducciones en los niveles de remesas, reducción de la actividad comercial o del comercio bilateral o disminución de la inversión extranjera directa en México. Además, el aumento o la percepción de un mayor proteccionismo económico en Estados Unidos, México y otros países podría conducir a menores niveles de comercio e inversión y de crecimiento económico, lo que podría tener un impacto negativo similar en la economía mexicana. Estas consecuencias económicas y políticas podrían afectar negativamente hacia el negocio, resultados operativos y situación financiera.

La Compañía no puede asegurar que cualquier acontecimiento en Estados Unidos o en cualquier otro lugar no nos afecte de forma material y adversa.

La situación política en México podría afectar negativamente los resultados operativos de la Emisora.

En México, la inestabilidad política ha sido un factor determinante en la inversión empresarial. Cambios significativos en las leyes, políticas públicas y/o reglamentos o el uso de consultas populares podrían afectar a la situación política y económica de México, lo que podría, a su vez, afectar negativamente a hacia el negocio. Cualquier cambio en las políticas actuales de protección al consumidor o de regulación exterior podría tener un efecto significativo en los proveedores de servicios al consumidor mexicanos, incluyendo las variaciones de los tipos de interés, en la demanda de los productos y servicios, en las condiciones del mercado y en los precios y rendimientos de los valores mexicanos.

Los acontecimientos políticos mexicanos, incluyendo las elecciones federales, pueden afectar significativamente las operaciones comerciales. A la fecha de este reporte, el partido político del presidente y sus aliados tienen mayoría en la Cámara de Diputados y en el Senado y una fuerte influencia en varias legislaturas locales. La administración federal tiene un poder significativo para implementar cambios sustanciales en la ley, la política y las regulaciones en México, excluyendo reformas constitucionales, que podrían afectar negativamente al negocio, resultados de operaciones, situación financiera y perspectivas. La compañía no puede predecir si los posibles cambios en la política gubernamental y económica mexicana podrían afectar negativamente a las condiciones económicas de México o al sector en el que se opera. No podemos asegurar que los acontecimientos políticos en México, sobre los que no tenemos control, no tendrán un efecto adverso en el negocio, resultados de operaciones, situación financiera y perspectivas.

A la fecha de este reporte, y tras las elecciones intermedias celebradas el 6 de junio de 2021, el partido político Movimiento Regeneración Nacional (Morena) perdió la mayoría absoluta en la Cámara de Diputados que tenía desde 2018. Sin embargo, Morena sigue siendo el partido con más lugares en relación con cualquier otro partido político. No podemos predecir el impacto que los acontecimientos políticos en México tendrán en la economía mexicana ni podemos asegurar que estos eventos, sobre los que no tenemos control, no tendrán un efecto adverso en el negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

El gobierno federal mexicano ha realizado cada vez más cambios significativos en sus políticas y regulaciones y puede seguir haciéndolo en el futuro. El gobierno federal mexicano recortó drásticamente el gasto para el presupuesto de 2019 y puede recortar el gasto en el futuro, lo que puede afectar negativamente el crecimiento económico. El 2 de julio de 2019, la nueva Ley Federal de Austeridad Republicana fue aprobada por el Senado mexicano. Las acciones del gobierno federal, como las implementadas para controlar la inflación, los recortes del gasto federal y otras regulaciones y políticas pueden incluir, entre otras medidas, aumentos en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, controles de precios, devaluaciones de la moneda, controles de capital y límites a las importaciones. El negocio, situación financiera y resultados de las operaciones pueden verse afectados negativamente por los cambios en las políticas o reglamentos gubernamentales que impliquen o afecten la gestión, operaciones y régimen fiscal.

La Compañía no puede asegurar que los cambios en las políticas del gobierno federal mexicano no afecten negativamente al negocio, situación financiera y resultados de las operaciones. En particular, la legislación fiscal en México está sujeta a continuos cambios, y no podemos asegurar que el gobierno mexicano mantendrá las políticas existentes, sociales, económicas o de otro tipo, o que dichos cambios no tendrán un efecto material adverso en el negocio, situación financiera, resultados de las operaciones y perspectivas.

La administración del Lic. López Obrador ha tomado acciones que han socavado significativamente la confianza de los inversionistas en las empresas privadas tras los resultados de los referendos públicos, como la cancelación de proyectos públicos y privados autorizados por administraciones anteriores, incluyendo la construcción del nuevo aeropuerto mexicano, lo que inmediatamente provocó la revisión de la calificación soberana de México y la cancelación de la construcción de una planta cervecera de “Constellation Brands” en Baja California, México. Más recientemente, la administración presentó una reforma a la Ley de la Industria Eléctrica que busca desincentivar la inversión privada en el sector eléctrico y concentrar la generación en empresas estatales. Los inversionistas y las agencias de calificación crediticia pueden mostrarse cautelosos ante las políticas de Morena, que podrían contribuir a disminuir la resistencia de la economía mexicana en caso de una recesión económica mundial. No podemos asegurar que no se tomen medidas similares en el futuro, lo que podría tener un efecto negativo en la economía de México.

La Emisora no puede predecir el impacto que la inestabilidad económica, social y política en México, o que afecte a este país, pueda tener sobre el negocio, situación financiera y resultados de las operaciones, así como sobre las condiciones del mercado y los precios de los valores que tiene cada tienda. Estos y otros desarrollos futuros, sobre los que no tenemos control, en el entorno económico, político o social de México pueden causar interrupciones en las operaciones comerciales y disminuciones en las ventas e ingresos netos.

La depreciación del peso mexicano en relación con el dólar estadounidense podría afectar negativamente a la situación financiera, a la capacidad de la Emisora para pagar la deuda y otras obligaciones y a los resultados de las operaciones.

El tipo de cambio del peso mexicano fluctúa en relación con el dólar estadounidense y tales fluctuaciones pueden, en cualquier momento, tener un efecto material adverso en los ingresos, activos, valoración de pasivos y flujos de efectivo. Sin embargo, después de la oferta en junio 2021, una parte importante de la deuda estará denominada en dólares estadounidenses y, por tanto, las fluctuaciones del tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense tendrán un mayor impacto en los resultados de explotación y en la situación financiera. Una devaluación o depreciación importante del peso mexicano frente al dólar estadounidense puede dar lugar a una perturbación de los mercados internacionales de divisas y puede limitar la capacidad de transferir o convertir pesos mexicanos a dólares estadounidenses y a otras divisas para realizar puntualmente los pagos de intereses y principal de la deuda denominada en dólares estadounidenses o de las obligaciones en otras divisas.

El peso mexicano es una moneda de libre flotación y, como tal, experimenta fluctuaciones del tipo de cambio en relación con el dólar estadounidense a lo largo del tiempo. Durante 2023, el peso mexicano se apreció un 12.7% frente al dólar estadounidense en comparación con 2022. Al 31 de diciembre 2022, el peso mexicano se apreció un 5.9% frente al dólar estadounidense en comparación con 2021. Si bien el gobierno mexicano no restringe actualmente, y desde 1982 no ha restringido, el derecho o la capacidad de las personas o entidades mexicanas o extranjeras para convertir pesos mexicanos en dólares estadounidenses o para transferir otras monedas fuera de México, el gobierno mexicano podría imponer políticas restrictivas de tipo de cambio o controles de cambio en el futuro, como lo ha hecho en el pasado. Las fluctuaciones monetarias pueden tener un efecto adverso hacia la posición financiera, resultados y flujos de efectivo en períodos futuros. Cuando los mercados financieros son volátiles, como lo han sido en los últimos períodos, los resultados pueden verse sustancialmente afectados por las variaciones de los tipos de cambio y de los precios de las materias primas y, en menor medida, de los tipos de interés. Estos efectos incluyen las ganancias y pérdidas por cambio de divisas de los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, las ganancias y pérdidas por valor razonable de los instrumentos financieros derivados, los precios de las materias primas y las variaciones de los ingresos y gastos por intereses. Estos efectos pueden ser mucho más volátiles que el rendimiento operativo y los flujos de caja operativos.

El gobierno mexicano ejerce una influencia significativa sobre la economía, y se enfrenta al riesgo de que se produzcan cambios en la legislación.

El gobierno mexicano tiene y busca cada vez más ejercer una influencia adicional sobre la economía mexicana. Las políticas aplicadas por el gobierno mexicano, los cambios en la legislación y las reformas estructurales pueden tener un efecto significativo en las empresas privadas, los activos y los valores mexicanos. En el pasado, ningún partido tenía mayoría en el Congreso de México, y la oposición del Congreso obstaculizaba la aprobación de leyes y reformas. Sin embargo, a la fecha de este reporte, el partido político del presidente y sus aliados tienen mayoría en la Cámara de Diputados y en el Senado y una fuerte influencia en varias legislaturas locales. La mayor influencia del poder ejecutivo aumenta el riesgo de que se produzcan cambios inesperados en la legislación y la política. Por ejemplo, ya ha dado lugar a la modificación de ciertas leyes y reglamentos, incluida la revocación de leyes aprobadas por la administración anterior con vistas a liberalizar ciertos sectores de la economía, sobre todo la electricidad, el petróleo y el gas. Todavía no podemos determinar qué efecto tendrán estos cambios recientemente promulgados o su implementación en la economía mexicana o directamente dentro del negocio, pero cualquiera de estas acciones o acciones futuras, incluyendo cambios en las leyes fiscales, o una agenda política anti-empresarial podría tener un efecto significativo en las empresas mexicanas, incluyendo a la Compañía, y en las condiciones del mercado.

Los riesgos de seguridad en México podrían aumentar y esto podría afectar adversamente los resultados.

Actualmente, México experimenta altos niveles de violencia y delincuencia debido a las actividades del crimen organizado. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado varias medidas para aumentar la seguridad y ha reforzado sus fuerzas policiales y militares. A pesar de estos esfuerzos, el crimen organizado (especialmente el relacionado con el narcotráfico) sigue existiendo y operando en México. Estas actividades, su posible escalada y la violencia asociada a ellas han tenido y pueden tener un impacto negativo en la economía mexicana o en las operaciones que tenemos proyectadas para el futuro. La presencia de la violencia entre los cárteles de la droga, y entre éstos y las fuerzas del orden y las fuerzas armadas mexicanas, o un aumento de otros tipos de delitos, suponen un riesgo para el negocio, y podrían afectar negativamente a la continuidad del mismo. Es probable que esta situación de inseguridad en México empeore a medida que la economía siga deteriorándose.

Los cambios en la política comercial mundial podrían afectar negativamente al negocio.

Los líderes políticos de Estados Unidos y de otros países han sido elegidos con plataformas proteccionistas, alimentando las dudas sobre el futuro del libre comercio mundial. El gobierno de Estados Unidos ha manifestado su intención de modificar su enfoque de la política comercial internacional y, en algunos casos, de renegociar, o potencialmente rescindir, ciertos acuerdos y tratados comerciales bilaterales o multilaterales existentes con países extranjeros, y ha hecho propuestas y tomado medidas al respecto. Además, el gobierno de Estados Unidos ha impuesto recientemente aranceles a determinados productos extranjeros, como el acero y el aluminio, y ha manifestado su voluntad de imponer aranceles a las importaciones de otros productos. Algunos gobiernos extranjeros, como el de China, han instituido aranceles de represalia sobre determinados productos estadounidenses y han manifestado su voluntad de imponer aranceles adicionales a los productos estadounidenses. Otros países, como México, han amenazado con imponer aranceles de represalia a determinados productos estadounidenses. La interrupción del comercio mundial, la introducción significativa de barreras y las fricciones comerciales bilaterales, junto con cualquier desaceleración futura de la economía mundial derivada de ello, podrían afectar negativamente a los resultados financieros. En particular, Estados Unidos, México y Canadá han renegociado recientemente el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el marco del renombrado T-MEC, se renegociaron varias disposiciones y el grado en que afectarán a la economía mexicana es aún incierto. No se puede asegurar que el T-MEC no se renegocie, o que sus términos continúen impulsando el crecimiento en México, o que las relaciones comerciales entre Estados Unidos y México no se deterioren dando lugar a una mayor imposición de barreras comerciales. Cualquier disputa comercial entre Estados Unidos y México puede tener efectos negativos en la economía mexicana, el tipo de cambio, la inflación y las perspectivas económicas, lo que a su vez afectará negativamente a al negocio y resultados de operación.

Las altas tasas de inflación pueden afectar negativamente a la situación financiera y a los resultados de las operaciones.

La tasa de inflación actual en México es superior a las tasas de inflación de sus socios comerciales más importantes, incluidos los Estados Unidos y Canadá. Las altas tasas de inflación podrían afectar negativamente a la situación comercial y financiera y a los resultados de las operaciones. México tiene un historial de altos niveles de inflación y puede experimentar una alta inflación en el futuro.

Históricamente, la inflación en México ha provocado el aumento de las tasas de interés, la depreciación del peso mexicano y la imposición de importantes controles gubernamentales sobre los tipos de cambio y los precios. La tasa anual de inflación de los últimos tres años, medida por los cambios en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, proporcionado por el INEGI y publicado

por el Banco de México, fue del 6.66%, 7.82% y 7.36% en 2023, 2022 y 2021, respectivamente. Si México experimenta altos niveles de inflación como lo ha hecho en el pasado, estos podrían afectar negativamente las operaciones y desempeño financiero.

Además, el aumento de la inflación elevaría el costo de financiamiento, el cual no podría trasladar en su totalidad a los clientes, dado que hacerlo podría afectar negativamente el negocio. La situación financiera y la rentabilidad pueden verse afectadas negativamente por el nivel y las fluctuaciones de los tipos de interés, que afectan la capacidad de obtener un diferencial entre los intereses recibidos por los préstamos o las rentas y comisiones cobrados por los arrendamientos y el costo de financiamiento. Aunque se han tomado medidas para minimizar el impacto potencial de la inflación asegurando que la mayoría de los pasivos tienen tasas de interés fijas, si la tasa de inflación aumenta o se vuelve incierta e impredecible, el negocio, situación financiera y resultados de las operaciones podrían verse afectados negativamente.

Una parte del negocio se encuentra en Chile, Perú y Uruguay, por lo que el crecimiento y rentabilidad en estos lugares depende significativamente de las condiciones económicas en dichos países.

Las operaciones en Chile representaron el 10.7%, 3.4% y 3.1% de las ventas netas e ingresos por servicios en cada uno de los años terminados en 2023, 2022 y 2021. En consecuencia, el negocio, situación financiera y resultados de las operaciones dependen, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile.

En consecuencia, el negocio, situación financiera y resultados de las operaciones dependen, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile, Perú y Uruguay.

Las condiciones económicas internacionales y locales pueden afectar negativamente a la economía chilena, y unas condiciones económicas generales desfavorables podrían afectar negativamente a la asequibilidad y la demanda de algunos de los productos en los países en los que se opera. En condiciones económicas difíciles, los consumidores pueden tratar de reducir el gasto discrecional renunciando a la compra de los productos o comprando marcas de bajo costo ofrecidas por la competencia. Cualquiera de estos acontecimientos podría tener un efecto adverso dentro del negocio, situación financiera y resultados de las operaciones.

La condición financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones también podrían verse afectados negativamente por cambios sobre los que no tenemos control en Chile, Perú y Uruguay, incluyendo, sin limitación:

- acontecimientos políticos o económicos;
- las políticas económicas o de otro tipo del gobierno, que tiene una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado;
- tasas y políticas fiscales;
- los cambios normativos o las prácticas administrativas de las autoridades;
- procesos constitucionales, disturbios civiles relacionados;
- la inflación y las políticas gubernamentales para combatirla
- los movimientos de cambio de divisas;
- las catástrofes naturales, como los tsunamis y los terremotos; y
- las condiciones económicas mundiales y regionales.

No se puede asegurar que la evolución futura de la economía de estos tres países no perjudique la capacidad para llevar a cabo con éxito el plan de negocio o que afecte negativamente hacia el negocio, situación financiera o resultados de las operaciones.

Riesgos relacionados con la deuda Financiera

Efectos de la prelación de los Certificados Bursátiles y el Bono Internacional frente a una declaración de quiebra o concurso mercantil

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles y el Bono Internacional. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra

del Emisor, de existir créditos con garantía real éstos tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, (i) si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y (ii) si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado secundario limitado

No es posible asegurar que habrá un mercado secundario para los Certificados Bursátiles. Asimismo, no es posible asegurar que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado en el momento y en el precio que desearan hacerlo.

Ni el Emisor, ni el Representante Común, ni los Intermediarios Colocadores están obligados a generar un mercado secundario para los Certificados Bursátiles ni garantizan que éste se desarrollará, por lo que los Tenedores asumen el riesgo que en el futuro no existan compradores para los mismos.

En el caso que los Certificados Bursátiles prevean la posibilidad de ser amortizados anticipadamente o de darse por vencidos anticipadamente, y efectivamente lo sean, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente

Las Emisiones que se realicen al amparo del presente Programa podrán prever disposiciones para su amortización anticipada, así como causas de vencimiento anticipado, según se determine en el Suplemento correspondiente. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente de manera voluntaria o como resultado de la realización de Causa de Vencimiento Anticipada, según dicho término se define en el Título y Suplemento respectivos, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión que, representando un riesgo equivalente, les proporcionen el mismo rendimiento en el plazo remanente de los Certificados Bursátiles.

Cambio en el régimen fiscal de los Certificados Bursátiles

El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión, lo cual podría repercutir en los montos efectivamente cobrados por los Tenedores.

No se puede asegurar que la calificación crediticia de los Certificados Bursátiles no va a reducirse, suspenderse o retirarse por las agencias calificadoras

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles podría cambiar después de su emisión. Dichas calificaciones se limitan en alcance y no toman en cuenta todos los riesgos significativos relacionados con la inversión en las mismas, reflejan solo la información de las Agencias Calificadoras al momento de su emisión. Una explicación del significado de dichas calificaciones puede obtenerse de las Agencias Calificadoras. La Compañía no puede asegurar que dicha calificación crediticia se mantendrá durante cierto período de tiempo o que no se reducirá, suspenderá o retirará por las agencias, si, a juicio de las mismas, las circunstancias lo justifican. Lo anterior, puede tener efectos adversos en el precio de mercado y negociabilidad de los Certificados Bursátiles.

La Compañía podría incurrir en deuda adicional en el futuro, la cual podría afectar su condición financiera y su capacidad de generar efectivo suficiente para cumplir sus obligaciones de pago.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 la Compañía tenía \$9,390,054 miles de pesos, \$7,853,159 miles de pesos y \$8,354,668 miles de pesos en deuda financiera, respectivamente. En el futuro, la Compañía podría incurrir en deuda adicional que podría acarrear los siguientes efectos:

- Limitar la capacidad de la Compañía de pagar a sus acreedores;
- Incrementar la vulnerabilidad económica de la Compañía y condiciones de la industria en general:

- Requerir que la Compañía utilice una porción importante de su flujo de caja para repagar deuda, lo cual podría colocarla en desventaja con respecto de sus competidores con menos deuda total vigente;
- Limitar la flexibilidad de la Compañía para planear o reaccionar a cambios de negocio o de la industria;
- Afectar la capacidad de la Compañía de realizar adquisiciones o implementar planes de expansión;
- Limitar la disponibilidad de efectivo para el pago de dividendos;
- Limitar la capacidad de la Compañía para obtener financiamientos adicionales;
- Limitar la capacidad de la Compañía para ser garante; e
- Incrementar el costo de financiamientos adicionales.

Riesgos de ciberseguridad

Los ataques cibernéticos y otras violaciones a la seguridad de sus sistemas, activos de información y redes, podrían tener un efecto adverso en el negocio de la Institución.

Ninguna institución está exenta y la Compañía es vulnerable a ataques cibernéticos y otras violaciones en la seguridad de información, que podrían tener un efecto adverso y significativo dentro del negocio. Tomando en cuenta el incremento de ataques cibernéticos y en el ámbito internacional, hemos establecido controles de seguridad para prevenir ataques cibernéticos y/o otras violaciones a la seguridad informática. Como medidas de prevención, periódicamente se realizan evaluaciones de riesgo, y se llevan a cabo actualizaciones recurrentes hacia los equipos, redes y software, siguiendo los estándares y mejores prácticas internacionales, y destinando un porcentaje del presupuesto anual en el mantenimiento y mejoramiento de dichas medidas. Importante tener en cuenta que los esfuerzos están encaminados en minimizar el riesgo, toda vez que este no puede ser eliminado, por lo que si se presentaran ataques cibernéticos y/u otras violaciones a la ciberseguridad que los controles de seguridad no puedan frenar, éstos podrían afectar directamente hacia la operación, lo cual podría ocasionarnos daños (incluyendo daño reputacional), que podrían tener un efecto adverso en las operaciones y resultados, y requerir gastos de capital de relevancia.

Riesgos en la perspectiva de baja calificación crediticia

La Compañía no puede asegurar que las agencias calificadoras mantendrán las calificaciones o perspectivas actuales. Si la compañía no es capaz de mantener calificaciones y perspectivas favorables, aumentarían los costos de financiamiento y afectarían adversamente el margen financiero de la Compañía, lo cual tendría un efecto adverso y significativo en los resultados de Axo.

Riesgos relacionados con las declaraciones en cuanto al futuro

Este Reporte contiene estimaciones y declaraciones con respecto al futuro. Estas estimaciones y declaraciones están relacionadas con las actividades, situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo y proyectos de la Compañía. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro se basan principalmente en las expectativas y estimaciones actuales de la Compañía en cuanto a hechos y tendencias futuros. A pesar de que la Compañía considera que estas estimaciones y declaraciones con respecto al futuro se basan en presunciones razonables, dichas estimaciones y declaraciones están sujetas a diversos riesgos y factores inciertos y se basan en la información que la Compañía tiene disponible a la fecha de este Reporte.

Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro pueden verse afectadas, entre otras cosas, por los siguientes factores:

- La pérdida de los proveedores o clientes más importantes de la Compañía;
- Los riesgos que suponen las decisiones y actos de terceros que controlan las marcas, cadenas de producción, operaciones o inversiones en los que la Compañía no tiene una participación controladora, y riesgos de que los socios y contrapartes de la Compañía no sean capaces (debido a problemas de liquidez, quiebra u otros) o no estén dispuestos a cumplir con sus obligaciones contractuales;
- La falta de obtención o pérdida por la Compañía de locales apropiados para realizar sus operaciones;
- Los servicios prestados y financiamientos otorgados a la Compañía por sus filiales;
- Los resultados de los litigios civiles y penales, investigaciones o sanciones regulatorias y conflictos de la Compañía;
- El incremento en la competencia debido a la pronosticada expansión del sector de vestido en México;
- La capacidad de la Compañía para contratar, entrenar y conservar empleados y ejecutivos altamente capacitados;
- Los riesgos relacionados con posibles ataques a los sistemas de informática de la Compañía e integridad de la red de infraestructura utilizados para operar los negocios de la Compañía, así como la confidencialidad de la información relevante de la Compañía, así como la información personal de los clientes y empleados de la Compañía;
- Cambios Fiscales;
- Las condiciones políticas, económicas y sociales a nivel global, en México y en aquellos países en los que se localizan las inversiones de la Compañía;

- La situación, las decisiones y los acontecimientos de orden económico, político, legislativo, legal, regulatorio y competitivo, a nivel local, nacional e internacional;
- Las medidas adoptadas por las autoridades gubernamentales, reguladoras y ambientales en México y otros países en los que la Compañía tiene operaciones, así como las fechas de adopción de dichas medidas;
- Las decisiones y requisitos en materia ambiental, regulatoria, legal y de negocios;
- Las guerras, los atentados terroristas, la delincuencia a nivel local, las condiciones climáticas, los desastres naturales, los accidentes catastróficos, fallas de equipamiento y los esfuerzos en materia de preservación y cualquier otro evento que pudiera perturbar las operaciones de la Compañía, ocasionar daños en las instalaciones y sistemas, o sujetar a la Compañía a reclamos contra terceros por daño a la propiedad o daño personal, algunos de los cuales podrían no estar cubiertos por seguros (incluyendo costos en exceso de límites de pólizas aplicables) o podrían ser impugnados por las aseguradoras;
- Las expropiaciones de activos y bienes por parte del gobierno o cambios en las condiciones contractuales, así como otras disputas sobre propiedades de la Compañía;
- La situación de los mercados de capitales, incluyendo la disponibilidad de crédito y la liquidez de las inversiones de la Compañía, inflación, las tasas de interés y los tipos de cambio; y
- Los demás riesgos y factores inciertos descritos en esta sección y en el resto de este Reporte, todos los cuales pueden ser difíciles de predecir y muchos de los cuales se encuentran más allá del control de la Compañía.

Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro pueden identificarse por el uso de palabras tales como “considera”, “espera”, “prevé”, “planea”, “estima”, “proyecta”, “contempla”, “se propone”, “asume”, “depende”, “debería”, “podría”, “tendría”, “tendrá”, “podrá”, “posible”, “propuesto”, “objetivo”, “meta” y otras expresiones similares, o cuando se discute la estrategia, planes, metas, oportunidades, iniciativas, objetivos o intenciones, la Compañía está haciendo estimaciones y declaraciones con respecto al futuro únicamente son válidas a la fecha de este Reporte y ni la Compañía ni los Intermediarios Colocadores asumen obligación alguna de actualizarlas o modificarlas en la medida en que adquieran nueva información, ocurran determinados hechos o surjan otros factores. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro conllevan riesgos e incertidumbre y no constituyen garantía del desempeño futuro de la Compañía. Los resultados reales de la Compañía podrían diferir sustancialmente de los previstos en las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro. Dados los factores de riesgo e incertidumbre antes descritos, es posible que las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro no se cumplan y que los futuros resultados y desempeño de la Compañía sean sustancialmente distintos de los previstos en las mismas. Debido a lo anterior, los inversionistas no deben confiar indebidamente en las estimaciones y declaraciones respecto al futuro.

Otros Valores:

El 8 de junio de 2021, la Compañía emitió el Bono Internacional, con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de asamblea el 17 de mayo de 2021. Los Senior Notes fueron emitidos al 100% del monto principal de los mismos, más los intereses devengados, si los hubiere, a partir del 8 de junio de 2021. Esta emisión recibió una calificación crediticia de BA2 de Moody's Investors Services, Inc. Y BB de Fitch Ratings Inc.

El Bono Internacional se Encuentra garantizado por las subsidiarias Multibrand, Privalia, SCHA, Tennix y por Komax S.A.

Durante el ejercicio 2021 y a la fecha del presente reporte anual la Compañía conforme la Regla 144^a y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de America ha entregado los reportes de carácter público a las autoridades regulatorias y a las bolsas de valores correspondientes, de forma periódica y continua (segundo, tercero y cuarto trimestre 2021, anual 2021 y primer trimestre 2022). Dicha información se ha entregado en forma completa y oportuna desde la fecha de emisión del Bono internacional conforme la legislación extranjera lo requiere, así como, ha reportado los eventos relevantes correspondientes.

De conformidad con las legislaciones antes mencionadas y con las fechas de la legislación mexicana, la Compañía reporta de forma anual su estado de resultados y Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía aprobados mediante asamblea general ordinaria de accionistas, Estados financieros internos de manera trimestral (al cierre de marzo, junio, septiembre y diciembre), así como los eventos relevantes correspondientes. En los reportes anuales anteriores no se reportaba dicha información debido a que el Bono internacional se emitió en junio 2021.

Con fecha 21 de mayo de 2019, la CNBV, mediante oficio No. 153/11734/2019 autorizó a la Compañía el establecimiento de un Programa dual como emisor recurrente hasta por un monto de \$6,000,000,000.00 (seis mil millones de pesos 00/100. M.N.) o su equivalente en UDIS. En virtud de lo anterior, con fecha 17 de diciembre de 2020, realizó la colocación de certificados bursátiles de corto plazo al amparo del programa de colocación de certificados bursátiles como emisor recurrente por un monto total \$400 millones de pesos bajo la clave de pizarra AXO00120. El 17 de junio de 2021, el certificado fue prepago con motivo de la emisión de "Senior Notes" en los mercados internacionales.

Con fecha 21 de mayo de 2019, la CNBV, mediante oficio No. 153/11734/2019 autorizó a la Compañía el establecimiento de un Programa dual como emisor recurrente hasta por un monto de \$6,000,000,000.00 (seis mil millones de pesos 00/100. M.N.) o su equivalente en UDIS. En virtud de lo anterior, con fecha 27 de mayo de 2019, realizó la colocación de certificados bursátiles de largo plazo al amparo del programa de colocación de certificados bursátiles como emisor recurrente vigente por un monto total conjunto de \$2,000 millones de pesos bajo las claves de pizarras AXO19 y AXO19-2. Con fecha 17 de junio de 2021, la Compañía realizó la amortización voluntaria anticipada de certificados bursátiles con la clave de pizarra AXO 19 por un monto de \$623,747 mil de pesos con motivo de la emisión de "Senior Notes" en los mercados internacionales.

Con fecha 8 de marzo de 2018, la Compañía llevó a cabo la quinta emisión de certificados bursátiles inscrito ante el Registro Nacional de Valores 3478-4.15-2018-003-01 por un monto total de \$900 millones de pesos. Con fecha 29 de junio de 2021, la Compañía realizó la amortización voluntaria anticipada de certificados bursátiles con la clave de pizarra AXO 18 por un monto de \$936,053,317 con motivo de la emisión de "Senior Notes" en los mercados internacionales.

Con fecha 2 de febrero de 2016, la CNBV, mediante oficio No. 153/105213/2016 autorizó a la Compañía la actualización del Programa y segunda y tercera, emisiones al amparo del mismo, por lo que, a partir de entonces, el nuevo monto autorizado de dicho programa es de hasta \$2,500 millones de pesos o su equivalente en UDIS tomando como referencia el valor de estos en cada fecha de emisión.

En los últimos 3 años, la Compañía ha entregado en forma oportuna y completa los reportes que la legislación mexicana le requiere periódicamente a los emisores de certificados bursátiles y ha avisado de los eventos relevantes correspondientes.

De conformidad con la legislación vigente, la Compañía reporta de forma anual su estado de resultados y Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía aprobados mediante asamblea general ordinaria de accionistas, así como el reporte anual a que se refiere la Circular Única. La Compañía ha dado puntual cumplimiento a estos requerimientos desde el listado de los Certificados Bursátiles en el año 2014 y ha continuado cumpliendo con dichos requerimientos en los años 2023, 2022 y 2021.

De igual forma, la Compañía reporta de forma trimestral los estados financieros, información económica, contable y administrativa de conformidad con lo establecido en la Circular Única y la legislación aplicable. A la fecha del presente reporte, la Compañía ha dado puntual cumplimiento a este requerimiento desde su listado (2014). Desde su listado, la Compañía ha reportado de forma periódica sus eventos relevantes en la forma y términos establecidos por la legislación vigente y continuará reportando los mismos de tiempo en tiempo.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

Con fecha 21 de mayo de 2019, la CNBV, mediante oficio No. 153/11734/2019 autorizó a la Compañía el establecimiento de un Programa dual como emisor recurrente hasta por un monto de \$6,000,000,000.00 (seis mil millones de pesos 00/100. M.N.) o su equivalente en UDIS. En virtud de lo anterior, con fecha 17 de diciembre de 2020, realizó la colocación de certificados bursátiles de corto plazo al amparo del programa de colocación de certificados bursátiles como emisor recurrente por un monto total \$400 millones de pesos bajo la clave de pizarra AXO00120. El 17 de junio de 2021, el certificado fue prepago con motivo de la emisión de "Senior Notes" en los mercados internacionales.

Con fecha 29 y 17 de junio de 2021, la Compañía realizó la amortización voluntaria anticipada de certificados bursátiles con la clave de pizarra AXO 18 y AXO 19 por un monto de \$936,053,317 y \$623,747,076, respectivamente con motivo de la emisión de "Senior Notes" en los mercados internacionales.

Destino de los fondos, en su caso:

AXO 19-2 – El destino de los recursos de la Emisión AXO 19-2 fue: (i) 72.8% para prepagar la cantidad de \$1,000,964,991.09 correspondiente al monto total adeudado bajo la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra “AXO 14”; (ii) 10.2% para prepagar la cantidad de \$140,000,000.00 correspondiente del pagaré suscrito a favor de Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, (iii) 4.3% % para prepagar la cantidad de \$59,000,000.00 correspondiente del pagaré suscrito a favor de Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, (iv) 9.5% % para prepagar la cantidad de \$130,000,000.00 correspondiente del pagaré suscrito a favor de BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA y (v) 3.3% % para prepagar la cantidad de \$45,396,594.82 correspondiente del pagaré suscrito a favor de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.

AXO 16-2- El destino de los recursos de la Emisión AXO16-2 fueron: (i) 74.05% para prepagar la cantidad de \$533,333,333.30 correspondiente al monto total adeudado bajo cierto contrato de crédito simple de fecha 27 de marzo 2015 celebrado entre Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte, como acreditante; Axo, como acreditado; (ii) 12.69% para prepagar la cantidad de \$100,000,000 correspondiente al monto total adeudado bajo cierto contrato de crédito de fecha 3 de octubre de 2014 celebrado entre Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte, como acreditante; Axo, como acreditado; (iii) 13.26% para prepagar la cantidad de \$104,462,674.22 correspondiente al monto total adeudado bajo cierto contrato de apertura de crédito revolvente de fecha 1 de junio de 2015 celebrado entre Banamex como acreditante y Axo como acreditado, . En caso de existir algún remanente de los recursos netos de la Emisión, el mismo será aplicado para fines corporativos en general del Emisor.

Documentos de carácter público:

Toda la información contenida en el presente Reporte y/o cualquiera de sus anexos podrá ser consultada por los inversionistas a través de la BMV en sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en su página electrónica de Internet: www.bmv.com.mx o en la página del Emisor: www.grupoaxo.com.

Toda la información contenida en los reportes trimestrales y anuales presentados conforme a la legislación extranjera (la Regla 144ª y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América), así como cualquiera de sus anexos podrá ser consultada por los inversionistas a través de la página del Emisor: www.grupoaxo.com en sus apartados “Quarterly Results” y “Presentations”.

A solicitud de cualquier inversionista que demuestre ser propietario de los valores emitidos por la Compañía, de conformidad con la legislación aplicable, se proporcionará copia de dichos documentos mediante escrito dirigido a Sr. Raúl Luis del Villar Zanella, a través de su correo electrónico relacionconinversionistas@grupoaxo.com o al teléfono: +52 (55) 30005100, del área de Relaciones con Inversionistas, en las oficinas de Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V., ubicadas en Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 5, Torre C, Piso 22, Lomas de Sotelo, Naucalpan de Juárez, Estado de México, México. C.P. 53390.

La página del Emisor es: www.grupoaxo.com. La información sobre el Emisor contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Reporte, ni de ningún otro documento utilizado por el Emisor en relación con cualquier oferta pública o privada de valores

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

1994	Los Accionistas a Cargo de la Operación incursionan con la comercialización de los productos de la marca Tommy Hilfiger® por medio de su venta en las tiendas departamentales.	Para este propósito se constituye la sociedad denominada Tommy Hilfiger México, S.A. de C.V.
1995	Se inaugura la primer tienda insignia (<i>flagship</i>) de la marca Tommy Hilfiger® en México.	
1998	Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, obtienen la representación de tiendas Warner Brothers Studio Stores, abriendo la primera tienda en la ciudad de Cancún, Quintana Roo. Derivado de la compra realizada por AOL, Inc. De Time Warner, Inc., se liquida el negocio de tiendas Warner Brothers Studio Stores dentro de la república mexicana 2 años más tarde.	
2000	A raíz de diversas iniciativas, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, deciden constituir Proud con la finalidad de que fuera a través de esta sociedad, con quien llevaría a cabo las negociaciones para la incorporación de marcas adicionales a su portafolio. Los Accionistas a Cargo de la Operación adquieren los derechos para la distribución exclusiva de productos de la marca Donna Karan New York (DKNY®) dentro del territorio mexicano principalmente a través de ventas a tiendas departamentales como El Palacio de Hierro®.	La Compañía fue constituida como Proud una sociedad anónima de capital variable, mediante escritura pública número 83,444 de fecha 27 de enero de 2000, otorgada ante la fe del Lic. Gerardo Correa Etchegaray, Notario Público No. 89 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 263127 el día 24 de mayo de 2000.
2001	Se renuevan los derechos para la distribución exclusiva de la marca Tommy Hilfiger® dentro del territorio nacional.	Derivado de la salida de algunos accionistas iniciales de la sociedad Tommy Hilfiger México, S.A. de C.V., el 27 de agosto del 2001, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, decidirían constituir la sociedad Baseco para que a través de ésta fueran prorrogados los derechos otorgados por Tommy Hilfiger para la comercialización de los productos de la marca "Tommy Hilfiger®" dentro del territorio mexicano.
2003	Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de productos de la marca Coach® dentro del territorio mexicano, abriendo la primera tienda en la Ciudad de México. Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, adquieren la franquicia para la operación de tiendas Krispy Kreme® en el territorio mexicano abriendo la primera tienda en el Estado de México (Interlomas).	Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, deciden replicar el modelo utilizado en Baseco, y constituyen la sociedad Ledery México quién sería el vehículo encargado de incursionar con la comercialización de los productos de la marca "Coach®" dentro del territorio mexicano.

2005	Se inicia con la distribución de productos Coach® a través de tiendas departamentales "El Palacio de Hierro®".	
2006	Derivado del creciente éxito demostrado con la operación de Baseco y Ledery México, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, incursionarían con un nuevo modelo de negocio. Para tal efecto, los Accionistas a Cargo de la Operación constituirían la sociedad denominada Adivina, S.A. de C.V. Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Guess® dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (<i>joint venture</i>) con Guess? Con la intención de dar un nuevo curso a la marca para mejorar la percepción del consumidor nacional. De igual forma se renuevan los derechos de distribución exclusiva de la marca Coach y por segunda vez los de la marca Tommy Hilfiger® y se inicia con un proyecto piloto de ventas corporativas para la reducción de inventarios.	Se constituye Adivina, S.A. de C.V. para que fuera éste el vehículo que formalizara el contrato de asociación (<i>joint venture</i>) con Guess? La sociedad Baseco obtiene la extensión de los derechos exclusivos para la distribución y comercialización de los productos de la marca "Tommy Hilfiger®" y, con la finalidad de iniciar a concentrar las operaciones de las marcas que integraban el portafolio de los Accionistas a Cargo de la Operación, en este mismo año la Compañía adquiere la totalidad de las acciones (99.99%) de Baseco.
2007	Dado que en años anteriores el principal canal de distribución de la Compañía eran las tiendas departamentales, en 2007 se decide apoyar en mayor medida el desarrollo de tiendas propias con miras a que en un futuro fuera el negocio principal de la Compañía. Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Rapsodia dentro del territorio mexicano a través de un acuerdo de inversión con el titular de la marca en la cual Axo tiene el control. De igual forma, a través de la sociedad TWF, S.A. de C.V., se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de los productos de la marca Thomas Pink® dentro del territorio nacional, abriendo su primera tienda en la Ciudad de México.	Con la intención de crear un grupo similar a la Compañía, pero enfocado especialmente a marcas de lujo, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, deciden constituir la sociedad Holding Bolsas, S.A. de C.V. quién a su vez adquiriría la totalidad de las acciones de la sociedad Ledery México, sin embargo, y al darse cuenta que la mejor forma de operar el negocio es a través de una sola controladora, el 21 de noviembre de 2008 la Compañía se fusiona con las sociedades Adivina, S.A. de C.V. y Holding Bolsas, S.A. de C.V., subsistiendo la primera y de esta forma consolidando la operación de las marcas que en ese entonces integraban su portafolio.
2008	Debido a la poca aceptación de los nuevos diseños de la marca Donna Karan New York® se opta por iniciar la desinversión paulatina en dicha marca.	Con fecha 21 de noviembre de 2008, la Compañía se fusiona con las sociedades Adivina, S.A. de C.V. y Holding Bolsas, S.A. de C.V. (subsistiendo la Compañía) según consta en la escritura pública número 91,438 otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda Notario público número 99 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio de esa misma ciudad bajo el folio mercantil 263127 el día 8 de diciembre de 2008.
2009	Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva dentro del territorio nacional de las marcas, Brooks Brothers® y Marc Jacobs® a través de las sociedades I Nostri Fratelli y Downtown Guru, respectivamente. De	

	igual forma se firma un contrato de prestación de servicios para auxiliar a la marca United Colors of Benetton® en el desarrollo de su negocio dentro del territorio mexicano.	
2010	EMCP entra como accionista de la Compañía. De igual forma se adquieren los derechos de distribución exclusiva de la marca Payless® quien abre su primera tienda en México en el Estado de México (Interlomas). Asimismo, se adquieren los derechos de distribución de Emporio Armani® y los derechos de distribución exclusiva de Etro®. En este mismo año se adquieren los derechos de distribución exclusiva de los productos de la marca Sephora® a través de un contrato de inversión (<i>joint venture</i>) abriendo la primera tienda de Latinoamérica en la Ciudad de México. Asimismo, con la finalidad de concentrar las negociaciones con los desarrolladores de centros comerciales y con ello obtener mejores condiciones de mercado, la Compañía constituyó la sociedad Tiendas Urbanas, S.A. de C.V. cuya principal función consiste en la prestación de servicios de bienes raíces (Real Estate).	EMCP, (Afiliada de Evercore Partners, Inc.), lleva a cabo una inversión en la Compañía mediante la compra del 20% de su capital social. La Compañía cambió su denominación a Grupo Axo, S.A. de C.V., según consta en la escritura número 135,872 de fecha 11 de octubre de 2010, otorgada ante la fe del Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, en ese entonces Notario Público 103 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio de esa misma ciudad bajo el folio electrónico mercantil número 263127 el día 3 de diciembre de 2010. Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Compañía cambió su régimen legal, transformándose en una Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable (S.A.P.I. de C.V.) según consta en la escritura número 136,782 otorgada ante la fe del Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, en ese entonces Notario Público 103 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio de esa misma ciudad bajo el folio electrónico mercantil número 263127 el día 17 de enero de 2011.
2011	Con la finalidad de enfocarse principalmente en el negocio de ropa, calzado y accesorios se decide llevar a cabo la desinversión en el sector de alimentos a través de la venta de la asociada que operaba la franquicia de Krispy Kreme® a un fondo de inversión privado. De igual forma, este mismo año se obtiene la renovación de los derechos de distribución exclusiva de las marcas Guess® y Coach®. Asimismo, a través de la sociedad Cotone Italiano, se obtienen los derechos de distribución exclusiva dentro del territorio nacional de la marca Brunello Cucinelli® abriendo su principal punto de venta en la zona exclusiva de Polanco, en la Ciudad de México. Ante la necesidad de tener un mejor control en los servicios administrativos y corporativos necesarios para la operación del negocio, son constituidas dos nuevas subsidiarias (i.e. SCHA, e Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.) a través de las cuales se prestan dichos servicios a todas las demás subsidiarias de la Compañía.	

2012	A través de la sociedad EPT Moda, S.A. de C.V., se adquieren los derechos de distribución exclusiva de los productos de la marca Slowear® abriendo su primera tienda en la Ciudad de México. Este mismo año y debido a que las cargas tributarias relacionadas con la importación de calzado no cambiaron siendo que estaban programadas a cambiar a la baja, se decide llevar a cabo la desinversión de la marca Payless®. Este mismo año se obtienen los derechos de distribución exclusiva dentro del territorio nacional de las marcas Express® y Crate&Barrel® a través de las sociedades Mexpress Moda, y CTBL México, quienes abren sus primeras tiendas en la Ciudad de México.	
2013	Alsea entra como accionista de la Compañía. Este mismo año se obtienen los derechos de distribución exclusiva de las marcas Kate Spade®, Chaps®, Theory® y Victoria's Secret® Beauty and Accessories, a través de las sociedades Polka Dot, S.A. de C.V., CHPS México, S.A. de C.V., Teoría Básica, S.A. de C.V. y Cherry Stripes, S.A. de C.V., respectivamente, quienes abren sus primeras tiendas en la Ciudad de México y Cancún. Asimismo, con la finalidad de redirigir los esfuerzos e inversiones hacia el crecimiento orgánico de la Compañía, así como al lanzamiento de la marca Victoria's Secret® Beauty and Accessories, la Compañía llevó a cabo la desinversión de la participación que poseía en Sephora, S. de R.L. de C.V.. A través de la sociedad Media Partnering, S.A.P.I. de C.V. la Compañía decide implementar un nuevo vehículo de negocios con el cual logra mejores condiciones económicas en la obtención de medios publicitarios con terceros. De igual forma dado el rápido desarrollo del negocio y la necesidad de llevar a cabo servicios preoperativos durante la negociación de nuevas marcas, la Compañía inicia con la operación de la sociedad Fashion & Best Foot Wear, S. de R.L. de C.V. para auxiliarse durante dichas actividades. Debido a la baja aceptación de los productos de la marca Slowear®, en octubre de 2013 la Compañía decide llevar a cabo la desinversión en dicha marca para enfocarse en sus demás líneas de negocio.	La sociedad Alsea lleva a cabo una inversión de capital en la Compañía por 25% de su capital social.
2014	Es incorporada al portafolio de la Compañía de forma exclusiva la marca LOFT®, a través de la Sociedad LT Fashion, S.A. de C.V. Este mismo año le son otorgados a la Compañía los derechos de distribución exclusiva de las marcas Abercrombie & Fitch®, Hollister®, Bath and Body Works® y Victoria's Secret® Beauty and Accessories	

	(para la República de Chile) y se lleva a cabo la renovación, por tercera vez, de los derechos de distribución exclusiva de la marca Tommy Hilfiger®, así como la ampliación del plazo respecto de los derechos de distribución exclusiva dentro del territorio nacional de la marca Brunello Cucinelli®. En diciembre de 2014, como parte de una reestructura de sus pasivos a corto plazo, la Compañía emitió certificados bursátiles por un monto de \$1'000'000,00.00 con un plazo de cinco años contados a partir de la fecha de su emisión con vencimiento en diciembre de 2019 los cuales pagarán intereses cada 28 días a una tasa de TIIE a 29 días más 1.70 puntos porcentuales.	
2015	Adquisición del 50% (cincuenta por ciento) del capital de Multibrand quién opera tiendas tipo outlet para la comercialización de saldos de ropa, calzado y accesorios de marcas reconocidas, sociedad que es comercialmente identificada como Promoda®. Creación de la empresa Retail Moda México, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. Debido a la baja aceptación de los productos de la marca Etro®, la Compañía opta por cesar la operación de dicha marca dando por concluida la licencia de los derechos de distribución exclusiva en marzo de 2015. En este mismo año, le son otorgados a la Compañía los derechos de distribución exclusiva de la marca Bath and Body Works® para la República de Chile. Dada la vertiginosa competitividad que envuelve a las marcas que conforman el portafolio de la Compañía en el mundo del comercio electrónico y el gran potencial identificado, las marcas Tommy Hilfiger® y Guess® incursionan en este canal de distribución mediante el lanzamiento de las páginas web mx.tommy.com y www.guess.mx respectivamente.	
2016	Enfocada al crecimiento del negocio, durante el primer mes del año, la Compañía adquiere los derechos de distribución exclusiva de la línea completa de la marca Victoria's Secret® abriendo la primera tienda de línea completa en Latinoamérica en la Ciudad de México. Derivado de nuevas propuestas y requerimientos para la comercialización de la marca Marc Jacobs® a nivel mundial, la propietaria de dicha marca decide discontinuar la distribución en el territorio nacional. Durante el mes de febrero, la Compañía realizó dos emisiones de certificados bursátiles en su modalidad de vasos comunicantes por un monto de \$548,400,000.00 a una tasa de interés de TIIE más 1.85% con fecha de	

	vencimiento el 28 de enero de 2021, y por \$251,600,000.00 a una tasa de interés de 8.48% con fecha de vencimiento el 22 de enero de 2026. Se lleva a cabo el contrato para la construcción del centro de distribución de la Compañía, lo cual otorgará el beneficio de reducir gastos y eficientar los procesos de logística y almacenaje de todas las marcas del portafolio. La Compañía ya lleva a cabo las operaciones de la mayoría de sus marcas incluyendo Promoda en el nuevo centro de distribución. La Compañía constituye una alianza estratégica por medio de la cual adquirió el control de PVH México, adquiriendo los derechos para operar, administrar y distribuir en México las marcas Calvin Klein, Tommy Hilfiger, Warner's, Olga y Speedo. Esta alianza estratégica fue implementada mediante la fusión de PVH México, S.A. de C.V., como sociedad fusionada, una subsidiaria propiedad de PVH y operadora del negocio en México de Calvin Klein y Heritage Brands, con Baseco, S.A.P.I. de C.V., como sociedad fusionante, una sociedad propiedad de la Compañía y distribuidor en México de la marca Tommy Hilfiger®. Se lleva a cabo la renovación para la distribución exclusiva dentro del territorio nacional de la marca Brooks Brothers®. Se celebra el contrato de arrendamiento que determina la ubicación de las nuevas instalaciones de las oficinas principales de la Compañía teniendo como objetivo consolidar 4 oficinas y concentrar la comunidad administrativa que conforma a la misma en una oficina de 7,200m2 en Toreo Parque Central. Continuando con la expansión del negocio de la Compañía en el mundo del comercio electrónico, las marcas Promoda®, Crate & Barrel® y Rapsodia® incursionan en este canal mediante el lanzamiento de las páginas web www.promoda.com.mx, www.crateandbarrel.com.mx, y www.rapsodia.com.mx, respectivamente.	
2017	Durante el mes de febrero, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$540,000,000.00 a una tasa de interés de TIIE más 2.10 puntos porcentuales con fecha de vencimiento el 13 de febrero de 2020. Adquisición de 37.5% (treinta y siete puntos cinco por ciento) adicional del capital social de Multibrand. General Atlantic AH B.V., ha concretado con éxito su inversión en la Compañía. Como parte de esta transacción, Alsea, S.A.B. de C.V. deja totalmente su posición en Axo tanto en México como en Chile.	

2018	Durante el mes de marzo, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$900,000,000.00 a una tasa de interés de TIIE más 2.50 puntos porcentuales con fecha de vencimiento en 2023.	
2018	Durante el mes de septiembre de 2018, la Compañía celebró contrato de compraventa de acciones, como comprador, con Aloxom Marketing, S.A. de C.V., Marco Antonio Canavati Hadjopulos, Jorge Luis Canavati Hadjopulos y Pablo Alberto Canavati Hadjopulos como vendedores de la totalidad de las acciones representativas del capital social de las Noxara y Tennix. Dicho contrato de compraventa fue ratificado mediante asambleas de accionistas de Noxara y Tennix con fecha 31 de diciembre de 2018. Como consecuencia de ello, la Compañía adquiere el derecho de comercializar las marcas The Athlete's Foot® y True Kids® (hoy en día TAF Kids®).	
2019	Con fechas 30 de julio de 2019 y 01 de agosto de 2019, se llevó a cabo la adquisición del negocio de las marcas Lust y Laces, a través de compraventas de activos, para la comercialización de calzado y ropa de diversas marcas, al amparo del concepto de dichas tiendas. Con fecha 30 de diciembre de 2019, la Compañía anunció que con esa fecha se concretó la adquisición de la toda adquisición de la totalidad de las acciones de Privalia Venta Directa, S.A. de C.V. y Talented People, S. de R.L. Operación mediante la cual se obtuvo el derecho de comercializar el concepto de tienda outlet en línea de los productos que se venden a través del comercio electrónico de la marca Privalia.	Con fecha de 5 de julio de 2019 Noxara, S. A. de C. V. fue fusionada con Grupo Axo, S. A. P. I .de C. V.
2020	Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Compañía emitió certificados bursátiles con clave de pizarra AXO 00120 por \$400,000,000, con fecha de vencimiento al 16 de diciembre de 2021, el precio de colocación de los certificados bursátiles fue de \$100 por cada uno, la "Tasa de Interés Bruto Anual" se calculó mediante la adición de 4.50% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") a un plazo de hasta 28 (veintiocho) días.	
2021	El 28 de mayo de 2021, Axo aprobó un aumento de capital social y la correspondiente emisión de 6,729,580 acciones Clase II, Serie E, nominativas, sin valor nominal y sin derecho a voto, así como la emisión de 85,991 acciones, Clase I, Serie "F", convertibles, nominativas, sin valor nominal y sin derecho a voto, suscritas por "BLK CSF FUND A DAC" BLACK ROCK ("BR"). El 8 de junio de 2021, la Compañía emitió el Bono Internacional, con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de	El 1 de junio de 2021 se aprobó la fusión entre las siguientes sociedades: Intercambio Italiano, S. A. de C. V. (la entidad fusionante), y TWF, S. A. de C. V., STC Servicios, S. A. de C. V., Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V., EPT Moda, S. A. de C. V. y AT Fashion, S. A. de C. V. (las entidades fusionadas).

	asamblea el 17 de mayo de 2021. Los Senior Notes fueron emitidos al 100% del monto principal de los mismos, más los intereses devengados, si los hubiere, a partir del 8 de junio de 2021. Esta emisión recibió una calificación crediticia de BA2 de Moody's Investors Services, Inc. Y BB de Fitch Ratings Inc. El 24 de junio de 2021, Axo aprobó un aumento de capital social y la correspondiente emisión de 1,794,555 acciones ordinarias, Clase II, nominativas, Serie "E", sin valor nominal, sin derecho a voto, representativas de la parte variable del capital social, suscrito por CI Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, como fideicomisario del fideicomiso irrevocable No. CIB/3147 ("MXO"). El 21 de septiembre de 2021, la Compañía llevo a cabo la adquisición del 12.5% remanente de Multibrand, por lo que a esta fecha es propietario del 100% de dicha subsidiaria.	
2022	El 28 de marzo de 2022 el accionista de la Compañía, General Atlantic AH B.V., acordó transmitir mediante una o más operaciones, una porción de hasta el 13.05% de las acciones de las que es propietario en la Compañía en favor de un fondo afiliado, GA Atlas GPA B.V. EL 1 de agosto de 2022 se concretó la adquisición por parte de la Compañía de ciertos activos propiedad de ON Stores México, S. de R.L. de C.V. una subsidiaria de The Gap Inc., e igualmente se documentó la firma de diversos contratos por los que se otorga a una subsidiaria de la Compañía los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México. El 30 de noviembre de 2022 la Compañía celebró con los accionistas y socios de Komax diversas operaciones tendientes a adquirir, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de Komax y por lo tanto sus operaciones en los países de la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay. El cierre de dicha operación se formalizó el 22 de marzo de 2023.	
2023	El 22 de marzo de 2023 la Compañía, en seguimiento al evento relevante publicado el 30 de noviembre de 2022, informó que tras haber obtenido las aprobaciones correspondientes de los organismos de competencia económica y cumplir satisfactoriamente las condiciones de cierre estipuladas, concluyó la adquisición de Komax S.A., Komax Perú S.A.C. y Abolam S.A. El 5 de abril de 2023 la Compañía, en seguimiento al evento relevante publicado el 22 de marzo de 2023, informó que el 4 de abril del 2023, Komax se constituyó como garante de los títulos quirografarios denominados	

	"Senior Notes" emitidos en los mercados internacionales de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América con fecha 8 de junio de 2021.	

Axo ha logrado diversificarse de forma importante entre diferentes mercados tanto en segmentos de producto como en estratos sociales a los que sirve a través de su portafolio de alrededor de 43 marcas exclusivas y 17 marcas propias o bajo licencia de largo plazo en México, Chile, Perú y Uruguay y 1 marca bajo licencia no exclusiva en México (a la fecha del presente Reporte), dentro de las cuales se encuentran:

Marcas exclusivas:

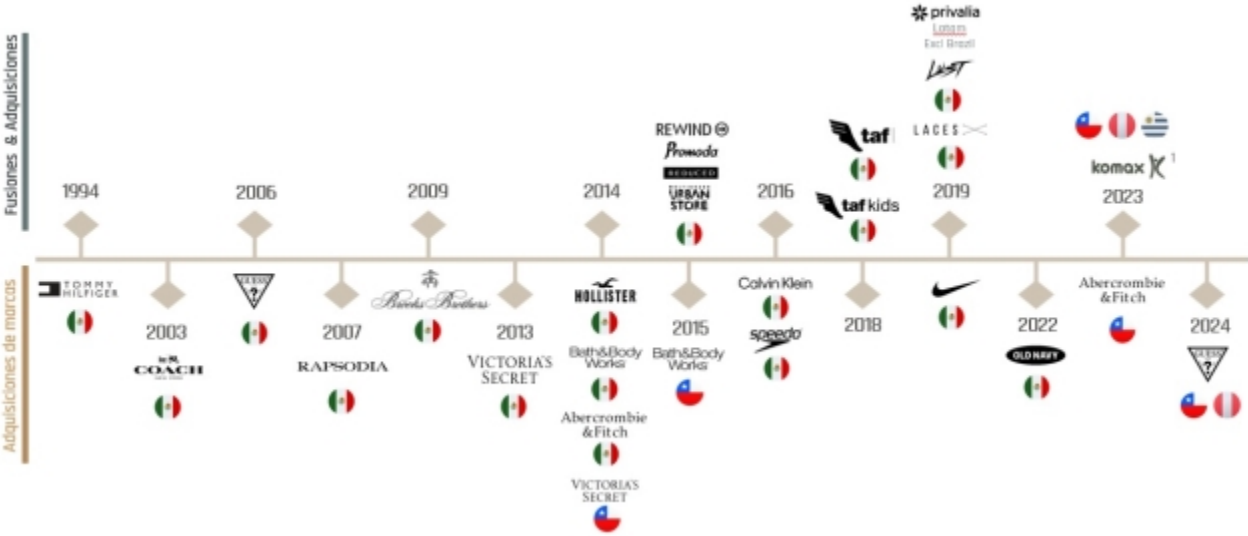
México	Chile	Perú	Uruguay
Abercrombie & Fitch	Abercrombie & Fitch	The North Face	Caffarena
Bath and Body Works	Bath and Body Works	Kipling	Todomoda
			Isadora
Brooks Brothers	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Banana Republic	
Calvin Klein	Victoria's Secret Full Assortment	GAP	
Coach			
Guess	The North Face	Hydroflask	
		Guess	
Tommy Hilfiger	Brooks Brothers		
Speedo	Kipling		
Victoria's Secret	Banana Republic		
Victoria's Secret Beauty & Accessories	GAP		
Old Navy	UGG		
Olga	Old Navy		
Rapsodia	DC		
Hollister	Mammut		
Warners	Marmot		
	Hydroflask		
	Outdoor Research		
	Scarpa		
	Teva		
	Guess		

Marcas propias, incluyendo licencias a largo plazo:

México	Chile	Perú	Uruguay
TAF	Andesgear	Surprice	SiSi
Taf Kids	Surprice	Sisi	
Promoda	Kivul	Stoked	
Urban Store	Stoked	Kostumo	
Reduced			
Rewind			
Privalia			
Lust			

Marcas bajo licencia no exclusiva:

México	Chile	Perú	Uruguay
Nike			



Descripción del negocio:

La Compañía comercializa con exclusividad un amplio portafolio de marcas que atienden a una variedad de mercados objetivo desde productos de distribución masiva hasta productos de lujo. Asimismo, participa en una amplia variedad de categorías: niños, jóvenes, damas y caballeros.

A continuación, se muestran las empresas que representan de manera individual al menos el 5% de las ventas consolidadas:

Ventas Totales		
2023	2022	2021
Baseco S.A.P.I. de C.V.	Baseco S.A.P.I. de C.V.	Baseco S.A.P.I. de C.V.
Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.
Tennix, S.A. de C.V.	Tennix, S.A. de C.V.	Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.
Komax Chile SA	Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.	Tennix, S.A. de C.V.
Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.	Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.	Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.
Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.	Red Stripes, S.A. de C.V.	
LT Fashion S.A.de C.V.	Blue Stripes S.A. de C.V.	
	Tennix, S.A. de C.V.	

Actividad Principal:

La Compañía tiene como actividad principal la comercialización de ropa, calzado y accesorios de marcas internacionales de prestigio. La Compañía ha incursionado en tiendas tipo outlet para la comercialización de saldos de ropa, calzado y accesorios de marcas reconocidas con distintos formatos de tienda tales como: Promoda Outlet, Reduced, Rewind y Urban Store.

Proceso Industrial

La Compañía tiene una extensa red de proveedores alrededor del mundo. La cadena de suministro es articulada para cada una de las marcas en particular y operada de forma centralizada a través de su Centro de Servicios Compartidos por el equipo de logística de Axo, logrando conseguir sinergias a través de la consolidación de contenedores y programando transportación marítima, aérea y terrestre para todas las marcas. La Compañía tiene un historial de calendarios de llegada (ETAs) a tiempo por encima del 95%.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía operaba con 898 proveedores de producto en 42 países, ubicados en Asia (726), Europa (110), Norte América y otros países (72). Axo cuenta con 9 centros de distribución que están localizados 5 en el Estado de México, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 2 en Chile, todos operados por terceros.

Axo tiene establecida una red de agencias aduanales y transportistas que operan sus embarques dependiendo del puerto de entrada al país. A continuación, se muestran los principales puntos logísticos en los que opera la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía cuenta con 9 centros de distribución de los cuales cinco están localizados en el Estado de México (terceros), dos en Chile (terceros), uno en Perú (terceros) y uno en Uruguay (tercero). El área rentada bruta de dichos centros de distribución es variable de acuerdo con la temporada y las bodegas cuentan con elementos de protección que en opinión de la Compañía son suficientes para el tipo de mercancía que se almacena.

A continuación, se muestra el flujo logístico de origen a tienda:



El proceso inicia en el área comercial donde se realiza la orden de compra a los proveedores por la mercancía y posteriormente el área de tráfico e Importaciones da seguimiento a las órdenes hasta la recepción de los embarques en aduana, elaboración de los trámites de importación y envío a bodega. El área de distribución da recepción de mercancía en bodega. El área de distribución realiza la recolección y empaque de la mercancía. Una vez realizada la tarea anterior, el área comercial realiza una orden de surtido para distribución de mercancía en tiendas y en base a este proceso el área de distribución embarca mercancía para dicha tienda. Finalmente, el personal de tienda recibe la mercancía y coloca para su venta.

Comportamiento Cíclico o Estacional

Las ventas correspondientes al sector retail de ropa, accesorios y calzado se realizan en forma tradicional durante todo el año; sin embargo, la venta principal se lleva a cabo en los meses de octubre, noviembre y diciembre de cada año, representando poco más del 35% de la venta anual.

De manera general, el segundo semestre representó un 56%, 60% y 57% de la venta anual durante 2023, 2022 y 2021 respectivamente.

Las ventas en el sector que opera la Compañía son muy sensibles a fechas específicas como: navidad, período vacacional, día de la madre, día del padre, día del niño, etc.

Canales de distribución:

Composición de la Distribución

Los contratos de licencia que celebra la Compañía se firman con vigencias promedio de entre 5 y 10 años y en su mayoría contienen cláusulas de renovación automática. Las licencias se firman con exclusividad dentro del país establecido en las categorías en las que compete. En las categorías de producto que no son objeto de dichas licencias la Compañía tiene celebrados contratos de proveeduría (de acuerdo con los términos y condiciones previstos para cada marca) con licenciarios con el objeto de complementar y ampliar la oferta de la Compañía en puntos de venta con artículos como relojes, calzado, perfumes, entre otros.

Participación de venta por canal

	2023	2022	2021
% Detallista	67%	65%	60%
% Mayoreo	18%	20%	17%
E- commerce	15%	15%	23%

Tiendas de Línea o Free Standing Stores (FSS)

La Compañía toma en arrendamiento locales en centros comerciales considerando los factores relevantes para cada marca como son las características de mercado objetivo, tráfico de visitantes, estrato socioeconómico y localización geográfica. Estos locales son generalmente arrendados por las Subsidiarias de la Compañía por períodos de cinco a siete años, y en su mayoría cuentan con una opción para su extensión por períodos equivalentes. Para cada prospecto de local/marca se realiza un análisis de factibilidad financiera que toma en cuenta, entre otros factores, el tráfico esperado, la densidad de ventas por metro cuadrado esperada, la superficie del local propuesto, la tasa de conversión esperada (clientes que compran/tráfico total de clientes), el crecimiento de ventas proyectado en los siguientes años, inversión inicial, etc. Todos estos indicadores se validan contra otras tiendas ya existentes y finalmente se obtiene la tasa interna de retorno y el período de recuperación de la inversión. Las propuestas son revisadas y, en su caso, aprobadas por el comité de inversiones que es integrado por un grupo interdisciplinario de ejecutivos.

Tiendas de Descuento, Factory Outlet Stores (FOS) y Outlet (Promoda)

Las tiendas de descuento son puntos de venta utilizados por las propias marcas para desplazar productos nuevos de menor precio e inventarios multimarca de temporadas anteriores. Estas tiendas generalmente se ubican en centros comerciales dedicados *ex profeso* a este tipo de negocios. Es un modelo de negocio diferente al de las tiendas de línea sin embargo es un concepto muy rentable también. El proceso de análisis y autorización de este tipo de tiendas es el mismo que se realiza para las tiendas de línea.

Por su parte, el concepto multimarca operado por la Compañía a través de Multibrand, es un modelo de negocio mediante el cual los fabricantes y/o distribuidores de marcas ofrecen al consumidor sus productos (ropa y accesorios) a descuento sin la intervención de un intermediario. Este concepto utiliza tiendas propias con superficies promedio de 1,800 m².

Shop in Shop (SIS)

Esta es una modalidad en la que la Compañía comercializa sus productos en un espacio acondicionado para la marca dentro de una tienda departamental. En este modelo los inventarios, el mobiliario y la promotoría de ventas son propiedad de la

Compañía y se garantiza un porcentaje de comisión sobre las ventas netas a la tienda departamental. La inversión inicial para montar el SIS es generalmente compartida con la tienda departamental.

Corners

Los Corners son espacios dedicados dentro de las tiendas departamentales para la comercialización de las marcas. Estos Corners pueden ser genéricos (sin la imagen de la marca) o identificables (con la imagen de la marca o *branding*). La Compañía vende en firme el producto a comercializar en los Corners y la tienda departamental se encarga del esfuerzo y costo comercial.

Con el propósito de cuidar los estándares de comercialización de cada una de las marcas, la Compañía en ocasiones participa del esfuerzo de promoción y atención en el punto de venta.

Best Off

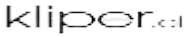
Constituye un canal de distribución utilizado por la Compañía para el desplazamiento de inventarios de temporadas pasadas a descuento. En virtud de su naturaleza, se busca que el canal concentre un gran número de marcas en un solo espacio que permita el acceso masivo de consumidores y durante un lapso de entre uno y tres días, creando una oportunidad percibida.

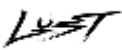
E-commerce

El comercio electrónico es un proceso de compra, venta e intercambio de bienes y servicios a través de las redes de comunicación. El comercio electrónico o E-commerce constituye un canal por medio del cual puede ofrecer sus productos a lugares en los que no cuenta con presencia. El E-commerce es un negocio que a raíz de la pandemia ha experimentado una adopción acelerada por parte de los consumidores en México y Chile y el cual tiene un amplio potencial de crecimiento y por lo tanto representa una gran oportunidad para Axo. Ver Factores de Riesgo.

Axo ha logrado este desempeño a través de la diversificación de marcas y expansión en puntos de venta alrededor del territorio nacional, en Chile, Perú y Uruguay.

Marcas	Segmentos	Inicio	Retail	Wholesale	Total	Piso de Venta (m2)
	OFF-PRICE	2019	0	0	0	0
		2015	211	0	211	278,706
		2023	17	0	17	6,985
		2023	4	0	4	1,828
	LIFESTYLE	2009	32	47	79	3,882
		2007	26	10	36	2,556
		2022	28	32	60	32,646
		1995	65	2,096	2,161	28,750
		2016	33	2,085	2,118	23,243
		2006	55	877	932	18,596
		2014	4	40	44	1,410
		2014	7	90	97	5,178
		2013	9	0	9	6,297
		2014	26	65	91	4,232
		2016	18	0	18	1,516

Marcas	Segmentos	Inicio	Retail	Wholesale	Total	Piso de Venta (m2)
		20 16	15	0	15	1,681
		2016	0	235	235	150
Dressshirt			0	483	483	0
		2003	50	0	50	2,777
		2014	10	76	86	6,368
		2013	1	0	1	181
		2013	7	0	7	433
		2013	3	0	3	1,495
		2014	10	0	10	984
		2023	1	0	1	345
		2023	2	0	2	623
		2023	4	0	4	832
		2023	6	0	6	2,887
		2023	4	1	5	278
		2023	11	0	11	1508
		2023	1	0	1	858
		2023	2	9	11	846
		2023	1	0	1	97
		2023	0	0	0	0
		2023	46	25	71	6609
		2023	2	0	2	792
		2023	0	0	0	0
		2023	4	0	4	2182
		2023	5	0	5	188
		2023	2	0	2	112
		2023	2	0	2	126
		2023	2	0	2	63
		2023	7	0	7	567
Multimarca Camino Real		2023	1	0	1	150
		2018	15	0	15	9,026

Marcas	Segmentos	Inicio	Retail	Wholesale	Total	Piso de Venta (m2)
		2014	0	696	696	210
	SNEAKERS AND ATHLETICS	2018	128	0	128	16,151
		2018	25	0	25	2,640
		2019	4	0	4	1956
		2019	2	0	2	210
		2023	16	2	18	3,408
		2023	18	9	27	1,186
		2023	1	0	1	121
		2023	1	0	1	77
		2023	12	36	48	3,063
		Total	956	6,914	7,870	487,006

Contratos de Arrendamiento de Establecimientos

La comercialización se realiza principalmente en las tiendas operadas por la Compañía, aunque también existe un rubro importante de ventas a tiendas departamentales en varias modalidades comerciales. Las tiendas que Axo opera directamente están en locales comerciales que en su totalidad son arrendados a desarrolladores de centros comerciales. El número de contratos de arrendamiento vigentes al 31 de marzo de 2024 es de 911. Los principales desarrolladores de centros comerciales con los que la Compañía tiene celebrados los contratos de arrendamientos son: GICSA, Liverpool, DANHOS, Grupo Sordo Madaleno, Chedraui, Carso y FUNO.

Los contratos de arrendamiento se firman generalmente por un período de 3 a 5 años forzosos más un período similar a opción de la Compañía, con rentas fijas y/o variables, generalmente en Pesos, con algunas excepciones en dólares. Conforme a los contratos de arrendamiento, en su mayoría, el monto de la renta se actualiza anualmente conforme al INPC, en algunos casos, dicha actualización es semestral, y en algunos otros, conforme al Consumer Price Index publicado por Bureau of Labor Statistics de los Estados Unidos de América. En opinión de la Compañía, la relación con los grupos desarrolladores es muy buena por lo que en la historia de la Compañía jamás ha existido una controversia significativa relacionada con los locales arrendados.

Número de contratos	
Año de vencimiento	Número
2023	51
2024	277
2025	182
2026	171
2027	112
2028	102
2029	33
2030	3
2031	1
2032	1
2033	2
2034	1

*Nota: los contratos cuyo vencimiento se señala en 2023 se encuentran en negociación por parte de la Compañía. De igual forma la empresa determinará según su conveniencia la negociación de los contratos cuyo vencimiento se encuentra señalado en cada uno de los años indicados en la tabla. Finalmente, durante la historia de la Compañía no es común que el arrendador solicite la terminación del contrato de arrendamiento y/o la desocupación del local.

A continuación, se inserta tabla que detalla los principales puntos en dónde la Compañía tiene arrendados sus puntos de venta por país, al 31 de marzo de 2024:

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Altaria Aguascalientes	Aguascalientes
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Altaria Aguascalientes	Aguascalientes
Baseco, S.A.P.I de C.V.	Tommy Hilfiger	Altaria Aguascalientes	Aguascalientes
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced	Espacio Aguascalientes (Adana Aguascalientes)	Aguascalientes
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Espacio Aguascalientes (Adana Aguascalientes)	Aguascalientes
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Aguascalientes	Aguascalientes
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Plaza Galerías Aguascalientes	Aguascalientes
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Península	Baja California
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Península	Baja California
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Alameda Otay	Baja California
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Mexicali Sur	Baja California
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Paseo 2000	Baja California
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Sendero Mexicali	Baja California
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Campeche	Campeche
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Zentralia Cd. Carmen Campeche	Campeche
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Zentralia Ciudad Del Carmen	Campeche
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Fashion Mall Tuxtla	Chiapas
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Fashion Mall Tuxtla	Chiapas
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Fashion Mall Tuxtla	Chiapas
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Fashion Mall Tuxtla	Chiapas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Galerías Tapachula	Chiapas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Las Flores Comitán	Chiapas
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Fashion Mall Chihuahua	Chihuahua
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Fashion Mall Chihuahua	Chihuahua
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Fashion Mall Chihuahua	Chihuahua
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Juventud	Chihuahua
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Libramiento	Chihuahua
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Mega Coapa 2	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Mega Coapa/Power Center	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Central	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	16 De septiembre	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Ajusco (Chedraui).	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Antara	Ciudad de México

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch Kids	Antara	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Antara	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Antara	Ciudad de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Antara	Ciudad de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Antara	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSFA)	Antara	Ciudad de México
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Antara	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Antara	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Antara	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Antara	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Antara	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Artz Pedregal	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch Kids	Artz Pedregal	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Artz Pedregal	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Artz Pedregal	Ciudad de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Artz Pedregal	Ciudad de México
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Artz Pedregal	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Artz Pedregal	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Artz Pedregal	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Artz Pedregal	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Hollister	Artz Pedregal	Ciudad de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Artz Pedregal	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Artz Pedregal	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Artz Pedregal	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSFA)	Artz Pedregal	Ciudad de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Centro Santa Fe	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Centro Santa Fe	Ciudad de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Centro Santa Fe	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Hollister	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Centro Santa Fe	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Chedraui Coapa	Ciudad de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Condesa	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Eduardo Molina (Chedraui)	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Encuentro Fortuna (Lindavista)	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Encuentro Fortuna (Lindavista)	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Encuentro Oceanía	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Encuentro Oceanía	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Encuentro Oceanía	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Encuentro Oceanía	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Forum Buenavista	Ciudad de México

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Downtown Guru, S.A. De C.V.	Laces	Forum Buenavista	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Forum Buenavista	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Forum Buenavista	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Forum Buenavista	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Coapa	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Gran Sur	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Sur	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Gran Terraza Coapa	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Terraza Coapa	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Isabel La Católica Centro Histórico	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Comer Coyoacán	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf II	Madero II	Ciudad de México
Downtown Guru, S.A. De C.V.	Lust	Masaryk	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Metrópoli Patriotismo	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Mitikah	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Mitikah	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Mitikah	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSFA)	Mitikah	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch Kids	Mitikah	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Mitikah	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Mitikah	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Hollister	Mitikah	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Mitikah	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Mitikah	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Oasis Coyoacán	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Pink Victoria's Secret	Oasis Coyoacán	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Oasis Coyoacán	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Oasis Coyoacán	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Oasis Coyoacán	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Pabellón Azcapotzalco	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Pabellón Azcapotzalco	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSFA)	Parque Delta	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Parque Delta	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Delta	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Parque Delta	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Parque Delta	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Parque Delta	Ciudad de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Hollister	Parque Delta	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Delta	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Parque Delta	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Parque Las Antenas	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Parque Las Antenas	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Parque Las Antenas	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Parque Las Antenas	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Las Antenas	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Parque Las Antenas	Ciudad de México

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Las Antenas	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Parque Lindavista	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Parque Lindavista	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Lindavista	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Lindavista	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Parque Lindavista	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Tepeyac	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Parque Tepeyac	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Tepeyac	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Parque Tepeyac	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Tezontle	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Parque Tezontle	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Parque Tezontle	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Parque Tezontle	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Parque Tezontle	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Parque Tezontle	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Tezontle	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Vía Vallejo	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Paseo Acoxa	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Paseo Acoxa	Ciudad de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Paseo Arcos Bosques	Ciudad de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Paseo Arcos Bosques	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Patio Claveria	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Patio Santa Fe	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Patio Tlalpan	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Perisur	Ciudad de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Perisur	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Perisur	Ciudad de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Perisur	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Arquímedes	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Central	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Plaza Universidad	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Universidad	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal Centenario (Antes Tenaria)	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Portal Centro	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Portal Centro	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Portal Centro	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Portal Centro Lorenzo Boturini	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal Centro Lorenzo Boturini	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal Lomas Estrella	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal San Ángel	Ciudad de México

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
C.V.			
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Portal San Ángel	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Portal San Ángel	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Puerta Aragón	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Reforma 222	Ciudad de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Reforma 222	Ciudad de México
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Reforma 222	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Reforma 222	Ciudad de México
Downtown Guru, S.A. De C.V.	Lust	Roma	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Tepeyac	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Torre Latino Madero I	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Torre Manacar	Ciudad de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Torre Manacar	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Town Center El Rosario	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced	Town Center El Rosario	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Vía 515	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Vista Norte	Ciudad de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Zócalo	Ciudad de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Laguna	Coahuila
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Galerías Laguna	Coahuila
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Galerías Saltillo	Coahuila
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Saltillo	Coahuila
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Soriana Sendero Coahuila	Coahuila
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Plaza Acuña	Coahuila
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Paseo Monclova	Coahuila
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Real Saltillo	Coahuila
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Country Colima	Colima
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Zentralia Colima	Colima
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Zentralia Colima	Colima
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Paseo Gómez Palacio	Durango
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal Durango	Durango
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Punto Guadiana	Durango
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Chimalhuacán	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Power Center San Marcos Cuautitlán	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Arkana Norte (Zafiro)	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Centro Atlacomulco	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Centro Las Américas	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Centro Plaza Mia Santiago (Tianguistenco)	Estado de México

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Centro San Miguel	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Centro Tepozán	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Cetram Cuatro Caminos	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Cetram Cuatro Caminos	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Chedraui Nezahualcóyotl	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Coacalco 2 Power Center	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Costco Arboledas Gustavo Baz	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	El Cortijo Ixtapaluca	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Forum Lago De Guadalupe	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Atizapán	Estado de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Galerías Metepec	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Metepec	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Galerías Metepec	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Toluca	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Patio Ecatepec	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Patio Texcoco	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Huehuetoca	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Comer Satélite	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	La Cúspide	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Cúspide Sky Mall	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Cúspide Tecámac	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Joya	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Las Américas Ecatepec	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Las Américas Ecatepec	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Las Américas Ecatepec	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger li	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSFA)	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Las Plazas Outlet Lerma	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Las Plazas Outlet Lerma 2	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Las Plazas Outlet Lerma 1	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Luna Park, C. Izcalli	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Mega Cuautitlán Izcalli	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de	Promoda	Mia Zinacantepec Estado de México	Estado de México

Arrendatario	Marca	México	Centro Comercial	Estado
C.V. Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Multiplaza Aragón	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf		Multiplaza Aragón	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger		Multiplaza Aragón	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Multiplaza Ojo De Agua	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Multiplaza Santin Toluca	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf		Mundo E	Estado de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy		Mundo E	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban		Outlet Punta Norte	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced		Outlet Punta Norte	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger		Paseo Interlomas	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein		Paseo Interlomas	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf		Paseo Interlomas	Estado de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers		Paseo Interlomas	Estado de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia		Paseo Interlomas	Estado de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works		Paseo Interlomas	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids		Paseo Interlomas	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Patio Chalco	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Patio Toluca	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Cañada Huehuetoca (Patio Huehuetoca)		Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf		Plaza Cosmopol	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Plaza Cuautitlán	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf		Plaza Jardín	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids		Plaza Jardín	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Plaza Las Flores Coacalco	Estado de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret		Plaza Satélite	Estado de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works		Plaza Satélite	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein		Plaza Satélite	Estado de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess		Plaza Satélite	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger		Plaza Satélite	Estado de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy		Plaza Satélite	Estado de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Hollister		Plaza Satélite	Estado de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers		Plaza Satélite	Estado de México
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike		Plaza Satélite	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf		Plaza Satélite	Estado de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia		Plaza Satélite	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein li		Plaza Satélite	Estado de México
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch		Plaza Satélite	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Jeans		Plaza Satélite	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Plaza Sendero Ixtapaluca	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda		Portal Metepec	Estado de México
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia		Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein li		Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger li		Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works		Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein		Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess		Premium Outlets Punta Norte	Estado de México

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Ledery Mexico, S.A. de C.V.	Coach	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Puerta Texcoco	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Sendero Ecatepec 1	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Soriana Sendero Toluca	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Tenayuca	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Tlalnepantla Fashion Mall	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Tlalnepantla Fashion Mall	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Tlalnepantla Fashion Mall	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Toluca Alfredo Del Mazo (Chedraui)	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Toreo Parque Central	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Toreo Parque Central	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Toreo Parque Central	Estado de México
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Toreo Parque Central	Estado de México
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Toreo Parque Central	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Toreo Parque Central	Estado de México
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Toreo Parque Central	Estado de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Toreo Parque Central	Estado de México
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Toreo Parque Central	Estado de México
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Toreo Parque Central	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Town Center Nicolás Romero	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Town Center Zumpango	Estado de México
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Town Square Metepec	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Town Square Metepec	Estado de México
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Valle Dorado	Estado de México
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Alaia	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Alaia Guanajuato	Guanajuato
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Altacia (León Sur)	Guanajuato
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Altacia (Leon Sur)	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Chedraui León Bosco	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Chedraui León Poliforum	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Urban	Factory Shops	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Factory Shops	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Reduced	Factory Shops	Guanajuato
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Celaya	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Galerías Las Torres León	Guanajuato
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Outlet León	Guanajuato
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Outlet León	Guanajuato
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Outlet León	Guanajuato
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Outlet León	Guanajuato
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Cibeles	Guanajuato
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Mayor	Guanajuato

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Vía Alta	Guanajuato
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Vía Alta Salamanca	Guanajuato
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Chilpancingo	Guerrero
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	La Gran Plaza Acapulco	Guerrero
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	La Isla Acapulco	Guerrero
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Multiplaza Las Palmas	Guerrero
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Patio Acapulco	Guerrero
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Explanada Pachuca	Hidalgo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Explanada Pachuca	Hidalgo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Explanada Pachuca	Hidalgo
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Pachuca	Hidalgo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Explanada Pachuca	Hidalgo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Patio Pachuca	Hidalgo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Altea Río Nilo	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Centro Sur	Jalisco
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Andares	Jalisco
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Andares	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Andares	Jalisco
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Hollister	Andares	Jalisco
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Andares	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Andares	Jalisco
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret	Andares	Jalisco
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Andares	Jalisco
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Andares	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Andares	Jalisco
Downtown Guru, S.A. De C.V.	Lust	Andares	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Andares	Jalisco
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Andares	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Ciudadela (Guadalajara 4)	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Forum Tlaquepaque	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Forum Tlaquepaque	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Forum Tlaquepaque	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Forum Tlaquepaque	Jalisco
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Galerías Guadalajara	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Guadalajara	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Galerías Guadalajara	Jalisco
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Galerías Guadalajara	Jalisco
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Galerías Guadalajara	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Galerías Guadalajara	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Vallarta	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Gran Terraza Oblatos	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Guadalajara Lomas Tonalá (Chedraui)	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	La Gran Plaza Guadalajara	Jalisco
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	La Isla Puerto Vallarta	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	La Isla Puerto Vallarta	Jalisco
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	La Isla Puerto Vallarta	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	La Isla Puerto Vallarta	Jalisco
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	La Isla Puerto Vallarta	Jalisco

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Guadalajara	Jalisco
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Las Plazas Outlet Guadalajara	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Las Plazas Outlet Guadalajara	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced	Las Plazas Outlet Guadalajara	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Las Plazas Outlet Guadalajara 2	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Macro Plaza Puerto Vallarta	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Midtown	Jalisco
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Midtown	Jalisco
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Midtown	Jalisco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Midtown	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Midtown	Jalisco
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Midtown	Jalisco
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSFA)	Midtown	Jalisco
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Midtown	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Outlet Av. Juárez	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Atemajac	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Fuente San Gaspar	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Plaza Patria	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Patria	Jalisco
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Punto Sur	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Real Center	Jalisco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Tlajomulco	Jalisco
Downtown Guru, S.A. De C.V.	Lust	Vía Libertad	Jalisco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Ágora, Tú Mundo es aquí	Michoacán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Ágora, Tú Mundo es aquí	Michoacán
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Espacio Las Américas	Michoacán
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Espacio Las Américas	Michoacán
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Espacio Las Américas	Michoacán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Espacio Las Américas	Michoacán
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Nea Shopping Center	Michoacán
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Paseo Altozano Morelia	Michoacán
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Paseo Altozano Morelia	Michoacán
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Lázaro Cárdenas	Michoacán
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Uruapan	Michoacán
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Sentura Zamora	Michoacán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Sentura Zamora	Michoacán
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Averanda	Morelos
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Cuernavaca (Chedraui)	Morelos
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Encuentro Averanda	Morelos
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Encuentro Averanda	Morelos
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Forum Cuernavaca	Morelos
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Forum Cuernavaca	Morelos
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Forum Cuernavaca	Morelos
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Forum Cuernavaca	Morelos

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Forum Cuernavaca	Morelos
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Galerías Cuernavaca	Morelos
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Cuernavaca	Morelos
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Galerías Cuernavaca	Morelos
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Galerías Cuernavaca	Morelos
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Los Atrios	Morelos
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Los Atrios Cuautla	Morelos
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Los Atrios Cuautla	Morelos
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Cuernavaca	Morelos
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal D-10	Morelos
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Averanda	Morelos
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Forum Tepic	Nayarit
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced	Plaza Fiesta Anáhuac	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Arcadia	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Cadereyta	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Citadel	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Citadel	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Cumbres	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Esfera City Center Monterrey	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Fashion Drive Garza García	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Fiesta Anáhuac	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Fiesta Anáhuac	Nuevo León
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Fiesta Anáhuac	Nuevo León
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Fiesta San Agustín	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Fiesta San Agustín	Nuevo León
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Fiesta San Agustín	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Monterrey	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Galerías Monterrey	Nuevo León
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Galerías Monterrey	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Valle Oriente	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Patio Monterrey En Centrika	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Las Plazas Outlet Monterrey	Nuevo León
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Monterrey	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Reduced	Las Plazas Outlet Monterrey	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Las Plazas Outlet Monterrey 1	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Los Titanes	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Mall Plaza Lincoln	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Mol Concordia	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Monterrey Centro	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Monterrey Centro	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Multiplaza Lindavista	Nuevo León

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Paseo La Fe	Nuevo León
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Paseo La Fe	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Paseo La Fe	Nuevo León
Ctbl S.A De C.V.	Taf Kids	Paseo San Pedro	Nuevo León
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Paseo San Pedro	Nuevo León
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Paseo San Pedro	Nuevo León
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Paseo San Pedro	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Paseo San Pedro	Nuevo León
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Paseo San Pedro	Nuevo León
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Paseo San Pedro	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Carrusel	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Cumbres	Nuevo León
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza México	Nuevo León
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Punto Valle	Nuevo León
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Punto Valle	Nuevo León
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Punto Valle	Nuevo León
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Punto Valle	Nuevo León
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Punto Valle	Nuevo León
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Punto Valle	Nuevo León
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Punto Valle	Nuevo León
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Punto Valle	Nuevo León
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Punto Valle	Nuevo León
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret	Punto Valle	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Sendero La Fe	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Urban Village Garza Sada	Nuevo León
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Macro Plaza Oaxaca	Oaxaca
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Bella Oaxaca 1	Oaxaca
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Angelópolis	Puebla
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Angelópolis	Puebla
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Angelópolis	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Angelópolis	Puebla
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Angelópolis	Puebla
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Angelópolis	Puebla
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Angelópolis	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Angelópolis	Puebla
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Angelópolis	Puebla
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Angelópolis	Puebla
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Angelópolis	Puebla
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Av. Reforma	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	El Paseo Tehuacán	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Explanada Puebla	Puebla
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Explanada Puebla	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Explanada Puebla	Puebla
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Galerías Serdán	Puebla
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Serdán Puebla	Puebla
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Outlet Puebla	Puebla
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Outlet Puebla	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Outlet Puebla	Puebla
Ledery Mexico, S.A de C.V.	Coach	Outlet Puebla	Puebla
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Outlet Puebla	Puebla

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Outlet Puebla	Puebla
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Outlet Puebla	Puebla
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Parque Puebla	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Parque Puebla	Puebla
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Parque Puebla	Puebla
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Parque Puebla	Puebla
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Parque Puebla	Puebla
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Paseo Tehuacán	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	San Pedro	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Atlixco (La Moraleda)	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Centro Comercial Amalucan	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Explanada Puebla	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Reduced	Las Plazas Outlet Puebla 2	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Urban	Outlet Puebla	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Outlet Puebla 6	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Parque Puebla	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Paseo San Francisco Puebla 5	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Plaza Las Torres	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Puebla Centro	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	San Pedro	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Urban	Solesta Puebla	Puebla
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Uptown Juriquilla	Querétaro
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Antea	Querétaro
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Antea	Querétaro
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Antea	Querétaro
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	Antea	Querétaro
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Antea	Querétaro
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Antea	Querétaro
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	Antea	Querétaro
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Antea	Querétaro
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Antea	Querétaro
Ledery Mexico, S.A. de C.V.	Coach	Antea	Querétaro
Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia	Antea	Querétaro
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Antea	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Chedraui San Juan Del Rio	Querétaro
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Querétaro	Querétaro
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías San Juan DEL Rio	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Urban	Galerías San Juan del Río	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Outlet Hilvana	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Urban	Outlet Hilvana	Querétaro
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Paseo Querétaro	Querétaro

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Paseo Querétaro	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Plaza Candiles	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Plaza Constituyentes	Querétaro
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza DEL Parque	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Reduced	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Urban	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Premium Outlets Querétaro	Querétaro
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Puerta La Victoria	Querétaro
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Soriana Nuevo San Juan (San Juan del Río)	Querétaro
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Calle Corazón	Quintana Roo
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret	Calle Corazón	Quintana Roo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Centro Maya	Quintana Roo
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Chedraui Las Américas Playa Del Carmen	Quintana Roo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Gran Plaza Cancún	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Grand Outlet Malltertainment Riviera Maya	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Grand Outlet Malltertainment Riviera Maya	Quintana Roo
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Grand Outlet Malltertainment Riviera Maya	Quintana Roo
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Grand Outlet Malltertainment Riviera Maya	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Abercrombie & Fitch	La Isla Cancún Shopping Village	Quintana Roo
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Kids	La Isla Cancún Shopping Village I	Quintana Roo
East Coast Moda, S.A. de C.V.	Guess	La Isla Cancún Shopping Village I	Quintana Roo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Hollister	Las Plazas Outlet Cancún	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Promoda		
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Las Plazas Outlet Cancún	Quintana Roo
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Las Plazas Outlet Cancún	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Cancún	Quintana Roo
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Malecón Américas	Quintana Roo
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Malecón Américas	Quintana Roo
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Malecón Américas	Quintana Roo
Tennix, S.A. de C.V.	Taf li	Malecón Américas	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Malecón Américas	Quintana Roo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Outlet Riviera Maya	Quintana Roo
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Paseo Del Carmen	Quintana Roo
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Paseo Del Carmen	Quintana Roo
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Paseo Del Carmen	Quintana Roo
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Paseo Del Carmen	Quintana Roo
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Centro De San Luis	San Luis Potosí
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	San Luis Potosí. José De Gálvez	San Luis Potosí

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
C.V.			
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	El Dorado	San Luis Potosí
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	El Dorado	San Luis Potosí
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza San Luis	San Luis Potosí
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Plaza San Luis	San Luis Potosí
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Plaza San Luis	San Luis Potosí
Tiendas Urbanas, S.A. De C.V.	Brooks Brothers	Plaza San Luis	San Luis Potosí
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Plaza San Luis	San Luis Potosí
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Teoría Básica, S.A. de C.V.	Nike	The Park San Luis Potosí	San Luis Potosí
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Gran Plaza Mazatlán	Sinaloa
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Abastos Sinaloa	Sinaloa
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Explanada Culiacán	Sinaloa
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Explanada Culiacán	Sinaloa
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Explanada Culiacán	Sinaloa
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Forum Culiacán	Sinaloa
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Forum Culiacán	Sinaloa
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Forum Culiacán	Sinaloa
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Forum Culiacán	Sinaloa
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret	Forum Culiacán	Sinaloa
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Forum Culiacán	Sinaloa
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Mazatlán	Sinaloa
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Sendero Culiacán	Sinaloa
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Mall Sonora	Sonora
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Galerías Mall Sonora	Sonora
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Patio Hermosillo	Sonora
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Sendero Obregón	Sonora
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Altabrisa Tabasco	Tabasco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Altabrisa Tabasco	Tabasco
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Altabrisa Tabasco	Tabasco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Chedraui Carrizal	Tabasco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Chedraui Villa Américas	Tabasco
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Tabasco 2000	Tabasco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Paraíso Tabasco	Tabasco
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Villahermosa 2 (Mega) Cd Deportiva	Tabasco
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	Altama	Tamaulipas
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Altama	Tamaulipas
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Altama	Tamaulipas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Ciudad Madero	Tamaulipas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.	Promoda	Gran D Campestre	Tamaulipas

México			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	Estado
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Paseo Aventa	Tamaulipas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Patio Matamoros	Tamaulipas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Tampico	Tamaulipas
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	Galerías Tlaxcala	Tlaxcala
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Tlaxcala	Tlaxcala
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Gran Patio Tlaxcala	Tlaxcala
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Gran Patio Tlaxcala	Tlaxcala
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Parque Vértice	Tlaxcala
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Sendero Coatzacoalcos	Veracruz
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Andamar	Veracruz
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Andamar	Veracruz
Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret (VSBA)	Andamar	Veracruz
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	Andamar	Veracruz
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	Andamar	Veracruz
LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy	Andamar	Veracruz
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Andamar	Veracruz
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Diverplaza Rio Medio Veracruz	Veracruz
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Urban	El Dorado Veracruz & Marina	Veracruz
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Forum Coatzacoalcos	Veracruz
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Gran Patio Poza Rica	Veracruz
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	La Florida Acayucan	Veracruz
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Américas Xalapa	Veracruz
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Plaza Américas Xalapa	Veracruz
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Plaza Del Valle	Veracruz
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Portal Veracruz	Veracruz
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	Altabrisa Mérida	Yucatán
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	Altabrisa Mérida	Yucatán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Altabrisa Mérida	Yucatán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Mérida	Yucatán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	La Gran Plaza Mérida	Yucatán
Grupo Guess, S. de R.L de C.V.	Guess	La Isla Shopping Village Mérida	Yucatán
Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works	La Isla Shopping Village Mérida	Yucatán
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Calvin Klein	La Isla Shopping Village Mérida	Yucatán
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger	La Isla Shopping Village Mérida	Yucatán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Las Américas Mérida	Yucatán
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Macro Plaza Mérida	Yucatán
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Promoda	Plaza Dorada	Yucatán
Tennix, S.A. de C.V.	Taf	Galerías Zacatecas	Zacatecas
Tennix, S.A. de C.V.	Taf Kids	Galerías Zacatecas	Zacatecas

Chile			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	País

Arrendatario	Marca	Chile	Centro Comercial	País
Blue Stripes Chile Spa.	Bath & Body Works		Mall Plaza Vespucio	Chile
Blue Stripes Chile Spa.	Bath & Body Works		Parque Arauco	Chile
Blue Stripes Chile Spa.	Bath & Body Works		Costanera Center	Chile
Stripes Chile, Spa.	Victoria's Secret		Alto Las Condes	Chile
Blue Stripes Chile Spa.	Bath & Body Works		Marina Arauco	Chile
Stripes Chile, Spa.	Victoria's Secret		Marina Arauco	Chile
Blue Stripes Chile Spa.	Bath & Body Works		Alto Las Condes	Chile
Stripes Chile Spa	Victoria's Secret		Parque Arauco	Chile
Stripes Chile Spa	Victoria's Secret		Costanera Center	Chile
Blue Stripes Chile Spa.	Bath & Body Works		Plaza Egaña	Chile
Cherry Stripes Chile Spa.	Victoria's Secret		Plaza Egaña	Chile
Blue Stripes Chile Spa	Bath & Body Works		Plaza Trébol	Chile
Cherry Stripes Chile Spa.	Victoria's Secret		Plaza Trébol	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Mall Plaza Antofagasta	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Costanera Center	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Easton	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		El Trébol	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Parque Arauco	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Arauco Factory 2	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Plaza Egaña	Chile
Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess		Mall Plaza Vespucio	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Portal Osorno	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Plaza Egaña	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Aeropuerto	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Pucón	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Marina Arauco	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Plaza Los Rios Valdivia	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Mall Sport	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Autofagasta	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Paseo Chiloé, Castro	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Los Ángeles	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Plaza El Trébol	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Pasmar, Puerto Montt	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Portal Temuco	Chile
Komax, S.A.	Andesgear		Plaza Maule	Chile
Komax, S.A.	Banana Republic		Casa Costanera	Chile
Komax, S.A.	Banana Republic		Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	Brooks Brothers		Isidora Goyenechea	Chile
Komax, S.A.	Brooks Brothers		Casa Costanera	Chile
Komax, S.A.	Brooks Brothers		Alto Las Condes	Chile
Komax, S.A.	Brooks Brothers		Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	DC		Alto Las Condes	Chile
Komax, S.A.	DC		Costanera Center	Chile
Komax, S.A.	DC		Iquique	Chile
Komax, S.A.	DC		Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	DC		Plaza El Trébol	Chile
Komax, S.A.	DC		Plaza Oeste	Chile
Komax, S.A.	DC		Plaza Vespucio	Chile
Komax, S.A.	GAP		Alto Las Condes	Chile
Komax, S.A.	GAP		Costanera Center	Chile
Komax, S.A.	GAP		Marina	Chile
Komax, S.A.	GAP		Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	GAP		Plaza Del Trébol	Chile
Komax, S.A.	GAP		Puerto Montt	Chile
Komax, S.A.	Kipling		Alto Las Condes	Chile
Komax, S.A.	Kipling		Costanera Center	Chile

Chile			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	País
Komax, S.A.	Kipling	Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	Kipling	Plaza Del Trébol	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Marina Arauco (Viña Del Mar)	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Casa Costanera	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Plaza Copiapó	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Arauco Maipú	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Plaza El Roble Chillán	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Mall Del Centro Concepción	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Taboada Valdivia	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Barrio Independencia	Chile
Komax, S.A.	Kivül	Pasmar Puerto Montt	Chile
Komax, S.A.	Marmot	Open Plaza Rancagua	Chile
Komax, S.A.	Old Navy	Costanera Center	Chile
Komax, S.A.	Stoked	Matanzas	Chile
Komax, S.A.	Stoked	Pichilemu	Chile
Komax, S.A.	Surprice	La Fabrica	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Plaza America	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Viña Outlet Park	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Quillota	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Midmall Maipu	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Vivo Maipu	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Quilin	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Coquimbo	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Curauma	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Premium Concepción	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Vivo La Florida	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Vivo Temuco	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Easton	Chile
Komax, S.A.	Surprice	San Ignacio	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Pasmar Puerto Montt	Chile
Komax, S.A.	Surprice	Antofagasta	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Alto Las Condes	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Costanera Center	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Coyhaique	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Mall Sport	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Marina Arauco	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Plaza Del Trébol	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Portal Temuco	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Pucon	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Puerto Varas	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Punta Arenas	Chile
Komax, S.A.	The North Face	Valdivia	Chile
Komax, S.A.	UGG	Parque Arauco	Chile
Komax, S.A.	Abercrombie & Fitch	Costanera Center	Chile

Perú			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	País
Komax Perú, SAC	Banana Republic	Jockey Plaza	Perú
Komax Perú, SAC	Banana Republic	Larcomar	Perú
Komax Perú, SAC	Gap	Jockey Plaza	Perú
Komax Perú, SAC	Gap	Larcomar	Perú
Komax Perú, SAC	Gap	Salaverry	Perú
Komax Perú, SAC	Kipling	Jockey Plaza	Perú
Komax Perú, SAC	Kipling	Larcomar	Perú

Perú			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	País
Komax Perú, SAC	Kipling	Salaverry	Perú
Komax Perú, SAC	Sisi	Salaverry	Perú
Komax Perú, SAC	Sisi	Megaplaza Independencia	Perú
Komax Perú, SAC	Surprice	Arequipa	Perú
Komax Perú, SAC	Surprice	Callao	Perú
Komax Perú, SAC	Surprice	Camacho	Perú
Komax Perú, SAC	Surprice	Lurin	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	Confiturias	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	Cajamarca	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	Cusco 3	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	Jockey Plaza	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	Larcomar	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	San Miguel	Perú
Komax Perú, SAC	The North Face	Salaverry	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Faucett	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Real Plaza	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Plaza San Miguel	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Jockey Plaza	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Larcomar	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Plaza Independencia	Perú
Grupo Guess Perú, S.R.L.	Guess	Trujillo	Perú

Uruguay			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	País
El Hogar De Las Medias, S.A.		18 de Julio 1086	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	18 de Julio 1425	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	18 de Julio 1561	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	18 de Julio 1783	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	18 de Julio 1955	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	18 de Julio 1957	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	18 de Julio 913	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Arocena	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Artigas	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Atlántico Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Canelones	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Casablanca	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Colonia Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Costa Urbana Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Durazno	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Florida	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Galería Yaguarón	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	General Flores	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Las Piedras	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Las Piedras Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Maldonado	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Melo	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Mercedes	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Minas Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Montevideo Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Movie	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Pando	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Paso Molino	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Paysandú	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Paysandú Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Plaza Italia	Uruguay

Uruguay			
Arrendatario	Marca	Centro Comercial	País
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Portones	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Propios	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Punta Beach	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Punta Carretas	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Rivera	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Salto	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Salto Shopping	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	San José	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Sarandí	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Tacuarembó	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Tres Cruces Bis	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Tres Cruces	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Viana	Uruguay
El Hogar De Las Medias, S.A.	Sisi	Galería Torre Gorlero (Local 010)	Uruguay

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

A continuación, se listan las entidades que individualmente conforman al menos 5% de las ventas consolidadas y de los activos consolidados de la Compañía, al 31 de diciembre de 2023.

Activos Totales		
2023	2022	2021
Baseco S.A.P.I. de C.V.	Baseco S.A.P.I. de C.V.	Baseco S.A.P.I. de C.V.
Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.
Komax SA	Axo Rig S.A.P.I. de C.V.	Axo Rig S.A.P.I. de C.V.
Axo Rig S.A.P.I. de C.V.	Tennix, S.A. de C.V.	Tennix, S.A. de C.V.
Tennix, S.A. de C.V.		
LT Fashion S.A.de C.V.		

Ventas Totales		
2023	2022	2021
Baseco S.A.P.I. de C.V.	Baseco S.A.P.I. de C.V.	Baseco S.A.P.I. de C.V.
Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.
Komax SA	Tennix, S.A. de C.V.	Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.
Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.	Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.	Tennix, S.A. de C.V.
Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.	Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.	Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.
LT Fashion S.A.de C.V.	Red Stripes, S.A. de C.V.	

Tommy Hilfiger®

Tommy Hilfiger® es una de las marcas de estilo de vida líder en el mundo y es reconocida internacionalmente por su esencia americana de estilo desenfadado.

Fundada en 1985, Tommy Hilfiger proporciona a sus consumidores alrededor del mundo estilo, calidad y valor, con una profundidad de colecciones que abarcan trajes, ropa casual para hombre, mujer y niños, jeans, accesorios y calzado. Adicionalmente, a través de otros licenciarios, la marca ofrece productos como fragancias, lentes, relojes y productos para el

hogar. El fundador de la marca, Tommy Hilfiger, aún es el diseñador en jefe y continúa aportando dirección y liderazgo al proceso de diseño.

Tommy Hilfiger® se comercializa en más de 90 países. En México, al 31 de diciembre de 2023, Axo contaba con 2,161 puntos de venta incluyendo tiendas propias y puntos de venta dentro de tiendas departamentales. La comercialización de esta marca se realiza a través de la subsidiaria Baseco. La proveeduría de productos se realiza directamente con los fabricantes que se encuentran distribuidos alrededor del mundo con una mayor concentración en Asia.

GUESS®

Fundada en 1981, Guess® diseña, comercializa y distribuye alrededor del mundo sus colecciones de estilo de vida contemporánea de ropa y accesorios para hombre, mujer y niños que reflejan la sensibilidad de la moda americana y europea. Entre otras marcas incluye Guess, Marciano®, G by Guess® y Guess Kids®. Las líneas de producto cuentan con colecciones completas que incluyen jeans, pantalones, faldas, chamarras, vestidos, shorts, blusas, camisas, etc. La marca ofrece a través de licenciarios distintos a la Compañía otros productos como bolsas, fragancias, lentes y relojes.

El mercado objetivo es el consumidor preocupado por el estilo, principalmente entre las edades de 20 y 35 años. Estos consumidores son parte de un grupo demográfico que históricamente ha contado con un ingreso disponible importante. Otros mercados son atendidos con marcas alternas como Guess Kids® que se enfoca en niños y niñas de 0 a 12 años.

Axo participa en una alianza estratégica con GUESS?, con el 49% del capital de Grupo Guess, S. de R.L. de C.V. Al 31 de diciembre de 2023 la marca tenía en México 932 puntos de venta entre tiendas propias y puntos de venta dentro de tiendas departamentales.

La Compañía cuenta con un acuerdo de *Buying Office* (comisión sobre compras efectuadas) con Guess? Inc. Por el cual ellos realizan toda la gestión de selección y certificación de proveedores por lo que obtiene los precios y condiciones comerciales logradas por Guess? Con su volumen global.

Coach®

Coach® cuenta con un legado histórico importante desde su fundación en Nueva York en el año de 1941. Comenzó como una firma que fabricaba carteras para caballero y ha evolucionado en calidad y colección a través de los años. Hoy en día Coach® es mundialmente reconocida por sus accesorios para dama y caballero incluyendo bolsos, artículos de piel, calzado para dama, relojes, accesorios de viaje, fragancias, joyería, etc.

Coach® se estableció en México en 2003 a través de Axo y al 31 de diciembre de 2023 contaba con 50 puntos de venta entre tiendas propias y puntos de venta dentro de tiendas departamentales. La comercialización se realiza a través de Ledery México S.A. de C.V., subsidiaria de la Compañía. La proveeduría se hace en su totalidad directamente con Coach® en los Estados Unidos.

Victoria's Secret®

Establecida en 2014 en México a través de una subsidiaria de la Compañía. Victoria's Secret® (Beauty & Accesorios) es una cadena americana especializada en artículos de belleza y cuidado personal, al 31 de diciembre de 2023, en México y en la República de Chile con 26 puntos de venta. En agosto del 2016 se abrió la primera tienda de la línea completa de la marca Victoria's Secret® en Latinoamérica en la Ciudad de México, superando por mucho las expectativas de ventas en un par de meses.

Multibrand

Es una operadora de tiendas tipo outlet para la comercialización de saldos de ropa, calzado y accesorios de marcas reconocidas. Establecida en 1963 enfocada en el mercado mayorista, en 2001 nace el concepto Multimarca Promoda. Al cierre de diciembre de 2023 la Compañía cuenta con 211 formatos de tienda tales como: Promoda Outlet, Reduced y Urban Store.

The Athlete's Foot®

The Athlete's Foot es una marca especializada en venta de calzado, aparatos y equipo deportivo, su primera tienda abrió en la ciudad de Torreón, Coahuila en el año 2001 siendo la primera tienda de calzado deportivo de aquella época. Posteriormente, en 2010 nace la marca "TAF", para convertirse en la primera cadena de tiendas especializadas en tenis de moda y lifestyle del país. Tennix es la empresa número 1 en venta de "Sneakers" de moda en México y Latinoamérica.

En 2018, la Compañía realiza la adquisición de Tennix, empresa que cuenta con los derechos de operar, administrar y distribuir las marcas "The Athlete's Foot" (TAF) y "Taf Kids", siendo la cadena de "sneakers" con mayor presencia en el país, ofreciendo a sus clientes las marcas más reconocidas a nivel mundial. Al 31 de diciembre de 2023 Taf y TAF Kids cuenta con 153 Puntos de venta.

Privalia®

Privalia nace en Barcelona en el año 2006 y cuatro años más tarde extiende su modelo de negocio a México y Latinoamérica (con excepción de Brasil,). En el año 2020 es adquirida por Axo. Privalia es considerada el outlet online número 1 en México y se ha posicionado como un referente experto en E-commerce siendo pionera del modelo de negocio flash sales.

A continuación, un resumen gráfico de las marcas que integran el portafolio de Axo al 31 de diciembre de 2023:

A la fecha del presente Reporte, Axo opera, a través de contratos de licencia o como parte de su portafolio de marcas propias, 48 marcas, 20 marcas en México, 18 en Chile, 9 en Perú, y 1 en Uruguay, 2 acuerdos de inversión en los cuales Axo tiene el control y por ende se consolidan y 1 joint venture

En consecuencia, Axo tiene el derecho de uso, de las siguientes marcas de manera exclusiva en sus respectivos territorios:

México		
	Marca	Fecha de firma
1.	Tommy Hilfiger	may-95
2.	Coach	abr-03
3.	Guess	may-06
4.	Rapsodia	oct-07
6.	Victoria's Secret Beauty & Accessories	oct-13
7.	Abercrombie & Fitch	nov-14
8.	Hollister	nov-14
9.	Bath & Body Works	nov-14
10.	Victoria's Secret Full Assortment	jun-16
11.	Calvin Klein	nov-16
12.	Speedo	nov-16
13.	Warner's y Olga	nov-16
14.	Nike	may-18
15.	The Athlete's Foot**	ene-01
17.	Privalia	dic-19
18.	Lust	ago-19
19.	Laces	ago-19
20.	Old Navy	ago-22
21.	Ulta	Dic-23

Chile		
	Marca	Fecha de Firma
1.	Victoria's Secret Beauty & Accessories	jul-14
2.	Bath & Body Works	jun-15
3.	Victoria's Secret Full Assortment	nov-18

Chile

	Marca	Fecha de Firma
5.	The North Face	mar-21
6.	Brooks Brothers	sep-18
7.	Kipling	ene-22
8.	Banana Republic	feb-21
9.	GAP	feb-21
10.	UGG	mar-22
11.	Old Navy	feb-21
12.	DC	sep-17
13.	Mammut	abr-16
14.	Marmot	nov-15
15.	Hydroflask	may-19
16.	Outdoor Research	dic-19
17.	Scarpa	feb-19
18.	Teva	oct-22
19.	Abercrombie & Fitch	Sep-23
20.	Guess	Feb-24

Perú

	Marca	Fecha de Firma
2.	The North Face	mar-21
3.	Brooks Brothers	sep-18
4.	Kipling	ene-22
5.	Banana Republic	feb-21
6.	GAP	feb-21
8.	Hydroflask	may-19
9.	Outdoor Research	dic-19
10.	Guess	Feb-24

Uruguay

	Marca	Fecha de Firma
1.	Caffarena	jul-08
2.	Todomoda	Dic-23
3.	Isadora	Dic-23

Todos los contratos de licencia firmados por la Compañía se encuentran vigentes y/o están siendo negociadas sus respectivas renovaciones. Dichos contratos son firmados con una vigencia promedio de 7 años con posibilidades de prórroga de 5 años adicionales en la mayoría de ellos. En opinión de la Compañía no existen elementos para suponer que las renovaciones no se llevarán a cabo. A continuación, se inserta una descripción de los 6 (seis) contratos más importantes de la Compañía en función al volumen de ventas que representan:

Contrato de Distribución de la marca Tommy Hilfiger

Con fecha 1 de marzo de 2001, Tommy Hilfiger y Baseco, subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de distribución exclusiva por virtud del cual Tommy Hilfiger otorgó a Baseco: (a) el derecho exclusivo para vender, distribuir y/o comercializar productos tales como ropa, calzado y accesorios de la marca Tommy Hilfiger, así como para operar tiendas propias bajo la marca Tommy Hilfiger dentro de México y (b) una licencia para manufacturar ciertos productos por cuenta propia o de terceros. El contrato de distribución vigente establece, entre otras cosas, la obligación de Baseco de realizar el pago a Tommy Hilfiger de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica, calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta.

Las principales obligaciones de Baseco frente a Tommy Hilfiger conforme a dicho contrato consisten en que: (a) deberá permitir a Tommy Hilfiger realizar cualquier inspección o auditorías a los puntos de venta; (b) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por Tommy Hilfiger, no pudiendo producir, desarrollar o usar cualquier otra publicidad, anuncios y programas de publicidad sin el previo consentimiento por escrito de Tommy Hilfiger; (c) deberá destinar un monto calculado como un porcentaje de las ventas de cada tienda para gastos de publicidad y programas promocionales; (d) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus puntos de venta, únicamente a través de los proveedores autorizados por Tommy Hilfiger; (e) no podrá otorgar sublicencias a terceros para la venta de productos de la marca Tommy Hilfiger así como para la operación de las tiendas bajo la marca Tommy Hilfiger®, salvo por aquellas sublicencias que se otorguen para la manufactura de ciertos productos; (f) deberá usar las marcas dadas en licencia en la forma y términos del contrato de distribución y bajo las instrucciones que reciba de Tommy Hilfiger; y (g) abrir cierta cantidad de puntos de venta adicionales a lo largo de la vigencia del contrato.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme al contrato pudiera corresponderle, Tommy Hilfiger podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- Baseco revela información confidencial sin el previo consentimiento del licenciante.
- En caso de que Baseco sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que Baseco utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Baseco vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia (i.e. Tommy Hilfiger™) sin previa autorización de Tommy Hilfiger.
- Baseco intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Tommy Hilfiger.
- No cumple con los mínimos de venta establecidos en el contrato respectivo.
- Baseco incumple con el pago de cualquier cantidad debida a Tommy Hilfiger.

Axo ha distribuido y ha sido el licenciatario de la marca Tommy Hilfiger desde 1994.

Contrato de Coinversión con Guess?

Con fecha 2 de mayo de 2006, Axo celebró un contrato de coinversión (*Joint Venture*) con Guess? para la constitución de una Compañía denominada Grupo Guess cuyo objeto es la venta de ropa, calzado y accesorios a través de establecimientos propios y/o diversos canales de distribución. Para tales efectos Grupo Guess celebró con Guess?, Inc. i) un contrato de distribución, ii) un contrato de licencia minorista y iii) un contrato de licencia de marca.

A la fecha, el contrato de licencia minorista y el contrato de distribución otorgan a Grupo Guess los derechos para abrir y operar establecimientos "Guess" en México, así como para usar las marcas de Guess?, Inc. exclusivamente en el desarrollo y operación de las tiendas así como en la venta y distribución de los productos identificados bajo la marca "Guess". Conforme a estos dos contratos, Grupo Guess deberá adquirir los productos directamente de Guess?, Inc. y/o de aquellos otros proveedores autorizados por esta empresa.

A la fecha del presente Reporte, Guess? mantiene una participación del 51% en el capital social de Grupo Guess y Axo mantiene una participación de 49%.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme al contrato pudiera corresponderle, el licenciante podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- En caso de que Grupo Guess sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que Grupo Guess utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Grupo Guess vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia (i.e. Guess?™) sin previa autorización de Guess.
- Grupo Guess intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Guess.
- Grupo Guess no cumple con los mínimos de venta establecidos en el contrato respectivo.

Contrato de distribución de la marca The Athlete's Foot

Con fecha 15 enero de 2001, Athlete's Foot Marketing Associates, Inc (siendo hoy el licenciante la Sociedad IIC – INTERSPORT International Corporation GmbH), (en adelante como "AFMAI") y Tennix, subsidiaria de Axo, celebraron contratos para la licencia, distribución y operación de tiendas bajo la marca The Athlete's Foot, de forma exclusiva en México. Los contratos vigentes establecen, entre otras cosas, la obligación de Tennix de realizar el pago a AFMAI de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica, y una cuota por la licencia de la marca The Athlete's Foot, calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta.

Las principales obligaciones de Tennix frente a AFMAI conforme a dichos contratos consisten en (i) notificar a AFMAI sobre la intención de abrir cualquier tienda nueva, así como la celebración de los acuerdos correspondientes para su operación (ii) presentar anualmente estados financieros de Tennix, (iii) cumplir con los manuales de procedimientos necesarios para las operaciones de las tiendas, que le señale AFMAI (iv) mantener seguros contra responsabilidad y contra daños, entre otras.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme a los contratos pudiera corresponderle, AFMAI podría dar por terminado los contratos respectivos si:

- Tennix incumple en hacer debidamente los pagos que corresponden por conceptos de servicios de asistencia técnica y cuota por licencia.
- Tennix entrara en concurso mercantil.
- Tennix o cualquier funcionario de Tennix es sentenciado por algún delito.
- Tennix no documenta en la forma acordada la apertura de cualquier tienda nueva.
- Tennix no cumple con hacer remodelaciones o cambios en la estructura de las tiendas, en la forma acordada.

Axo ha sido licenciatario y distribuidor exclusivo de la marca The Athlete's Foot, desde el 31 de diciembre de 2018, fecha en la que se concretó la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Tennix, S.A. de C.V.

Contrato de distribución de la marca Bath & Body Works.

Con fecha 26 de noviembre de 2014, Bath & Body Works International, S.A.R.L., (en adelante, "BBW") y Blue Stripes, S.A. de C.V., (en adelante, "Blue Stripes"), subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de licencia y distribución para la venta de mercancía de la marca Bath & Body Works, de forma exclusiva en México. El contrato vigente establece entre otras cosas, la obligación de Blue Stripes de pagar una regalía por el uso de la marca, calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta, así como una cuota por cada tienda nueva que sea aprobada por BBW.

Las principales obligaciones de Blue Stripes frente a BBW conforme a dicho contrato consisten en que: (a) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus puntos de venta, únicamente a través de los proveedores autorizados por BBW (b) deberá vender la mercancía objeto del contrato, solamente a clientes finales (c) deberá emplear a un gerente de marca de tiempo completo para la atención de los asuntos de la marca (d) deberá mantener vigentes pólizas de seguros para la operación de las tiendas (e) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por BBW (f) deberá destinar un porcentaje de su ventas a actividad de mercadeo y publicidad (g) deberá contribuir a un fondo de reserva para publicidad, conjuntamente con BBW (h) Deberá de mantener registros contables (h) deberá cooperar y permitir auditorías por parte BBW, para que éste examine cualquier tipo de registros relacionados con la operación de las tiendas.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme a los contratos pudiera corresponderle, BBW podría dar por terminado los contratos respectivos si:

- Blue Stripes no cumple con cualquiera de las restricciones a la venta señaladas en dicho contrato.
- Blue Stripes vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia, sin previa autorización de BBW.
- Blue Stripes comete fraude o cualquier delito que a criterio de BBW, se traduzca en un perjuicio a la reputación asociada con la marca Bath & Body Works.
- Blue Stripes no cumple con su obligación de pagar regalías o cualquier otra contraprestación al amparo de dicho contrato.
- Blue Stripes incumple con cualquiera de las obligaciones contenidas en dicho contrato, sin ser subsanado dicho incumplimiento.

- Blue Stripes sea declarado en quiebra, insolvencia o cualquier figura análoga existente en la legislación aplicable.
- Blue Stripes intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de BBW.

Axo ha sido licenciatario y distribuidor exclusivo de la marca Bath & Body Works, desde la fecha de firma del contrato relacionado.

Contrato de distribución de la marca Victoria's Secret.

Con fecha 22 de enero de 2016, Victoria's Secret International S.A.R.L., (en adelante "VS") y Red Stripes, S.A. de C.V. (en adelante, "Red Stripes"), subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de licencia y distribución para la venta de mercancía de la marca Victoria's Secret, de forma exclusiva en México. El contrato vigente establece entre otras cosas, la obligación de Red Stripes de pagar una regalía por el uso de la marca, calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta, así como una cuota por cada tienda nueva que sea aprobada por VS.

Las principales obligaciones de Red Stripes frente a VS conforme a dicho contrato consisten en que: (a) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus puntos de venta, únicamente a través de los proveedores autorizados por VS (b) deberá vender la mercancía objeto del contrato, solamente a clientes finales, salvo que cuente con autorización de VS para llevar a cabo ventas de en otra modalidad (c) deberá emplear a un gerente de marca de tiempo completo para la atención de los asuntos de la marca (d) deberá mantener vigentes pólizas de seguros para la operación de las tiendas (e) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por VS (f) deberá destinar un porcentaje de su ventas a actividad de mercadeo y publicidad (g) deberá contribuir a un fondo de reserva para publicidad, conjuntamente con VS (h) Deberá de mantener registros contables (h) deberá cooperar y permitir auditorías por parte VS, para que éste examine cualquier tipo de registros relacionados con la operación de las tiendas.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme a los contratos pudiera corresponderle, VS podría dar por terminado los contratos respectivos si:

- Red Stripes no cumple con cualquiera de las restricciones a la venta señaladas en dicho contrato.
- Red Stripes vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia, sin previa autorización de VS.
- Red Stripes comete fraude o cualquier delito que a criterio de VS, se traduzca en un perjuicio a la reputación asociada con la marca Victoria's Secret.
- Red Stripes incumple con cualquiera de las obligaciones contenidas en dicho contrato, sin ser subsanado dicho incumplimiento.
- Red Stripes sea declarado en quiebra, insolvencia o cualquier figura análoga existente en la legislación aplicable.
- Red Stripes intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de VS.

Axo ha sido licenciatario y distribuidor exclusivo de la marca Victoria's Secret, desde el 21 de octubre del 2013, fecha en la que celebró el primer contrato de licencia y distribución.

Contrato de Distribución de la marca Calvin Klein.

Con fecha 01 de diciembre de 2016, Calvin Klein, Inc., (en adelante, "CK") y Baseco, subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de distribución exclusiva y licencia por virtud del cual CK otorgó a Baseco: el derecho exclusivo para vender, distribuir y/o comercializar productos tales como ropa, calzado y accesorios de la marca Calvin Klein, así como para operar tiendas propias bajo la marca Calvin Klein, de forma exclusiva dentro de México. El contrato de distribución vigente establece, entre otras cosas, la obligación de Baseco de realizar el pago a CK de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica, calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta, así como de una comisión por los servicios de agencia.

Las principales obligaciones de Baseco frente a CK conforme a dicho contrato consisten en que: (a) deberá permitir a CK realizar cualquier inspección o auditorías (b) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por CK (c) deberá destinar un monto calculado como un porcentaje de las ventas de cada tienda para gastos de publicidad y programas promocionales (d) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus puntos de venta, únicamente a través de los proveedores autorizados por CK (e) no podrá otorgar sublicencias a terceros para la venta de

productos de la marca Calvin Klein, así como para la operación de las tiendas bajo la marca Calvin Klein y (f) deberá usar las marcas dadas en licencia en la forma y términos del contrato de distribución y bajo las instrucciones que reciba de CK.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme al contrato pudiera corresponderle, CK podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- Baseco revela información confidencial sin el previo consentimiento del licenciante.
- En caso de que Baseco sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que Baseco utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Baseco vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia.
- Baseco obtiene productos de la marca Calvin Klein, para su posterior venta, a través de terceros no autorizados por CK.
- Baseco incumple con el pago de cualquier cantidad debida a CK.

Axo ha distribuido y ha sido el licenciatarario de la marca Calvin Klein, desde la fecha de firma del presente contrato.

Marcas, avisos comerciales y nombres comerciales

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Tommy Hilfiger más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Tommy Hilfiger	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca-Nominativa	369259
Tommy Jeans	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca-Nominativa	448943
Tommy	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca-Nominativa	490368
Tommy Girl	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca-Nominativa	533910
T	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca- Nominativa	717130
T Girl	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca-Nominativa	746295
H Hilfiger	Tommy Hilfiger Licensing, Llc	Registro de Marca-Mixta	782475

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Brooks Brothers más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Brooks Brothers	BB IPCO LLC.	Registro de Marca- Nominativa	923773
Brooks Brothers Country Club	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1061830
Brooks Brothers 1818	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1061831
Brooks Brothers Factory Store	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1082797
Brooks Brothers Madison	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1245631
Black Fleece	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1294447
Black Fleece	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1291603
Brooks Brothers Flatiron Shop	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1347718
Red Fleece	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1441595
Brooks Brothers The Original American Brand	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1600038
Makers And Merchants	BB IPCO LLC	Registro de Marca- Nominativa	1484310

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Coach más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Coach	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca- Nominativa	503137
Cc	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Mixta	805405

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Coach Leatherware Est. 1941	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Mixta	1371849
Coach Love	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Nominativa	1371850
Coach Poppy Est. 1941	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Mixta	1371851
Coach Leatherware Borough	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Mixta	1371852
	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Nominativa	1460049
	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca-Mixta	1470823
Coach Newyork C	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca- Mixta	1346685
Coach Est. 1941 New York	Coach IP Holdings, LLC	Registro de Marca- Mixta	1343496

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Guess más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Guess Jeans	Guess?, Inc.	Registro de Marca-Nominativa	426867
Guess	Guess?, Inc.	Registro de Marca-Nominativa	607303
Guess	Guess?, Inc.	Registro de Marca-Nominativa	501312
Guess?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	320876
Guess?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	326590
Guess?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	323627
Guess?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	326589
Guess?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	527905
Guess Paris?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	308787
Guess Paris ?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	309462
Guess Paris	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	327068
Guess Paris?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	306072
Guess Paris?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	306913
Guess Paris	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	305840
Guess Paris?	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Mixta	301330
M	Guess?,Inc	Registro de Marca-Mixta	865179
Marciano	Guess?,Inc	Registro de Marca-Mixta	879393
Marciano	Guess?,Inc	Registro de Marca-Mixta	879394
Signo de interrogación con diseño	Guess?,Inc	Registro de Marca-Diseño	568406
Triangulo con signo de interrogación	Guess?,Inc	Registro de Marca-Diseño	367528
Triangulo con signo de interrogación	Guess?,Inc	Registro de Marca-Diseño	366693
Adivina?	Guess?,Inc	Registro de Marca-Nominativa	920762
GGGG (diseño)	Guess?,Inc	Registro de Marca- Mixta	973247
G By Guess	Guess?,Inc	Registro de Marca- Nominativa	1323058
Baby Guess	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	472449
Baby Guess	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	475004
Guess Usa	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	501868
Guess Kids	Guess?,Inc.	Registro de Marca- Nominativa	606848

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Rapsodia más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Diseño "Muñeca"	Las Blondas S.A.	Registro de Marca- Diseño	970764
Diseño "Alas"	Las Blondas S.A.	Registro de Marca- Diseño	1707811
Diseño "Mariposa"	Las Blondas S.A.	Registro de Marca- Diseño	1707812

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Rapsodia	Las Blondas S.A.	Registro de Marca- Mixta	1707810

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Victoria's Secret más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Victoria's Secret	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc	Nominativa	507234
Body By Victoria's Secret	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc.	Nominativa	948042
Victoria ' S Secret Pink	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc.	Nominativa	898382
Dream Angels By Victoria ' S Secret	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc.	Nominativa	898384
Victoria's Secret Spa	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc.	Nominativa	939026
Sexy Little Things	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc.	Nominativa	937712
Supermodel By Victoria ' S Secret	Victoria's Secret Stores Brand Management, Inc.	Nominativa	1051183

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Abercrombie & Fitch más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Abercrombie & Fitch	Abercrombie & Fitch Europe Sagl	Nominativa	547844

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Hollister más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Hollister	Abercrombie & Fitch Europe Sagl	Nominativa	1081334

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Bath & Body Works más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Bath & Body Works Bbw	Bath & Body Works Brand Management, Inc.	Mixta	1130534
Wallflowers	Bath & Body Works Brand Management, Inc.	Nominativa	1172094
Slatkin & Co. Scentportable	Bath & Body Works Brand Management, Inc.	Mixta	1265413

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Axo más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Best Off	Grupo Axo, S.A.P.I de C.V.	Mixta	1376119
Grupo Axo	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Mixta	1391879

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Tailored Help	Grupo Axo, S.A.P.I de C.V.	Mixta	1402703

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Calvin Klein más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	382567
Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	560623
Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	560624
Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	615908
Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	519204
Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	669607
CK Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	449726
CK Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	530731
CK Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	517791
CK Calvin Klein	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	449728
Calvin Klein Man	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	1026313
Calvin Klein Concept	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	1316840
CK	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	626457
CK	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	626456
CK	Calvin Klein Trademark Trust	Registro de Marca	650607

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Speedo más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Speedo Endurance	Speedo International Limited	Registro de Marca	1511335
IQ Fit	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1509990
IQ Fit	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1507582
Sculpture	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1559769
Biofuse	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1443344
Fastskin	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1481422
Endurance	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1498366
Biofuse	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1498367
Smao	Speedo International Limited	Registro de Marca	1428947
Nemesis	Speedo International Limited	Registro de Marca	1432576
The Racing System	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1310288
The Racing System	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	1337333
Speedo	Speedo International Limited	Registro de Marca	1090443
Speedo	Speedo International Limited	Registro de Marca	1034775
Flipturns	Speedo International Limited	Registro de Marca	960653
Hydrovelocity	Speedo International Limited	Registro de Marca	945902
SPEEDO TO GO	Speedo International Limited	Registro de Marca	904070
Contour Control	Speedo International Limited	Registro de Marca	883893
Speedo Blocket	Speedo International Limited	Registro de Marca	768478
Fastskin	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	696730
Surf Runner	Speedo International Limited	Registro de Marca	597316
Surf Runner	Speedo International Limited	Registro de Marca	597317
Speedo	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	501668
Speedo To Go	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	506951
Speedo To Go	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	516555
Speedo To Go	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	515746
Speedo	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	491259
Speedo To Go	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	499469
Speedo To Go	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	499468
Speedo Authentic Fitness	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	502867
Speedo Authentic Fitness	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	502392
Speedo Authentic Fitness	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	486961
Speedo Count	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	481900

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Speedo Triathelite	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	492538
Speedo Triathelite	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	491397
Speedo Triathelite	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	481852
Speedo Surf Runner	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	547873
Speedo	Speedo Holdings, B.V.	Registro de Marca	527110

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Warner's más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Warner's	Warnaco U.S., INC	Registro de Marca	409031
Warner's	Warnaco U.S., INC	Registro de Marca	8634

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Olga más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Olga's Signature Support	Warnaco U.S., INC	Registro de Marca	890263
Olga's Disappearing Act	Warnaco U.S., INC	Registro de Marca	1362267
Olga Comfort Back	Warnaco U.S., INC	Registro de Marca	1334958
Olga	Warnaco U.S., INC	Registro de Marca	437651

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Multibrand más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Urban Store	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Mixta	1914358
Jeans & Tonic	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1667751
Little Bee	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1674120
Lucky Day	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1674121
Multibrand Urban Store	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1343259
Multibrand Urban Apparel	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1343258
Multibrand Urban Outlet	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1340767
Multimarcas Promoda			
Megaoutlet	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Mixta	867425
Multimarcas Reduced	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	22125
Promoda SA	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	15075
Promoda Premium Outlet	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1376072
Promoda Outlet Premier	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Nominativa	1376071
"Diseño línea y dos triángulos"	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Diseño	1028393
"Diseño línea y dos triángulos"	Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.	Diseño	983941

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Tennix que adquieren importancia para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
The Athlete'S Foot And Old Winged Foot Design	IIC-Intersport International Corporation GMBH	Mixta	446972
The Athlete'S Foot and Old Winged Foot Design	IIC-Intersport International Corporation GMBH	Mixta	359153
True Kids y diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1679378
True Kids	Tennix, S.A. de C.V.	Nominativa	1238718
True Kids	Tennix, S.A. de C.V.	Nominativa	1238719
True Kids	Tennix, S.A. de C.V.	Nominativa	1238720
True Kids y Diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1679379
True Kids y Diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1678163
TrueKids Y Diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1743116
TrueKids Y Diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1743118

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Truekds Y Diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1229277
Truekds Y Diseño	Tennix, S.A. de C.V.	Mixta	1229275

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Nike que adquieren importancia para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Nike	Nike Innovate C.V.	Nominativa	438618
Nike	Nike Innovate C.V.	Mixta	441384
Swoosh	Nike Innovate C.V.	Nominativa	309410

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Laces y Lust que adquieren importancia para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Laces	Media Partnering, S.A.P.I. De C.V.	Mixta	1782337
Lust	Imperio Italiano, S.A. de C.V.	Mixta	1475257

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Privalia que adquieren importancia para la Compañía incluyen los siguientes (pendientes de cesión):

Denominación	Titular	Tipo	Registro en México
Privalia	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Mixta	1551241
Lul La Collection	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Mixta	1601125
Privalia	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Mixta	1370909
Claire & Bruce	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1287811
Claire & Bruce	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1240863
Claire & Bruce	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1241071
Claire And Bruce	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1288448
Privalia (Imagen)	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Innominada	1969088
Privalia (Imagen)	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Innominada	1975127
Privalia (Imagen)	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Innominada	1969085
Privalia (Imagen)	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Innominada	1969083
Privalia	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1969089
Privalia	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1969086
Privalia	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1969084
Periscop	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	1334848
Luxury Week	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	Nominativa	2003760

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Komax registradas en Chile incluyen los siguientes:

Marca	Tipo	Registro	Clase	Titular
ANDESGEAR	Denominativa	1281905	18, 20, 22, 24	KOMAX S.A.
ANDESGEAR	Palabra o denominación	910308	35 (C)	Komax S.A.
ANDESGEAR	Palabra o denominación	970481	25 (C)	Komax S.A.
ANDESGEAR	Palabra o denominación	1281905	18, 20, 22, 24 (C)	Komax S.A.
ANDESGEAR EL ESPECIALISTA OUTDOOR	Mixta	1250726	35 (C)	Komax S.A.
ANDESGEAR EL ESPECIALISTA OUTDOOR	Mixta	1251059	25 (C)	Komax S.A.
ATIKTUK	Palabra o denominación	1179009	35 (C)	Komax S.A.
BLUE KISS	Mixta	1306857	25 (C)	Komax S.A.

Marca	Tipo	Registro	Clase	Titular
BLUE POINT	Mixta	1306858	25 (C)	Komax S.A.
JFU	Mixta	1306859	25 (C)	Komax S.A.
KIVUL	Palabra o denominación	1276076	25 (C)	Komax S.A.
KIVÜL	Palabra o denominación	1122369	35 (C)	Komax S.A.
KLIPER	Palabra o denominación	1111040	35 (C)	Komax S.A.
KOMAX	Palabra o denominación	1148021	36 (C)	Komax S.A.
KOMAX	Mixta	1177586	35, 36 (C)	Komax S.A.
KOMAX	Mixta	1382825	25, 35, 36 (X) - 35 (N)	Komax S.A.
KOMAX VESTIMOS PERSONAS CON ALEGRÍA	Frase propaganda	1237769	35, 36 (C)	Komax S.A.
KOSTUMO	Palabra o denominación	1259166	35 (C)	Komax S.A.
KOSTUMO	Palabra o denominación	1276167	25 (C)	Komax S.A.
RUTAS Y CUMBRES	Mixta	1199884	39, 43 (C)	Komax S.A.
S	Mixta	1271118	25 (C)	Komax S.A.
S	Mixta	1269677	28 (C)	Komax S.A.
SACKS	Mixta	1306856	25 (C)	Komax S.A.
STOKED	Mixta	1217126	25, 28 (C)	Komax S.A.
STOKED	Palabra o denominación	1256110	25 (C)	Komax S.A.
STOKED	Palabra o denominación	1258538	28 (C)	Komax S.A.
STOKED	Palabra o denominación	1294370	35 (C)	Komax S.A.
STOKED SURF AND ART BRAND	Mixta	1269675	25 (C)	Komax S.A.
STOKED SURF AND ART BRAND	Mixta	1269676	28 (C)	Komax S.A.
SURPRICE	Palabra o denominación	1154783	35 (C)	Komax S.A.
SURPRICE	Mixta	1267410	35 (C)	Komax S.A.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Komax registradas en Perú incluyen los siguientes:

Marca	Tipo	Registro	Clase	País
ANDESGEAR	Denominativa	509064	25 35	PERÚ
ANDESGEAR EL ESPECIALISTA OUTDOORS	Mixta	T00014726	25	PERÚ
ANDESGEAR EL ESPECIALISTA OUTDOORS	Mixta	T00014726	35	PERÚ
BLUE KISS	Mixta	280298	25	PERÚ
BLUE POINT	Mixta	294984	25	PERÚ
FUROR	Mixta	280309	25	PERÚ
GÓTICA	Mixta	284365	25	PERÚ
JFU	Mixta	P00280308	25	PERÚ
KIVÜL LIVE OUTSIDE	Mixta	243255	25	PERÚ
KOMAX	Denominativa	137755	24	PERÚ
KOMAX	Denominativa	138417	25	PERÚ
KOMAX	Denominativa	110201	35	PERÚ
KOMAX	Denominativa	501717	25 35	PERÚ
KOMAX	Denominativa	P00138417	25	PERÚ
KOMAX	Denominativa	S00110201	35	PERÚ
KOMAX	Denominativa	P00137755	24	PERÚ
KOSTUMO	Denominativa	104118	35	PERÚ
KOSTUMO	Denominativa	P00261440	25	PERÚ
NIGHT & DAY	Mixta	P00280621	3	PERÚ
SACKS	Mixta	P00325379	25	PERÚ
STOKED	Denominativa	211324	25	PERÚ
STOKED	Denominativa	P00211324	25	PERÚ
SURPRICE	Denominativa	S00089872	35	PERÚ
SURPRICE	Mixta	S00103887	35	PERÚ
SURPRICE	Denominativa	S00089872	35	PERÚ
SURPRICE !	Mixta	S00103887	35	PERÚ
ANDESGEAR EL ESPECIALISTA OUTDOORS	Mixta	T00014726	25	PERÚ

Marca	Tipo	Registro	Clase	País
ANDESGEAR EL ESPECIALISTA OUTDOORS	Mixta	T00014726	35	PERÚ

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Komax registradas en Uruguay incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	TITULAR
ANDESGEAR	509064	25, 35	Komax S.A.
KOMAX	501717	25, 35	Komax S.A.
BLUE KISS	452024	25	El Hogar de las Medias, S.A.
BLUE POINT	453856	25	El Hogar de las Medias, S.A.
CAN CAN	503381	16 18 20 21 22 23 24 25 26	El Hogar de las Medias, S.A.
CAN-CAN	466898	3	El Hogar de las Medias, S.A.
CIRCULOS SISI	468926	35 36	El Hogar de las Medias, S.A.
COMFIT LINEA ATHLEISURE 2022	541743	25	El Hogar de las Medias, S.A.
FUROR	495890	25	El Hogar de las Medias, S.A.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Komax registradas en otros países incluyen los siguientes:

Marca	País	Clase	Titular	Solicitud	Registro
STOKED WETSUITS	Argentina	28	Komax S.A.	2940513	2618845
KOMAX	Argentina	35	Komax S.A.	3684585	3003483
ANDESGEAR	Argentina	25	Komax S.A.	3846442	**
ANDESGEAR	Argentina	35	Komax S.A.	3846443	**
KOMAX	Colombia	35	Komax S.A.	SD2018/0005643	611061
ANDESGEAR	Colombia	25, 35	Komax S.A.	SD2019/0090067	**
S SURF AND ART BRAND	Estados Unidos	25	Komax S.A.	86725588	5101399
STOKED	Estados Unidos	25	Komax S.A.	87206163	5221975
S SURF AND ART BRAND	Estados Unidos	25	Komax S.A.	97239057	**
STOKED	Estados Unidos	25	Komax S.A.	97239030	**
ANDESGEAR	Estados Unidos	25	Komax S.A.	97239000	**
ANDESGEAR	China	25	Komax S.A.	60467017	**
KOSTUMO	China	25	Komax S.A.	60458209	**
KIVUL	China	25	Komax S.A.	60453138	**
STOKED	China	25	Komax S.A.	60449498	**
ANDESGEAR	China	22	Komax S.A.	60636433	**
ANDESGEAR	China	20	Komax S.A.	60628216	**
ANDESGEAR	China	18	Komax S.A.	60618317	**
ANDESGEAR	China	24	Komax S.A.	60611263	**

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de GAP (ITM) INC. registradas en Perú y Chile incluyen los siguientes:

Marca	Registro	Clase	País	Titular
GAP	S00023473	35	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	P00185384	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	S00053597	35	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	P00184153	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	T00003701	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	T00003701	35	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	T00011474	24	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	P00200692	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP KIDS	T00003703	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP KIDS	T00003703	35	PERÚ	GAP (ITM) INC.

Marca	Registro	Clase	País	Titular
GAPFIT	T00017025	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAPFIT	T00017025	35	PERÚ	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	T00003702	24	PERÚ	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	T00003702	25	PERÚ	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	T00003702	35	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	T00011474	24	PERÚ	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	T00003702	24	PERÚ	GAP (ITM) INC.
GAP	1213935	24	CHILE	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	811392	35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP KIDS	811391	35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	811393	35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	797628	14 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	852921	35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	810166	4 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	850284	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
1969	931207	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
1969	946576	35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	972517	35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1042801	36 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
	1088024	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1142623	18 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
SUNGAP	1183686	9 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1185873	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1191638	3 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP KIDS	1185874	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	1185875	18 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	1185337	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP KIDS	1185876	18 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
	1213931	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1213932	26 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1213933	18 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1213934	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1213935	24 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1213936	9 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	1213937	28 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
BABY GAP	1213938	24 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP	1213939	28 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAP EDITION	1219659	25 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.
GAPFIT	1253235	25, 35 (C)	CHILE	GAP (ITM) INC.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Banana Republic (LTM) Inc. registradas en Perú y Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
BANANA REPUBLIC	SI0009521	35	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	P00013649	25	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	S00022734	35	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	P00152110	25	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	S00052650	35	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BR BANANA REPUBLIC	P00194693	25	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BR BANANA REPUBLIC	S00091975	35	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	P00073266	24	PERÚ	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	809063	24, 28	CHILE	BANANA REPUBLIC (LTM) INC.
BR BANANA REPUBLIC	795629	3, 9, 14, 16, 18, 24, 25, 28, 34 (C)	CHILE	BANANA REPUBLIC (LTM) INC.
BR	794809	25 (C)	CHILE	Banana Republic (LTM) Inc.
BR	820500	9, 14 (C)	CHILE	BANANA REPUBLIC (LTM) INC.
BANANA REPUBLIC	809063	24, 28 (C)	CHILE	BANANA REPUBLIC (LTM) INC.

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
BANANA REPUBLIC	809296	1 al 34 (C)	CHILE	BANANA REPUBLIC (LTM) INC.
BR	939968	25 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1170119	3 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1170120	16, 18, 25 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BR	1178268	35 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1178269	35 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BR	1186131	18 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1219015	9 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1219016	4 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BR	1243498	3 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BR BANANA REPUBLIC	1245058	3 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1250679	14, 23, 26 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.
BANANA REPUBLIC	1265218	25 (C)	Chile	Banana Republic (LTM) Inc.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Brooks Brothers Group, INC., Brother Industries, Ltd., BB IPCO LLC. registradas en Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	TITULAR
BROOKS BROTHERS	902226	3 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	822484	25 (C)	BB IPCO LLC
BLACK FLEECE	1013081	9, 14 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1038413	9 (C)	BB IPCO LLC
RED FLEECE	1095559	3, 9, 14, 20, 21, 28 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS RED FLEECE	1100733	18, 25 (C)	BB IPCO LLC
MAKERS AND MERCHANTS	1163574	25 (C)	BB IPCO LLC
BROOKSSTORM	1210674	25 (C)	BB IPCO LLC
BROOKSFLANNEL	1218050	24 (C)	BB IPCO LLC
PEAL & CO.	1210675	25 (C)	BB IPCO LLC
	1210676	25 (C)	BB IPCO LLC
	1218051	24 (C)	BB IPCO LLC
	1218052	3 (C)	BB IPCO LLC
	1218053	14 (C)	BB IPCO LLC
	1218054	18 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1218055	24 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1218056	14 (C)	BB IPCO LLC
BROOKSCOOL	1214156	25 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS STRETCH	1214157	25 (C)	BB IPCO LLC
GOLDEN FLEECE	1214158	25 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1214159	35 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BASICS	1214160	25 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1236156	8, 9, 14, 16, 20, 21, 24, 25, 27, 28 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1249631	18 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1249632	16 (C)	BB IPCO LLC
BB	1247353	25 (C)	BB IPCO LLC
BROOKS BROTHERS	1236156	8, 9, 14, 16, 20, 21, 24, 25, 27, 28	BB IPCO LLC.
BROOKS BROTHERS	1218055	24	BB IPCO LLC.
BB	944546	16 (C)	BB IPCO LLC.
BLACK FLEECE BY BROOKS BROTHERS	935325	25 (C)	BB IPCO LLC.
BLACK FLEECE	935324	3, 18 (C)	BB IPCO LLC.
1818	1174120	3 (C)	Brooks Brothers Group, Inc.
1818	1117138	25 (C)	Brooks Brothers Group, Inc.
BROOKS BROTHERS, THE ORIGINAL AMERICAN BRAND	1095563	25 (C)	Brooks Brothers Group, Inc.
BROOKS BROTHERS, THE ORIGINAL AMERICAN BRAND	1096044	35 (C)	Brooks Brothers Group, Inc.

MARCA	REGISTRO	CLASES	TITULAR
BROOKS BROTHERS COUNTRY CLUB	1214565	25 (C)	Brooks Brothers Group, Inc.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Caffarena S.A. registradas en Uruguay incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	TITULAR
CAFFARENA	481975	35	Caffarena S.A.
CAFFARENA	513963	25	Caffarena S.A.
FINESSE	491326	25	Caffarena S.A.
MOTA	486953	25	Caffarena S.A.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de DC Shoes, Inc. y Deckers Outdoor Corporation,. registradas en Chile y Perú incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
DC SHOES	929345	9 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DC	1051257	18 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DROORS	950650	25 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DC	997622	25 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
	1004492	25 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DC	1114157	18 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DCSHOECOUSA	903282	25 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DC SHOES	1238148	25 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.
DC	1042013	25 (C)	CHILE	DC Shoes, Inc.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Deckers Outdoor Corporation,. registradas en Chile y Perú incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
SANUK	891391	25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
SANUK	1032319	18, 25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
SANUK	1150018	35 (N) - 35 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
TEVA	1030631	25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
TEVA	986975	25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
UGG	1189943	18 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
UGG	1190575	25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
TEVA	1208549	35 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
UGG	1232429	35 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
UGG	1239471	1, 3 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
HOKA	1259982	25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation
HOKA ONE ONE	1259983	25 (C)	CHILE	Deckers Outdoor Corporation

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Kipling Apparel Corp. registradas en Perú y Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
KIPLING	P00015036	18	PERÚ	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	P00014948	18	PERÚ	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	P00065748	18	PERÚ	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	P00067011	18	PERÚ	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	S00074765	35	PERÚ	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903447	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903448	25 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903449	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
KIPLING	903450	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903451	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903453	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903454	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903455	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903456	25 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903457	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	903458	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1063167	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1066803	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1050361	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1014615	25 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1014617	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1133615	25 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
AIRES	1183802	22, 24 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KAEON	1189018	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
	1235892	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
LIVE.LIGHT	1283971	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
LIVE.LIGHT	1283972	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
LIVE.LIGHT	1283973	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
LIVE.LIGHT	1293164	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1283974	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1283975	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1283976	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1283977	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling Live.Light	1283978	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling Live.Light	1283979	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling Live.Light	1283980	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling Live.Light	1283981	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1316607	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1316610	21 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1316611	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1327262	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1327263	21 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1328498	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
KIPLING	1330874	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
SEOUL	1327412	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
SEOUL	1330875	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling Live.Light	1327413	21 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1327414	21 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1327107	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1327108	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1327109	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
SEOUL	1327110	18 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1327495	14 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1327496	35 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.
Kipling	1365432	9 (C)	CHILE	Kipling Apparel Corp.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Mammut Sports Group AG y Marmot Mountain, LLC, registradas en Perú e Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
MAMMUT	898716	22	CHILE	Mammut Sports Group AG
MAMMUT	905026	25	CHILE	Mammut Sports Group AG
MAMMUT	900050	18	CHILE	Mammut Sports Group AG
MARMOT	900458	35 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
MARMOT	900459	35 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
MARMOT	1170783	18 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
MARMOT	1195830	25 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
M MARMOT	1233783	25 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
M	1169058	22 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
EXOFFICIO	1213680	25 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
EXOFFICIO	1224677	35 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
MEMBRAIN	1343615	22, 24, 25 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC
M	1128816	22 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC.
M	1128818	24 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC.
M	1128820	25 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC.
M	1128822	28 (C)	CHILE	Marmot Mountain, LLC.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de OLD NAVY (ITM) INC. registradas en Perú y Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
OLD NAVY	P00012994	25	PERÚ	OLD NAVY (ITM) INC.
OLD NAVY	S00022735	35	PERÚ	OLD NAVY (ITM) INC.
OLD NAVY	S00052769	35	PERÚ	OLD NAVY (ITM) INC.
OLD NAVY	P00223810	24	PERÚ	OLD NAVY (ITM) INC.
OLD NAVY	P00248269	25	PERÚ	OLD NAVY (ITM) INC.
OLD NAVY	P00289609	25	PERÚ	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	P00304654	25	PERÚ	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1010877	24	CHILE	OLD NAVY (ITM) INC.
		1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33		
OLD NAVY	851024	18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33	CHILE	OLD NAVY (ITM) INC.
OLD NAVY	846085	18 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	847361	25 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	847314	25 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY BODY CARE	847315	3 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	851024	1 al 17, 19 al 24, 26 al 33 - 18, 25 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1011997	9 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1010877	24 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1010879	26 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	958265	28 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	956350	3 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	956351	4 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	956352	14 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	956353	16 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1055869	35 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
	1148836	25 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1142625	18 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1178270	35 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.
OLD NAVY	1342135	25 (C)	CHILE	Old Navy (ITM) Inc.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Outdoor Research, LLC registradas en Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
OUTDOOR RESEARCH	1309554	25	CHILE	Outdoor Research, LLC
OUTDOOR RESEARCH	886737	18 25	CHILE	Outdoor Research, LLC

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de The North Face Apparel Corp., registradas en Perú y Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
THE NORTH FACE	P00108569	25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	P00120017	25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	S00058378	35	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	S00058761	35	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE BLACK SERIES	T00017912	25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	P00108569	25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	P00120017	25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE BLACK SERIES	T00017912	25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE VENTRIX		25	PERÚ	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	1241499	24, 25, 28	CHILE	The North Face Apparel Corp.
	909445	18, 20, 22, 25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
SUMMIT SERIES	889416	18, 25 (N) - 20, 22 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
NEVER STOP EXPLORING	895452	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
	899370	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	900764	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	894661	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
CRYPTIC	874727	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FLIGHT SERIES	1024961	18, 20, 22 (C) - 25 (N)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
SUMMIT SERIES	1018441	18, 20, 22, 25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
CRYPTIC	874728	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE ENDURANCE CHALLENGE	871933	41 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FLIGHT SERIES	1072057	18, 20, 22 (C) - 25 (N)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
CRYPTIC	874729	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
N	876350	20 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
N	876351	18 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
N	875841	22 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
N	876353	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	875842	22 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
NEVER STOP EXPLORING	875843	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	875736	20 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	875846	18 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
NEVER STOP EXPLORING	875847	20 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
NEVER STOP EXPLORING	875848	18 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
NEVER STOP EXPLORING	875849	22 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	883624	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
	951060	9 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	960884	9 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THERMOBALL	1062851	20, 24, 25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FLASHDRY	1036627	24, 25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
WINDWALL	1146277	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
TEKWARE	1125395	9 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FUSEFORM	1162700	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
CRADLE	1215637	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
HYVENT	1165429	18 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
HYVENT	1165430	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
	1173343	36 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
THE NORTH FACE	1173344	36 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
DRYVENT	1203916	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	1192597	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
	1192598	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
STEEP TECH	1197807	9, 18, 25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FISSURE	1201716	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FastFoam	1252936	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
TEKWARE	1225048	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	1241499	24, 25, 28 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
SLING FIT	1268382	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
HydroZero	1257679	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE	1252388	14 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THERMOBAFFLE	1277725	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THERMOBAFFLE	1277726	24 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE BLACK SERIES	1272203	18, 25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
WALLS ARE MEANT FOR CLIMBING	1278732	35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE VENTRIX	1280248	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
THE NORTH FACE XTRAFOAM	1285483	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
FUTURELIGHT	1317255	18, 22, 24, 25, 35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
	1317256	18, 22, 24, 25, 35 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
NUPTSE	1317295	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.
VECTIV	1356836	25 (C)	CHILE	The North Face Apparel Corp.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC registradas en Chile y Perú incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
VICTORIA'S SECRET FASHION SHOW	1091317	35 38 41 44 45	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	836782	35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	1037623	14 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET FASHION SHOW	1091317	35, 38, 41, 44, 45 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	1157913	35, 38, 41, 44, 45 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
LOVE PINK	1212893	9, 14, 18, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
LOVE PINK	1195562	35 (N) - 35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PINK	1039815	41 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VSX SPORT	1073533	35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VSX SPORT	1152424	18, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PINK	1174438	18, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PINK	1201855	35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
	1049653	25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
BODY BY VICTORIA	1031801	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	1085786	16, 18 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
VICTORIA'S SECRET	1181599	35 (C)	CHILE	Management, LLC Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
RAPTURE	1045063	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
BODY BY VICTORIA'S SECRET	1049087	25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
	1118266	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
ANGELS BY VICTORIA'S SECRET	1080028	25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VS VICTORIA'S SECRET	1144793	3, 16, 18, 25, 35, 41 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
	1165657	16, 35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VS VICTORIA'S SECRET	1174164	9 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET PINK	1181625	3, 9, 18, 24, 25, 35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET ANGEL	1195588	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET BOMBSHELL	1196320	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
	1187558	3, 18, 25, 35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PINK VICTORIA'S SECRET	1201002	18, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET CRUSH	1210421	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
LOVE SPELL	1217588	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PURE SEDUCTION	1217589	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
AQUA KISS	1226871	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
SHEER LOVE	1212048	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET SCANDALOUS	1216468	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PINK VICTORIA'S SECRET	1223518	18, 25, 35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PASSION STRUCK	1212481	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET HEAVENLY	1214772	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PINK VICTORIA'S SECRET	1228597	3, 9 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
COCONUT PASSION	1228619	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET YOUR SECRET	1231115	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	1242809	9 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
AMBER ROMANCE	1238696	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	1241148	35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET WICKED	1258415	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET LOVE	1261056	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
BOMBSHELL BODY	1261276	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC

MARCA	REGISTRO	CLASES	PAIS	TITULAR
VICTORIA'S SECRET LOVE	1266456	18 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VANILLA LACE	1265026	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	1265027	4 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET FIRST LOVE	1296254	3, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
THE PINK PUPPY	1315449	3, 9, 18, 25, 35 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
PERFECT ESSENTIALS	1300805	3, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET TEASE	1306085	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
DREAM ANGEL	1306451	3 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC
VICTORIA'S SECRET	913146	3, 25 (C)	CHILE	Victoria's Secret Stores Brand Management, LLC.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales propiedad de Guess?, Inc. registradas en Chile incluyen los siguientes:

MARCA	REGISTRO	CLASES	TITULAR
GUESS	1091870	3, 9, 14, 18	Guess?, Inc.
GUESS	1072877	9, 14, 18, 25	Guess?, Inc.
GUESS	1137849	35	Guess?, Inc.
GUESS	1027512	25	GUESS?. INC.
GUESS	1161850	3, 9, 14, 25	GUESS?, INC.

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Abercrombie & Fitch registrados en Chile más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

MARCA	CLASE	SOLICITUD	REGISTRO
HCO	35	929253	1018261
HOLLISTER	04	1012108	1033769
SEACLIFF BEACH	03	1037431	1036463
TIPPERS BEACH	03	1037432	1036465
SHORECLIFF BEACH	03	1037433	1036467
KITTREDGE PREP	03	1044447	1038717
TRAFFORD PREP	03	1044448	1040269
WESGATE PREP	03	1044449	1040271
LINSLY PREP	03	1047588	1048181
PACIFIC MERCHANTS	35	945231	1053397
HUNTINGTON BEACH	03	1058529	1080639
BEACON'S BEACH	03	1058530	1080641
CRESCENT BAY	03	1058531	1080643
SOCAL	03	1023354	1143921
A&F NYC design	25	1.173.980	1202428
SEAGULL Design - Solid	25	1180026	1202441
SEAGULL Design - Solid	09	1180027	1202442
MOOSE Design (Solid)	09	1180036	1202443
EZRA FITCH	03,	1.179.991	1203169
	18, 25		
ABERCROMBIE & FITCH NO. 925	25	1180004	1203171
ABERCROMBIE & FITCH NO. 925	18	1180005	1203172
8 (Stylized v.2)	03	1180017	1203173
1892 (Stylized v.1)	25	1180018	1203174

MARCA	CLASE	SOLICITUD	REGISTRO
FITCH	35	1.180.218	1203886
HADLEY	03	1179986	1204066
DREAM-WORTHY	25	1173982	1205786
EIGHTEEN NINETY TWO	03,	1.170.044	1210347
	18, 25		
HOLLISTER WILD CHASE	03	1.173.981	1210360
HOLLISTER WINTER	03	1.174.053	1210362
DAYDREAM			
FIERCE BLUE	03	1.174.054	1210363
HOLLISTER LUNADA BAY	03	1180047	1210404
HOLLISTER COASTLINE	03	1180052	1210405
HOLLISTER FLAWLESS	25	1.176.533	1211178
STRETCH			
BREAKERS BEACH	03	1179995	1211199
BEACH PLEASE	03	1179996	1211200
BAYFRONT BEACH	03	1179998	1211201
ABERCROMBIE & FITCH	03	1180009	1211202
BLUSHED			
A&F ALL-SEASON	25	1180012	1211203
WEATHER			
WARRIOR			
SILVER STRAND BEACH	03	1180024	1211204
PURE CALI	03	1180029	1211205
PALISADES BEACH	03	1180030	1211206
HOLLISTER VISTA COVE	03	1180039	1211207
HOLLISTER SHORT RUN	03	1180046	1211208
HOLLISTER JEWEL	03	1180048	1211209
PARADISE			
HOLLISTER COASTAL	25	1180053	1211210
TRAIL			
HOLLISTER WINTER	03	1.178.136	1211453
GETAWAY			
A&F POOL TO	25	1.178.139	1211454
PLAYGROUND			
BATCH NO. 46	03	1.180.000	1211459
ABERCROMBIE SPARKS	03	1180002	1211460
FLY			
HOLLISTER SUN CHASER	03	1180041	1211461
FIERCE RESERVE	03	1.190.268	1211489
HOLLISTER PACIFIC	03	1.190.270	1211490
FLARE			
ABERCROMBIE	25	1.190.275	1211491
ADVENTURE			
AWAITS			
HOLLISTER ORCHID	03	1.190.278	1211492
CRUSH			
A&F CO & Design (V.2)	03,	1.170.045	1215002
	18, 25		
ABERCROMBIE & FITCH	03	1.182.030	1215208
NEW YORK			
COOL CRYSTAL SHORES	03	1.172.765	1217294
SOLANA BEACH	03	1.180.021	1217306
ABERCROMBIE & FITCH	03	1.200.801	1217361
FIRST			
INSTINCT			
HOLLISTER WILLOW	03	1200813	1217362
COVE			
HOLLISTER PACIFIC	03	1.200.815	1217363
BEACH			
HOLLISTER WISH &	03	1.200.817	1217364
WANDER			
HOLLISTER WINDSWEPT	03	1.182.028	1217574

MARCA	CLASE	SOLICITUD	REGISTRO
ABERCROMBIE & FITCH 8 EVERY MOMENT	03	1.182.536	1217577
A&F WILD & FEARLESS	25	1.190.273	1217596
HOLLISTER JASMINE MIRAGE	03	1.200.803	1217630
HOLLISTER ENDLESS SKIES	03	1.200.821	1217631
HOLLISTER VANILLA CLOUDS	03	1200823	1217632
ABERCROMBIE LOOKS LIKE JEANS, FEELS LIKE SWEATPANTS	25	1.176.271	1217682
EZRA FITCH	21	1.178.128	1218849
WHERE THE BLAZED TRAIL CROSSES THE BOULEVARD	25	1.178.138	1218850
EZRA FITCH	09	1.190.272	1218868
8 VINTAGE LUXE	03	1.178.131	1219379
HCO	09	1.179.984	1220109
SOCAL	25	1.180.023	1220110
COLDEN	03	1.193.129	1224686
Hollister California Newport Beach and design (color version)	03	1.194.336	1224692
WAKELY	03	1.209.222	1226926
HOLLISTER SKYLER	03	1.180.044	1228156
HOLLISTER HAYDEN	03	1180051	1228157
HOLLISTER CITRUS OASIS	03	1.200.805	1229034
HOLLISTER MANGO SUNRISE	03	1.214.703	1229081
STAY TRUE	03	1.214.705	1229082
BEAT THE CHILL	25	1.217.511	1232240
A&F CLIMB	03	1.217.515	1232241
A&F SUMMER	03	1.217.517	1232242
A&F NORTHEAST	03	1.217.519	1232243
ABERCROMBIE & FITCH 1892	03	1.217.526	1232244
LEGACY COLLECTION ABERCROMBIE & FITCH ADRIFT	03	1.217.533	1232245
HOLLISTER SHEER BOHO	03	1.217.512	1232776
LOUD NUIT	03	1.217.521	1232777
LOUD ESSENCE	03	1.217.524	1232778
LOUD AMOUR	03	1.217.525	1232779
A&F PRIVATE SELECTION	03	1.217.528	1232780
A&F THERMO PEAK	25	1.217.520	1233751
A&F BEACON	03	1.210.248	1234712
L HEART L Design	03, 18, 25	1.180.020	1234927
8 WILD FIELDS	03	1.210.250	1235596
ENDEAVOR	03	1.210.252	1235597
A&F RENEW	25	1.210.254	1235598
HOLLISTER THE JEANS MOVEMENT	25	1.210.255	1235599
POCKET - HCO Men's Pocket Design (without device)	25	1.222.763	1236485

MARCA	CLASE	SOLICITUD	REGISTRO
POCKET - Abercrombie & Fitch Men's Pocket Design (w/o device) AF w/ Heart Design	25	1.222.764	1236486
RESSENTIALS w/ SEAGULL Design Solid	03, 18, 25, 25, 35	1.178.142	1240797
HCO PASSION FRUIT DREAMS	03	1.200.796	1241591
FIERCE ULTIMATE	03	1.214.701	1242437
HOLLISTER RIDGE	03	1.224.215	1242481
HOLLISTER SOL DREAMER	03	1.224.216	1242482
HOLLISTER NO. R16	03	1.224.218	1242483
HOLLISTER NO. R15	03	1.224.219	1242484
HOLLISTER CALIFORNIA WAVE	03	1.224.220	1242485
FIERCE INTENSE	03	1.194.397	1242760
FIERCE ICON	03	1.222.768	1243739
FIERCE CONFIDENCE	03	1.222.770	1243740
PERFUME NO.1 UNDONE	03	1.222.772	1243741
ABERCROMBIE & FITCH 8 SWEET REVEAL	03	1.222.767	1244056
8 UNCOVERED	03	1.222.773	1244057
8 ALWAYS PRETTY	03	1.222.774	1244058
HOLLISTER MIDNIGHT FALLS	03	1.222.778	1244059
HOLLISTER WINTER SOLSTICE	03	1.226.797	1244970
HOLLISTER BEFORE DARK	03	1.226.798	1244971
HOLLISTER INDIGO FALLS	03	1.226.799	1244972
8 SIMPLY SPARKLING	03	1.226.801	1244973
CLUB CALI EXCLUSIVE	03	1.222.776	1250591
ABERCROMBIE & FITCH NEW YORK	03	1.224.221	1250595
1892 REVIVAL	03	1.232.453	1251311
THE TREND EDIT	35	1.232.458	1253184
HCO SEASONAL SAMPLER	03	1.233.056	1259137
GILLY HICKS NA-MIST-E	03	1232425	1276531
A&F CO & Design (V.2)	35	1292503	1290344
HOLLISTER REEFSIDE BEACH (with Seagull Design)	03	1229268	1295354
RUEHL	03, 14, 18, 25, 35	1325219	1306122
BARE COMFORT	25	1349950	1327276
ABERCROMBIE & FITCH CURVE	25	1346462	1329590
LOVE			
HOLLISTER EPIC FLEX with SEAGULL Design	25	1328525	1329906
GILLY HICKS Script V.2	03, 25, 35	1346461	1331354
BOTTLE CAP - MOOSE	03	1352112	1352208

MARCA	CLASE	SOLICITUD	REGISTRO
ANTLERS (Trade Dress) v2			
ABERCROMBIE LIFE	03	1355507	1355954
ABERCROMBIE PLAY	03	1355508	1355955
SOCIAL TOURIST	25	1486531	1392364
HOLLISTER	25	713.535	755035
SEAGULL Design - Solid with Border with Gray Background	25	758257	790361
GILLY HICKS	03, 25	799691	818421
MOOSE DESIGN WITH FISH & MOOSE (Assigned from Von Dutch)	25	740401	857621
A&F CO.	42	449751	862724
ABERCROMBIE & FITCH	35	449745	862962
A&F CO.	42	449746	862964
MOOSE Design (Outline)	25	783556	877730
MOOSE Design (Solid)	25	783557	877739
DOG DESIGN - Outline (3) (Assigned from Von Dutch)	25	858587	880663
SEAGULL Design - Solid with Border	03, 14, 18	796646	881135
HOLLISTER CALIFORNIA & SEAGULL DESIGN (Curved)	25	852732	881256
SEAGULL Design - Solid (Color) with Border	03, 14, 18, 25	796645	882971
HOLLISTER CALIFORNIA & SEAGULL DESIGN (Stacked)	25	852731	883209
A&F CO.	03, 14, 18, 25	492900	899435
FITCH	25	891504	900445
FIERCE	03	908284	905614
HOLLISTER	35	897455	907553
KOALA DESIGN	35	899128	907558
GH and KOALA DESIGN	03	899130	907559
KOALA DESIGN	03	899133	907560
KOALA DESIGN	25	899134	907573
KOALA DESIGN	18	899135	907584
HOLLISTER CALIFORNIA & SEAGULL DESIGN (Stacked)	03	836913	912849
HOLLISTER CALIFORNIA & SEAGULL DESIGN (Curved)	03	836912	913494
MOOSE Design (Solid)	18	928727	922007
MOOSE Design (Solid)	14	928728	922008
PACIFIC MERCHANTS	03	929250	922487
HOLLISTER SADIE	03	929251	922488
SADIE	03	929252	922489
MOOSE Design (Solid)	03	928729	922555
HOLLISTER	14	933880	928621

MARCA	CLASE	SOLICITUD	REGISTRO
HOLLISTER	18	933879	928622
HOLLISTER	03	933882	928997
MOOSE Design (Solid)	35	933883	928998
GILLY HICKS	35	933884	928999
ABERCROMBIE	25	933886	929000
RUEHL NO.925	18	933.360	929226
HOLLISTER	09	934832	929248
HCO	03	945223	932992
HOLLISTER	32	945215	933020
HOLLISTER	28	945216	933021
HCO	18	945217	933022
A&F	18	945218	933023
HCO	14	945220	933024
MALAIA	03	945222	933026
HOLLISTER	41	945230	933370
HOLLISTER	24	945227	933373
CLUTCH	03	945226	933374
JAKE	03	945225	933375
PACIFIC MERCHANTS	25	929249	943967
GILLY HICKS	18	962.958	949093
GILLY HICKS	14	962959	949094
HCO	25	908285	961450
GH and KOALA DESIGN	35	899129	985195
POCKET - RAINBOW	25	990416	988687
Pocket Design (without device)			
POCKET - FISH Pocket Design (Without Pocket Device)	25	990417	988689

Principales clientes:

La Compañía comercializa sus productos principalmente a través de los puntos de venta operados directamente y a través de tiendas de comercio digital en donde vende al público en general. En este tipo de negocio un solo cliente no representa un porcentaje relevante de las ventas consolidadas de la Compañía.

En el caso de las ventas a tiendas departamentales y considerando que cada marca atiende mercados objetivo particulares y comercializa sus productos de forma independiente, la Compañía puede afirmar que no tiene dependencia con algún cliente. Sin embargo, si se suman las ventas totales de las marcas de la Compañía a los clientes mayoristas la Compañía concluiría que el total de ventas a tiendas departamentales concentra el 18% de las ventas netas consolidada, al 31 de diciembre de 2023.

Legislación aplicable y situación tributaria:

La Compañía es una empresa constituida bajo las leyes de México. Es una sociedad anónima promotora de inversión de capital variable, regulada principalmente por la Ley del Mercado de Valores, Ley General de Sociedades Mercantiles y el Código de Comercio.

Bajo la actual legislación mexicana, no está regulada de manera alguna en cuanto a sus volúmenes de producción, destino de sus ventas, relaciones con clientes o proveedores, uso de tecnologías o cualquier otro aspecto del desarrollo del negocio.

En México, la Compañía no cuenta con ningún beneficio fiscal especial (subsidios, exenciones y/u otros conceptos similares), y al momento de la publicación de este documento no existen tarifas o impuestos especiales para la importación de los productos que Axo comercializa, ni es sujeto de impuestos especiales. No obstante, cabe señalar que la Compañía y algunas subsidiarias tributan bajo el régimen opcional para grupos de sociedades previsto en el Capítulo VI del Título II de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Recursos humanos:

La Compañía considera que el talento humano la mayor ventaja competitiva por lo que dedica mucho esfuerzo a ser un lugar deseable y reconocido para trabajar. Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía contaba con 10,924 empleados de los cuales el 19%, es decir 2,089 empleados, son trabajadores corporativos y 81%, es decir, 8,835 empleados son de puntos de venta. Axo es un lugar incluyente en el que el 56% de los colaboradores son mujeres, 51% de los puestos gerenciales y directivos son desempeñados por mujeres. Además, como resultado de la naturaleza estacional del negocio, la Compañía contrata empleados por temporada de tiempo en tiempo, incluso durante la temporada de vacaciones. Existen colaboradores provenientes de más de 20 nacionalidades y no existe discriminación por motivos de preferencias sexuales, religiosas, políticas o de raza.

Sindicato y relaciones colectivas

El contrato colectivo de trabajo que la Compañía tiene celebrado fue con el Sindicato Nacional Presidente Adolfo López Mateos de Trabajadores y Empleados del Comercio en General y Escuelas Particulares, similares y conexos de la República Mexicana. Por otro lado, Promoda, tiene celebrados contratos colectivos de trabajo con (i) la Federación de Trabajadores del Estado de Querétaro Sindicalismo Nuevo, C.T.C., (ii) el Grupo Sindical Gregorio Velázquez, C.T.M., (iii) el sindicato Unificador de Obreros y Empleados de Establecimientos Comer. y Conexos del Estado de Morelos, (iv) la Agrupación Sindical de Trabajadores, (v) el Sindicato de Trabajadores Agrícolas, Empacadoras, Trituradoras, Acarreos y Transportaciones, (vi) los Obreros en Construcciones Generales en el Estado de Tabasco, (vii) el sindicato Nacional de Trabajadores y Empleados en Centros Comerciales, Almacenes, Oficinas, Particulares, Agencias Distribuidoras de Automóviles, Agencias de Viajes y en las Industrias del Vestido, Mueblera, Papelera, Vidriera y del Calzado Conexos y Similares C.R.O.M., (viii) el Sindicato Nacional de Trabajadores del Ramo de Ventas y Servicios en general, Similares y Conexos de la República Mexicana; y (ix) el sindicato Nacional de Trabajadores y Empleados en Oficinas Particulares, Empresas de Servicios al Público y Privadas Similares y Conexos de la República Mexicana. Asimismo, PVH México cuenta con contratos colectivos de trabajo celebrados con (i) la Federación de Trabajadores Asalariados y No Asalariados "Sindicalismo Nuevo" de México (Sindicato de Trabajadores y Empleados de Almacenes y Comercio de la República Mexicana), (ii) la Federación Obrera Sindicalista (Sindicato Nacional Presidente Adolfo López Mateos de Trabajadores y Empleados del Comercio en General, y Escuelas Particulares, Similares y Conexos de la República Mexicana).; y (iii) el Sindicato Nacional de Trabajadores, Empleados de Servicios en General, Vicente Guerrero.

Los salarios se revisan anualmente y los demás términos se revisan cada 2 años. Se mantiene una relación saludable con el sindicato a efecto de garantizar continuidad del negocio, así como la satisfacción de las necesidades de los empleados.

Plan de Incentivos para Empleados

La Compañía cuenta con un plan anual de bonos de desempeño que representa entre el 8.3% y el 66.6% de la compensación anual de su personal, dependiendo de la posición del colaborador dentro de la estructura de organizacional. El plan de acciones restringido 1 y plan de acciones restringido 2 existente se encuentra agotado, sin embargo, actualmente se encuentra

analizando la estructura más eficiente para estructurar un nuevo plan de incentivos, el cual será puesto a la consideración del Comité de Compensaciones y el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre del 2023, la Compañía tiene los siguientes acuerdos de pagos basados en acciones:

Plan de Opción de Compra de Acciones para Empleados ("ESOP", por sus siglas en inglés) o Unidades de Acciones Restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés)

El 31 de diciembre del 2021, la Compañía estableció un ESOP que da derecho al personal clave de la Administración y altos ejecutivos a comprar Unidades de Acciones Restringidas de la Compañía, con un período de consolidación de 3 años después de cada concesión, lo que corresponde a un 33% cada año. La duración del plan de acciones para los ejecutivos y personal clave de la administración es de 6 años. Además, la acción se consolidará en su totalidad en los siguientes casos: a) en caso de liquidez total de General Atlantic, en un cambio de control; b) en caso de una Oferta Pública Inicial ("IPO", por sus siglas en inglés), el 70 % de las acciones no otorgadas se consolidarán 12 meses después del IPO y el 30 % restante se otorgará 24 meses. Después de la salida a bolsa.

Este plan se registrará por el Comité de Compensaciones y no contará con derecho a voto. El plan contempla cláusulas de no competencia, no solicitud y sólo puede liquidarse con instrumentos de capital (*equity-settled*).

Los términos y condiciones clave relacionados con las prestaciones bajo este programa son los siguientes; todas las opciones se liquidarán mediante la entrega física de acciones.

Fecha de concesión / Empleados con derecho	Número de Instrumentos (en miles de pesos)	Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión	Vida contractual de las opciones
Opciones concedidas al personal clave de la Administración			
Al 31 de diciembre de 2023	1,638	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones otorgadas a los altos ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2023	1,849	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años

Fecha de concesión / Empleados con derecho	Número de Instrumentos (en miles de pesos)	Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión	Vida contractual de las opciones
Opciones concedidas al personal clave de la Administración			
Al 31 de diciembre de 2022	1,427	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones otorgadas a los altos ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2022	1,849	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años

Medición de valores razonables

Acuerdos de pagos basados en acciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio

El valor razonable de las opciones sobre acciones para empleados se ha medido utilizando el método del último evento relevante. Para las opciones sobre acciones otorgadas al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, los insumos utilizados en la medición de los valores razonables a la fecha de otorgamiento de los planes de pagos basados en acciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio fueron como se menciona a continuación:

31 de diciembre 2023	Personal clave de la Administración	Altos ejecutivos
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	\$157,641,457	\$80,411,225
Precio de la acción a la fecha de otorgamiento	\$153	\$134
Precio de ejercicio	\$153	\$134
Volatilidad esperada (promedio ponderado)	0%	0%
Vida esperada (promedio ponderado)	6 años	6 años

Dividendos esperados	0%	0%
Tasa de interés libre de riesgo (basada en bonos del gobierno)	0%	0%

31 de diciembre 2022	Personal clave de la Administración	Altos ejecutivos
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	\$79,035,858	\$80,411,225
Precio de la acción a la fecha de otorgamiento	\$134	\$134
Precio de ejercicio	\$134	\$134
Volatilidad esperada (promedio ponderado)	0%	0%
Vida esperada (promedio ponderado)	6 años	6 años
Dividendos esperados	0%	0%
Tasa de interés libre de riesgo (basada en bonos del gobierno)	0%	0%

†El cambio de precio corresponde a una dilución por la capitalización de acciones del 4 de julio

La volatilidad esperada se ha basado en el promedio de la volatilidad histórica promedio individual en comparación con la volatilidad implícita de diferentes empresas relacionadas del sector.

Gasto reconocido en el estado de consolidado de resultados integrales

El gasto para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de \$ 111,173 miles de pesos y \$111,948, respectivamente.

Desempeño ambiental:

Desde 2023, Axo es miembro de Pacto Global México de las Naciones Unidas. Haciendo público su compromiso de buscar alinear sus estrategias con los Diez Principios universales sobre Derechos Humanos, Estándares Laborales, Medio Ambiente y Anticorrupción, y a tomar medidas que promuevan los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Axo tiene un fuerte compromiso con la sustentabilidad, y ha ido avanzando en el desarrollo de una estrategia robusta que integra los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza. Estos últimos meses se ha enfocado en implementar acciones corporativas para conocer cuáles son los temas más materiales para el negocio y sus grupos de interés a partir de un análisis de doble materialidad. Asimismo, sigue avanzado en conocer la huella de carbono a través de un inventario de emisiones y definir una estrategia de mitigación al cambio climático alineada a estos resultados, además Axo promueve mejores prácticas de gestión de residuos en sus distintas ubicaciones en México a través de las campañas de #ProudToBeGreen. Su compromiso social ha generado apoyos a organizaciones de la sociedad civil por medio del programa Tailored Help, el cual, en conjunto con grupos de interés como colaboradores, proveedores y clientes, se apoyan causas sociales relacionadas con la mujer y el medio ambiente.

Axo continúa analizando oportunidades para la aplicación de compromisos y programas eficientes con los cuales se pretende reducir los impactos negativos en el ambiente y la sociedad, así como, enfocarse en materia de acercamiento sostenible al cliente, gestión de la cadena de suministro, integridad y ética empresarial, desechos y circularidad, protección de datos, derechos laborales y humanos, compromiso social, entre otros temas importantes para el negocio, industria y grupos de interés.

Información de mercado:

El sector minorista en los mercados en los que se participa está altamente fragmentado y es muy competitivo. La Compañía se enfrenta a una intensa competencia de numerosos y variados competidores a nivel regional, nacional y local en México, Chile, Perú y Uruguay, incluyendo minoristas omni-canal, tiendas departamentales tradicionales, boutiques propiedad de vendedores, minoristas especializados, tiendas independientes de ropa especializada, boutiques de diseño, tiendas outlet, comercio electrónico y minoristas de venta por correo, que venden, entre otros productos, productos similares a los que Comercializa la Compañía. Cada vez más, marcas de renombre internacional han establecido y ampliado su presencia en México.

Aunque creemos que seguimos siendo el socio de elección para las marcas internacionales que buscan establecer una presencia en México, algunas marcas pueden optar por operar de forma independiente, buscar otros socios operativos, tales como las grandes tiendas departamentales o no concedernos una licencia exclusiva. La competencia se determina con base en la ubicación, la selección de la mercancía, la calidad de la misma, el servicio, las condiciones de las tiendas, la capacidad omni-canal y las promociones. Se espera que la Compañía siga enfrentándose a una fuerte competencia y prevemos que los competidores existentes o nuevos puedan ampliar su huella digital y su alcance geográfico.

La Compañía considera que los principales competidores en el segmento de Lifestyle son Liverpool, Palacio de Hierro, Sears, Zara, Massimo Dutti, Oysho, H&M, American Eagle, GAP, Banana Republic y Levis. En el segmento de Athletics, los principales competidores de la Compañía son Innova Sport, Martí, Liverpool, Tiendas Adidas, Tiendas Puma, Tiendas Under Armour y Lululemon. En el segmento Off-Price, creemos que somos el único jugador puramente Off-Price en México; sin embargo, los precios que maneja la Compañía se dirigen a los mismos segmentos socioeconómicos de ingresos bajos y medio-bajos, a los cuales también están dirigidos Coppel y Suburbia.

Retail en México

La Compañía considera el espacio de venta per cápita en México aún subpenetrado, lo cual permitirá continuar la estrategia de expansión de tiendas en México y otros países.

Canales	2022
Tiendas Departamentales	38.5%
Tiendas de Descuento	6.0%
Tiendas Especializadas en Ropa	35.0%
Mercados Informales/Tianguis	9.7%
Catálogos	1.5%
Tiendas de Artículos Deportivos	2.3%
Otros	7.0%
Total	100%

*Incluye clubs y suscripciones de comercio minorista electrónico (por ejemplo, Amazon, Mercado Libre)
Trendex 2019 Mexican Yearbook

Marcas de Axo

La Compañía considera que el portafolio de marcas de Axo representa una fortaleza competitiva debido a que está dirigido a segmentos socioeconómicos de “D+” hasta “A”.

Al respecto, AXO estima que utilizando diferentes canales de distribución (ventas digitales, tiendas propias y tiendas departamentales) podrá llegar al consumidor final.

Panorama de Bienes Raíces en la Industria del Vestido en México

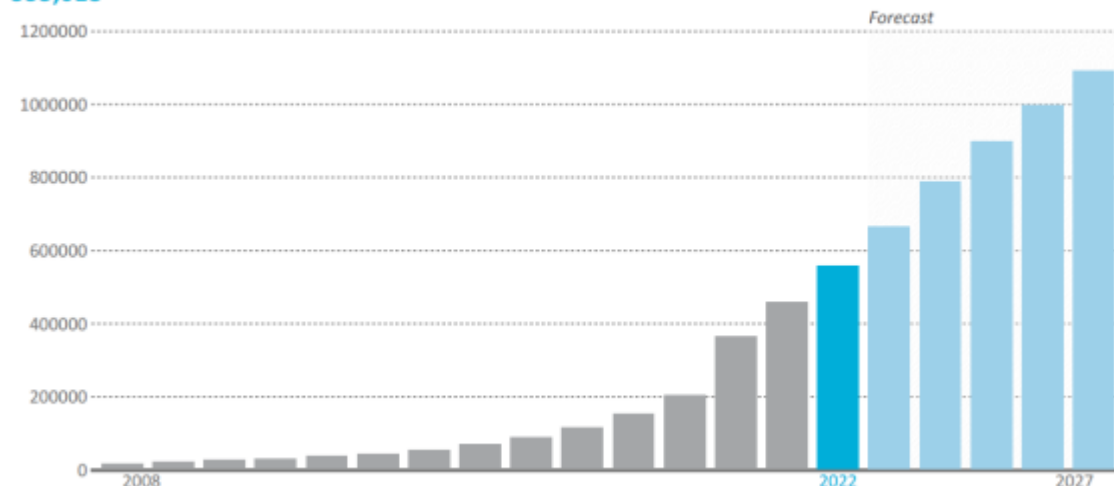
Continuará siendo un año de reestructura, en donde los “retailers” se concentrarán en mantener ubicaciones productivas y buscar nuevas en Centros Comerciales establecidos o en su defecto, en expansiones de proyectos existentes. Según CBRE, la actividad de construcción de Centros Comerciales seguirá disminuyendo, por lo que seguramente seguiremos viendo un enfoque importante en la consolidación del inventario existente.

La venta de productos por internet sigue en un crecimiento de doble dígito en el mercado mexicano. El 2022 supuso un crecimiento del 22% respecto al 2021. La expectativa de crecimiento (basada en el estudio de abril de 2023 realizado por Euromonitor) del 2023 al 2027, se espera que sea de un CARG del 15%.

Market size Retail E-Commerce

Retail Value RSP excl Sales Tax - MXN million - 2008-2027

555,018



Source: Passport by Euromonitor International

FUENTE: EUROMONITOR RETAIL E-COMMERCE IN MEXICO 2023

Otras fuentes, como la AMVO, ponen de manifiesto el crecimiento del Ecommerce en el mercado mexicano, siendo uno de los 5 mercados mundiales con mayor crecimiento en el 2021, superando el promedio en 10 pp. Del mismo modo, confirma un crecimiento del 23% del Ecommerce en el 2022, respecto al 7.4% de crecimiento del promedio mundial.

Hay otros indicadores que proporciona Statista en su estudio de "Ecommerce in Mexico", Fashion, junto a Electronics es la categoría que tiene mayor nivel de usuarios en el mercado mexicano en 2022, proyectado ser la categoría con mayor nivel de usuarios en el 2027. Hoy por hoy, la generación Z (18-24) manifiesta que un 52% de ellos consumen productos de moda, siendo la categoría preferida. Este comportamiento, en menor medida, pero del mismo modo siendo la categoría líder, se presenta en el resto de las generaciones.

La representación de los compradores de artículos de moda que realiza compras a través de redes sociales, que es clave en el caso de Privalia y principal canal de inversión en marketing), es del 66%.

Una tercera fuente, Americas Market Intelligence, pronostica un CARG del 33% del 2023 al 2026, siendo el mercado Latinoamericano de mayor crecimiento tras Perú.

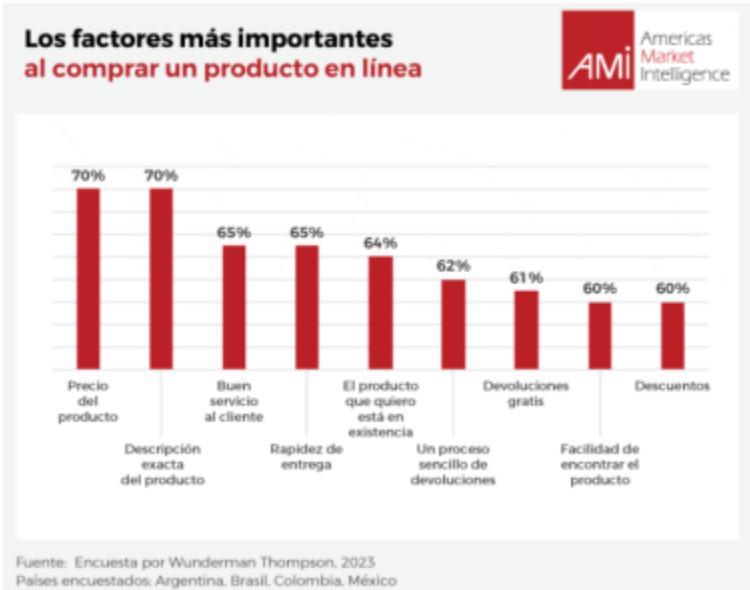
De acuerdo con Americas Market Intelligence (americasmi.com) y según Payments and Commerce Market Intelligence (PCMI), el volumen de transacciones por comercio electrónico en Latinoamérica llegará a unos US\$509 mil millones en 2023 y casi se duplicará en 2026 para sumar US\$923 mil millones. Si bien el crecimiento interanual bajará de los puntos máximos pospandémicos de un 36 % en 2021 y un 39 % en 2022, la expansión del Ecommerce en América Latina debe de mantenerse robusto en el futuro. A continuación, se muestran los crecimientos:

- El comercio electrónico en Latinoamérica tendrá un crecimiento interanual proyectado del 24 % en 2024
- El comercio electrónico en Latinoamérica tendrá un crecimiento interanual proyectado del 21 % en 2025
- El comercio electrónico en Latinoamérica tendrá un crecimiento interanual proyectado del 21 % en 2026

Sin embargo, para maximizar las oportunidades en la región, resulta crucial entender las tendencias del mercado, los motivadores de compras online, las preferencias de los consumidores en línea, lo que desagradan a los compradores, etc. A su vez, eso requiere un rango de *insights* sobre consumidores latinoamericanos online que sea lo más amplio posible.

A continuación, se desglosan algunas tendencias importantes que se deben tomar en cuenta:
N°1: El precio y las descripciones de productos son los factores que más impulsan las decisiones de compra online en Latinoamérica

En un estudio publicado en 2023 por Wunderman Thompson se les preguntó a los consumidores online en cuatro países — Argentina, Brasil, México y Colombia, los cuatro mercados principales de Ecommerce en la región— sobre los aspectos más importantes al realizar una compra online.

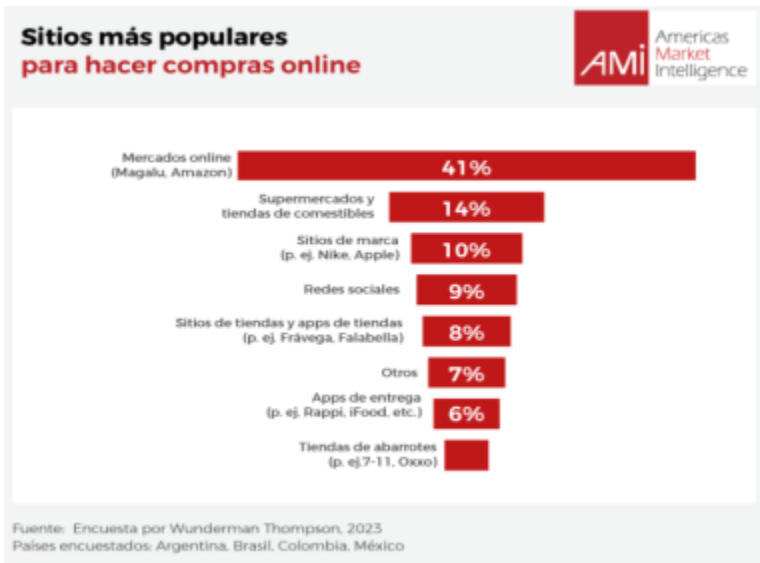


Fuente: Americas Market Intelligence (americasmi.com)

N°2: Los marketplaces, supermercados y sitios de redes sociales son los sitios preferidos para el comercio electrónico en Latinoamérica

El estudio de Wunderman Thompson destaca los sitios de Ecommerce más visitados por los compradores latinoamericanos (al menos en los mercados incluidos).

No sorprende que los marketplaces bien establecidos como Mercado Libre sean los más populares, junto con los sitios de supermercados y de marcas conocidas.



Fuente: Americas Market Intelligence (americasmi.com)

N°3: Los consumidores realizan más búsquedas para productos en sitios minoristas que con motores de búsqueda

Si bien los datos de mercadotecnia nos indican que la publicidad pagada en motores de búsqueda representa el 40 % de todos los ingresos publicitarios a nivel mundial (más que cualquier otro tipo de publicidad), hay una dinámica muy diferente en Latinoamérica.

Los motores de búsqueda NO son el primer lugar al que van los usuarios de smartphones en América Latina a la hora de investigar productos que quieren comprar. En cambio, según datos de Statista, los usuarios de smartphones en Latinoamérica prefieren investigar productos en sitios web minoristas/marketplaces:



Fuente: Americas Market Intelligence (americasmi.com)

Según la AMVO, la ropa es el segundo lugar de los productos que los consumidores mexicanos prefieren comprar en línea (en lugar de ventas físicas):

1. *Home-delivered food*
2. *Clothes*
3. *Beauty and personal care products*
4. *Toys*
5. *Electronics*
6. *Books, magazines, music, artwork*
7. *Home cleaning products*
8. *Sporting goods and sportswear*
9. *Cell phones and accessories*
10. *Appliances*

En cuanto a la edición del *Hot Sale* en México ("*Buen Fin*") de 2023, los productos que la gente compró más durante el evento (del 26 de mayo al 6 de junio de 2023) fue Moda con un 40%:

- I. *Fashion (40 % of people bought in this category)*
- II. *Beauty and personal care (24 %)*
- III. *Computers, tablets and cell phones (23 %)*
- IV. *Audio, television and video (20 %)*
- V. *Small appliances (17 %)*
- VI. *Consoles and video games (16%)*
- VII. *Major appliances (14 %)*
- VIII. *Furniture and decoration (14 %)*

E-commerce y Digital en Axo

AXO, se encuentra en proceso de construcción de una plataforma omnicanal que permita mejorar permanentemente la experiencia de compra de los clientes. La plataforma se compone de "piezas tecnológicas" de clase mundial de terceros y de desarrollos internos, con el objetivo de dar servicios a todas las marcas del portafolio y disponer de la capacidad de realizar "Onboardings" muy eficientes y rápidos de nuevas marcas. En ese sentido, la tecnología y la data son pilares fundamentales de esa plataforma.

Durante el 2023, la Compañía sigue con el despliegue de funcionalidades omnicanales, agregando Endless Aisle (posibilidad de comprar un producto no disponible en tienda, pero disponible en la web), además de la puesta a disposición en todas las marcas de retiro y devolución en tienda, find in store y venta por WhatsApp.

También se inició con un proyecto estratégico de CRM que nos permitirá robustecer la personalización de ofertas y comunicación a distintos “clusters” de clientes en función de sus preferencias y que será desplegado en todas las marcas durante el año 2023.

Finalmente, las ventas digitales llegaron a representar el 14.8% de las ventas netas de Axo al 31 de diciembre de 2023.

Para una experiencia de compra omnicanal a través de la integración de todos sus canales.

Con motivo de la compra de Komax consumada el 22 de marzo de 2023 se integraron al portafolio de la compañía 12 sitios monomarca y 3 sitios multimarcas en Chile; 5 sitios monomarcas en Perú y 1 sitio multimarca en Uruguay.

Chile:

- The North Face
- Kipling
- Brooks Brothers
- DC
- UGG
- Gap
- Banana Republic
- Old Navy
- Marmot
- Mammut
- Kivul
- Stoked

Chile (multimarca)

- Andesgear
- Surprice
- Kliper

Perú (monomarca)

- The North Face
- Kipling
- Gap
- Banana Republic
- Perú (multimarca)
- www.sisi.com.pe
- Uruguay (multimarca)
- www.sisi.com.uy

E-commerce y Digital en Axo

Además de las tiendas físicas, Axo opera un creciente ecosistema de plataformas digitales en cada uno de los segmentos de Lifestyle, Off-Price y Athletics & Outdoors, así como aplicaciones móviles. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía operaba con 37 plataformas digitales para diferentes marcas dentro de sus segmentos Lifestyle y Athletics & Outdoors. En el segmento Off-Price, opera Privalia, un mercado en línea Off-Price que se adquirió en 2019, a través de la adquisición de su holding española. La transacción le dio a la Compañía, la propiedad sobre las operaciones mexicanas de Privalia, así como la propiedad de la marca Privalia en la región latinoamericana (excluyendo Brasil). Para seguir aprovechando la creciente oportunidad del comercio electrónico y fortalecer el ecosistema omni-canal, durante los últimos años la Compañía ha introducido nuevas y más flexibles opciones de entrega y recogida en todos los segmentos operativos, también introdujo nuevos mecanismos de pago, y amplió el

catálogo en línea, así como actualizado la tecnología de información para la gestión de pedidos. También ha contratado a un proveedor logístico externo para optimizar la capacidad de cumplimiento. Las ventas totales de las tiendas digitales operativas para el año concluido al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 (excluyendo Guess) representaron el 15%, 16% y 23%, respectivamente, de los ingresos por ventas y servicios netos.

A la fecha del presente reporte, Axo contaba con las siguientes tiendas en línea y aplicaciones de Lifestyle, Athletics & Outdoors y Off Price, incluyendo la plataforma de Privalia:

AXO MÉXICO			
CATEGORÍA	MARCA	SITIO WEB	APP
LIFESTYLE	BATH & BODY WORKS	bathandbodyworks.mx	SI
	BROOKS BROTHERS	brooksbrothers.mx	
	CALVIN KLEIN	calvinklein.mx	SI
	COACH	mx.coach.com	
	GUESS	guess.mx	SI
	OLD NAVY	oldnavy.mx	
	RAPSODIA	rapsodia.com.mx	
	TOMMY HILFIGER	mx.tommy.com	SI
	VICTORIA'S SECRET	victoriassecret.mx	
ATHLETICS & OUTDOORS	LACES	laces.mx	SI
	LUST	lustmexico.com	SI
	SPEEDO	speedo.com.mx	
	TAF	taf.com.mx	SI
OFF-PRICE	PRIVALIA	privalia.com.mx	SI
	PROMODA	promoda.com.mx (no transaccional)	

AXO CHILE		
CATEGORÍA	MARCA	SITIO WEB
LIFESTYLE	BANANA REPUBLIC	bananarepublic.cl
	BATH & BODY WORKS	bathandbodyworks.cl
	BROOKS BROTHERS	brooksbrothers.cl
	GAP	thegap.cl
	GUESS	guess.cl
	KIPLING	kipling.cl
	KLIPER	kliper.cl
	OLD NAVY	oldnavy.cl
	UGG	ugg.cl
	VICTORIA'S SECRET	victoriassecretbeauty.cl
ATHLETICS & OUTDOORS	ANDESGEAR	andesgear.cl
	DC SHOES	dcshoes.cl
	KIVÜL	kivul.cl
	MAMMUT	marmot.cl
	MARMOT	mammot.cl
	STOKED	stoked.cl
	THE NORTH FACE	thenorthface.cl
OFF-PRICE	SURPRICE	surprice.cl

AXO PERÚ		
CATEGORÍA	MARCA	SITIO WEB
LIFESTYLE	BANANA REPUBLIC	bananarepublic.com.pe
	GAP	gap.com.pe
	GUESS	guess.com.pe
	KIPLING	kipling.com.pe
	SISI	sisi.com.pe

AXO PERÚ		
CATEGORÍA	MARCA	SITIO WEB
ATHLETICS & OUTDOORS	THE NORTH FACE	thenorthface.com.pe

AXO URUGUAY		
CATEGORÍA	MARCA	SITIO WEB
LIFESTYLE	SISI	sisi.com.uy

La estrategia de Axo es migrar a una estrategia y una operación omnicanal. Axo está en proceso de desarrollar las herramientas necesarias para lograr mayor protagonismo en el canal digital y para lograr brindar una experiencia de compra omnicanal a través de la integración de todos sus canales.

Para una experiencia de compra omnicanal a través de la integración de todos sus canales.

Regulación del comercio electrónico

En México no existe una legislación específica que regule la realización de negocios fuera de preceptos generales establecidos en la Ley de Protección al Consumidor. México no cuenta con un sistema de derecho informático, por lo que las actividades que se realizan en internet están sujetas a los estatutos civiles y comerciales, así como a los marcos de la Ley de Protección al Consumidor.

En concreto, el Código de Comercio mexicano incluye una breve sección dedicada a las transacciones comerciales en línea. En este sentido, el Código de Comercio se centra principalmente en cuestiones relacionadas con la autenticación de las partes de una transacción comercial en línea. El Código Civil Federal también actúa como legislación complementaria en las áreas en las que el Código de Comercio es omiso.

La Ley Federal de Protección al Consumidor contiene un capítulo específico que regula los derechos del consumidor en el contexto de las transacciones electrónicas. La Ley de Protección al Consumidor establece obligaciones específicas aplicables a operaciones a través del internet:

- El proveedor de servicios debe tratar la información recibida del consumidor como confidencial.
- El proveedor de servicios debe emplear una tecnología que proteja la confidencialidad de la información del consumidor.
- El proveedor de servicios debe facilitar al consumidor su dirección física, números de teléfono y otros medios en los que el consumidor pueda presentar reclamaciones.
- El proveedor de servicios debe evitar las prácticas comerciales engañosas sobre las características de los productos.
- El consumidor tiene derecho a conocer los términos, las condiciones, los costos, los cargos adicionales, en caso de ser aplicables, y las condiciones de pago de los bienes y servicios ofrecidos por el proveedor de servicios.
- El proveedor de servicios debe respetar la decisión del consumidor sobre la cantidad y calidad de los productos que desea recibir, así como la decisión de no recibir publicidad.
- El proveedor de servicios debe abstenerse de utilizar estrategias de venta o publicidad que no proporcionen al consumidor información clara o suficiente sobre los servicios ofrecidos.

Jugadores Clave en el Mercado Mexicano

El mercado de ropa y calzado en México se encuentra altamente fragmentado en donde participan jugadores locales como Calzado Andrea, Flexi, Liverpool, así como jugadores internacionales como Nike, Zara, H&M, Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Victoria's Secret, GAP, American Eagle y Old Navy.

Competencia

Principales Competidores

Principales Competidores

La tabla anterior muestra a los principales competidores dentro del mercado y su penetración en cuanto a número de tiendas y las tiendas de Axo

Cabe destacar que a pesar de que existen diversas empresas licenciatarias de marcas competidoras, actualmente no existe ningún grupo competidor que agrupe la misma cantidad de marcas que Axo.

La Compañía ha consolidado en los últimos años un ecosistema multicanal por el cual mantiene el control y rentabilidad durante todo el ciclo de vida del producto. Dentro de este ecosistema las marcas full-price de Axo comercializan sus productos a través de sus tiendas y en tiendas departamentales durante la temporada de vigencia del producto. Al cierre de la temporada, el producto que no se vendió dentro de las tiendas de línea o full-price es transferido para su comercialización tanto en los outlets mono marca como en los canales de liquidación u Off-Price de la Compañía, en tienda física y on-line. En los canales de Off-Price los saldos de productos de las marcas de full-price se comercializan junto con productos de cientos de otras marcas de terceros para crear una oferta completa y atractiva para los consumidores a precios accesibles. En cada uno de los eslabones de este ecosistema la Compañía mantiene unidades de negocio rentables y de gran valor para el consumidor. Este modelo de negocio permite tener una mayor resiliencia a los ciclos económicos, adaptarnos rápidamente los cambios en las tendencias de consumo y utilizar de manera eficiente la inversión en inventarios a través de las diferentes temporadas. Existe una clara tendencia del consumidor a buscar opciones de compra que le faciliten las transacciones y por tanto Axo se ha preparado y seguirá fortaleciendo su oferta con una estrategia onmicanal así como con nuevos formatos de venta que van surgiendo.

Axo se ha convertido en la opción preferida de muchas marcas globales para comercializar sus productos en los en que opera. Axo ha integrado en su portafolio las marcas más reconocidas y deseadas por el consumidor latinoamericano extrayendo valor en cada punto del ecosistema multicanal que toca cada etapa en el ciclo de vida del producto. La compañía tiene el potencial de ofrecer al consumidor una gran experiencia onmicanal debido a su gran número de tiendas y su eficiente plataforma digital.

Estructura corporativa:

Axo es una empresa controladora que opera a través de diversas subsidiarias.

Los flujos de operación de la Compañía se generan en cada subsidiaria y posteriormente son concentrados en Axo a través de dividendos. En caso de ser necesario, y de manera eventual, se celebran contratos de mutuo a efecto de distribuir capital a las subsidiarias. Dichos contratos de mutuo están celebrados a valor de mercado.

A la fecha de presentación del Informe Anual, la Compañía directa o indirectamente cuenta con 39 subsidiarias y dos asociadas (contabilizadas bajo el método de participación). La actividad principal de la mayoría de las compañías es la comercialización de ropa, calzado, accesorios y otros productos de las marcas descritas en cada una de las subsidiarias:

Razón Social / Subsidiaria	Marca
1.Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger®, Calvin Klein®, Warner's®, Olga®, Speedo®.
2.Ledery México, S.A. de C.V.	Coach®
3.Mexpress Moda, S.A. de C.V.	Administradora de activos
4.CTBL México, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin Operación
5.I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers®
6.Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia®
7.Imperio Italiano, S.A. de C.V.	Administradora de Activos
8.Downtown Guru, S.A. de C.V.	Lust® y Laces®
9.Cherry Stripes, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin operación.
10.CHPS México, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin operación.
11.Intercambio Italiano, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin operación.
12.Cotone Italiano, S.A. de C.V.	Subsidiaria que operaba la marca Brunello Cucinelli®
13.Polka Dot, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin operación
14.Teoría Básica, S.A. de C.V.	Tiendas Nike® operadas por Axo
15.LT Fashion, S.A. de C.V.	Old Navy ®

Razón Social / Subsidiaria	Marca
16. Stripes Chile, SpA	Victoria's Secret® Beauty and Accessories (Chile)
17. Blue Stripes, S.A. de C.V.	Bath & Body Works®
18. East Coast Moda, S. A. de C. V.	Abercrombie & Fitch® y Hollister®.
19. Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Subsidiaria de comercio de ropa y accesorios en tiendas tipo Promoda Outlet®, Urban Stores® y Reduced®
20. Blue Stripes Chile SpA	Bath & Body Works® (Chile)
21. Red Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret ® y Victoria's Secret® Beauty and Accessories (México)
22. Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Corporativos)
23. Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Administración de negocios)
24. Media Partnering, S.A.P.I. de C.V.	Administradora de Activos
25. Tiendas Urbanas, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Bienes Raíces)
26. Retail Moda México, S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.N.R.	Subsidiaria de Servicios Financieros
27. Axo RIG, S.A.P.I. de C.V.	Subsidiaria tenedora de acciones
28. Administradora GEP, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (sin operación)
29. Alianza Retail and Outlet, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (sin operación)
30. Tennix, S.A. de C.V.	The Athlete's Foot®, TAF Kids®
31. Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.	Privalia®
32. Talented People, S. de R.L. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (sin operación)
33. East Coast Chile, SpA	Subsidiaria sin operación.
34. Komax S.A.	Operadora de varias marcas en Chile
35. El Hogar de las Medias, S.A.	Operadora de varias marcas en Uruguay
36. Komax Perú S.A.C.	Operadora de varias marcas en Perú
37. Ulta Beauty, S.A.P.I. de C.V.	Sin operación a la fecha de presentación
Razón Social / Asociada	Marca
38. Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess? ®
39. Distribuidora Guess Chile Limitada	Guess? ®
40. Grupo Guess Perú S.R.L.	Guess? ®
41. Vopero Inc	Compra y reventa de ropa de segunda mano

Las siguientes son rompañías relevantes de Axo, lo anterior está determinado en función al volumen de ventas que representan:

Compañía Relevante	Marca que Comercializa	Participación accionaria (%) *
Privalia Venta Directa, S.A. de C.V.	Ventas digitales	100%
Baseco, S.A.P.I. de C.V.	Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Warner's, Olga, Speedo	51%
Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V.	Promoda Outlet Multimarcas, Rewind, Urban Store y Reduced	100%
Red Stripes S.A. de C.V.	Victoria's Secret	100%
Tennix, S.A. de C.V.	The Athlete's Foot, Taf Kids	100%
Komax S.A.	The North Face, Andesgear, Mammut, Marmot, Surprice, Stoked, UGG, entre otras	100%
Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess	49%

*Porcentajes redondeados de acciones con derecho a voto.

Descripción de los principales activos:

Dado que Axo realiza sus actividades en inmuebles arrendados, sus principales activos refieren a las Mejoras de los locales arrendados, mobiliario y equipo que al 31 de diciembre de 2023 fue de \$2,491,383 miles de pesos, netos de depreciación y amortización, integrados de la siguiente manera:

Mejoras a locales arrendados: La inversión en este concepto asciende a \$3,837,797 miles de pesos y su depreciación acumulada a \$2,514,828 miles de pesos quedando como remanente una inversión neta de \$1,322,970 miles de pesos. En este concepto están integradas todas aquellas adaptaciones de locales comerciales o de oficinas corporativas, para adecuarlas y desarrollar la actividad correspondiente. Estas mejoras se registran al costo de adquisición y se amortizan durante el periodo útil de la mejora o el término del contrato, el que resulte menor.

Mobiliario y equipo: La inversión en este concepto asciende a \$2,184,451 miles de pesos y su depreciación acumulada a \$1,344,497 miles de pesos quedando como remanente una inversión neta de \$839,954 miles de pesos. Este concepto está integrado por el mobiliario en el piso de ventas de todos los puntos de venta con los que cuenta Axo. Este tipo de activos se deprecia bajo el método de línea recta a una tasa del 10% anual.

Equipo de transporte: La inversión en este concepto asciende a \$5,026 miles de pesos y su depreciación acumulada a \$4,265 miles de pesos quedando como remanente una inversión neta de \$761 de pesos. Este concepto está integrado por toda la flota vehicular de Axo, autos para directivos y camiones de reparto de mercancía. Este tipo de activos se deprecia bajo el método de línea recta a una tasa del 25% anual, todos estos activos son propios y se encuentran en condiciones óptimas de operación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en el estado de resultados cuando se incurren.

Equipo de cómputo: La inversión en este concepto asciende a \$218,802 miles de pesos y su depreciación acumulada a \$167,463 miles de pesos quedando como remanente una inversión neta de \$51,339 miles de pesos. Este concepto está integrado por toda la infraestructura tecnológica necesaria para desarrollar las actividades tanto en los puntos de venta como en las oficinas corporativas. Este tipo de activos se deprecia bajo el método de línea recta a una tasa del 30% anual, todos estos activos son propios y se encuentran en condiciones óptimas de operación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en el estado de resultados cuando se incurren.

Activo fijo en proceso: La inversión en este concepto asciende a \$276,359 miles de pesos. Este concepto está integrado por las obras en proceso, los activos fijos de tiendas que aún no operan, por mejoras a locales arrendados y mobiliario en construcción, cuya inversión se alojará en cada activo cuando se realice la apertura de la tienda.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2023, 2022 y 2021, los bienes y activos de la Emisora no han sido otorgados como garantía para la obtención de créditos.

A continuación, se muestra un resumen de la inversión original y la depreciación de cada rubro que integra las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo de la Compañía:

Cifras en miles de pesos			
2023	MOI	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
Mejoras a locales arrendados	3,837,797	(2,514,828)	1,322,970
Mobiliario y equipo	2,184,451	(1,344,497)	839,954
Equipo de transporte	5,026	(4,265)	761
Equipo de cómputo	218,802	(167,463)	51,339
Activos Fijos en Curso	276,359	-	276,359
	6,522,435	(4,031,053)	2,491,383

Asimismo, Axo reconoce como activos intangibles todas aquellas licencias por el uso de plataformas tecnológicas. Al 31 de diciembre de 2023 el valor neto por licencias de software era de \$447,046 miles de pesos.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

De tiempo en tiempo la Compañía se ve involucrada en procedimientos judiciales y administrativos como resultado de demandas relacionadas con sus operaciones y bienes. Estos procedimientos pueden incluir demandas interpuestas por proveedores o clientes; autoridades federales, estatales o municipales, incluyendo las autoridades fiscales y conflictos laborales. La Compañía considera que actualmente no existe ningún procedimiento gubernamental, judicial o arbitral en su contra que pudiese tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo o sus perspectivas.

La Compañía no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, ni ha sido, ni se prevé que sea declarada en concurso mercantil.

Acciones representativas del capital social:

190,141,021 acciones

Dividendos:

Dividendos

No hemos adoptado una política de dividendos con respecto a futuras distribuciones de dividendos. El importe de los dividendos dependerá de muchos factores, como los resultados de las operaciones, la situación financiera, las necesidades de tesorería, las perspectivas y otros factores que el Consejo de Administración y, en su caso, los accionistas, consideren pertinentes. Actualmente tenemos la intención de retener todos los fondos disponibles y las ganancias futuras, si las hubiera, para financiar el desarrollo y la expansión del negocio y no prevemos el pago de dividendos en efectivo en un futuro previsible. La decisión de pagar dividendos en el futuro se tomará a discreción del Consejo de Administración y dependerá de varios factores, como la legislación aplicable, los resultados de las operaciones, la situación financiera, las necesidades de efectivo, las perspectivas futuras y cualquier otro factor que el Consejo de Administración considere pertinente.

Si la Compañía pagara dividendos sobre las acciones ordinarias, abonaremos los dividendos pagaderos respecto a las acciones ordinarias Clase A al depositario, en su calidad de titular registrado de dichas acciones ordinarias Clase A, y el depositario pagará entonces dichos importes a los titulares de las Acciones en proporción a las acciones ordinarias Clase A en poder de dichos titulares, con sujeción a las condiciones del contrato de depósito, incluidas las comisiones y gastos pagaderos en virtud del mismo. Favor de referirse a la sección "Descripción de los American Depositary Shares". Los dividendos en efectivo de las acciones ordinarias Clase A, si los hubiera, se pagarán en dólares estadounidenses.

La capacidad de pagar dividendos depende de la recepción de dividendos en efectivo de las filiales operativas, que pueden restringir aún más la capacidad de pagar dividendos como resultado de sus respectivas jurisdicciones de constitución (incluida la imposición de restricciones legales a la distribución de dividendos por parte de las filiales), los acuerdos de las filiales o los pactos en virtud del futuro endeudamiento que la Compañía o ellas puedan contraer. Por lo tanto, la capacidad de pagar dividendos está directamente relacionada con los resultados netos positivos y distribuibles de las filiales. La estructura de sociedad de cartera nos hace depender de las operaciones de las filiales".

El pago de dividendos de la Compañía se encuentra sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas y en todo caso, a que previo a su distribución, se hayan separado las cantidades necesarias de las utilidades que anualmente se obtengan para i) el pago de las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores; ii) la constitución del fondo de reserva legal; iii) la constitución de cualquier otro fondo de reserva que haya sido aprobado por el Consejo de Administración y/o la Asamblea General de Accionistas; y iv) los planes de inversión de la Compañía, su situación financiera y las necesidades futuras en base a su plan de expansión.

Dividendos pagados Durante los Tres Últimos Ejercicios Sociales

159Con fecha 12 de marzo de 2024, los Accionistas de Grupo Guess aprobaron de manera unánime el pago de un dividendo hasta por la cantidad de \$400,000,000.00 pesos (cuatrocientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta.

Con fecha 1 de marzo de 2024 los accionistas de Axo aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a favor de los accionistas de la Serie "F" equivalente a \$42 (Cuarenta y dos pesos 00/100 m.n.) por acción.

El 28 de febrero del 2024, los accionistas de Baseco aprobaron el pago de un dividendo a favor de los accionistas, hasta por la cantidad de \$900,000,000.00 pesos (novecientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta de dicha sociedad.

Con fecha 10 de octubre de 2023, los accionistas de Moda Rapsodia aprobaron el pago de un dividendo a favor de los accionistas de dicha sociedad, hasta por la cantidad de MX\$12,000,000.00 (doce millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

El 20 de junio del 2023, los accionistas de Baseco aprobaron el pago de un dividendo a favor de los accionistas, hasta por la cantidad de \$300,000,000.00 pesos (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta de dicha sociedad.

El 13 de abril de 2023, los accionistas de Axo, aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 935,378 acciones a razón de \$6.2468 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 13 de abril de 2023, los accionistas de Axo, aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo ordinario a razón de \$1.0032 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 11 de abril del 2023, los accionistas de Baseco aprobaron por resolución unánime el decreto de dividendos, por la cantidad de \$300,000,000 de las ganancias correspondientes de la cuenta de utilidades después de impuestos, los cuales deben de ser pagados a más tardar el 30 de abril de 2023.

El 1 de marzo de 2023, los accionistas de Axo, aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 962,109 acciones a razón de \$42.00 por acción. Se aprobó que dichos dividendos por un importe de \$40,408,578 pesos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 24 de agosto de 2022, los accionistas de Axo, aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 3,200,283 acciones a razón de \$2.00 por acción. Se aprobó que dichos dividendos por un importe de \$6,400,566 pesos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores

El 18 de abril de 2022, los accionistas de Axo, mediante Resolución Unánime de Accionistas se acordó decretar y pagar dividendos preferentes, provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$30,877,990.00 (Treinta millones ochocientos setenta y siete mil novecientos noventa pesos 00/100) a razón de \$7.1886 (Siete pesos 1886/100 dólares) por acción.

El 13 de abril de 2022, los accionistas de Axo, mediante Resolución Unánime de Accionistas se acordó decretar dividendos, provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$399,736,367.83 a razón de \$2,3187 por acción para la serie A, C, D y E; Y \$4.6374 por acción para la serie G.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de Tennix, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de TAF, por la cantidad de \$96,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de TAF.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de Multibrand, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Multibrand, por la cantidad de \$150,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Multibrand.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de Multibrand, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Multibrand, por la cantidad de \$150,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Multibrand.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de Privalia, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Privalia, por la cantidad de \$150,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Privalia.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de Multibrand, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Multibrand, por la cantidad de \$150,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Multibrand.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de SCHA, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de SCHA, por la cantidad de \$7,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de SCHA.

El 12 de abril de 2022, los accionistas de Axo RIG, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Axo RIG, por la cantidad de \$247,631,994, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Axo RIG.

El 31 de marzo del 2022, los accionistas de Baseco, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Baseco, por la cantidad de \$400,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Baseco.

El 28 de febrero del 2022, los accionistas de Grupo Guess, acordaron de manera unánime el pago de dividendos a los accionistas de Guess, por la cantidad de \$200,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de Guess.

El 29 de octubre de 2021, los accionistas de Grupo Axo, S.A.P.I. de CV aprobaron liberar el dividendo previamente pactado en las resoluciones unánimes celebradas del 28 de mayo de 2021, por la cantidad de \$44,873,333 (\$2,222,222 dólares al tipo de cambio publicado por el Banco de México de la fecha definida en dichas resoluciones).

El 12 de julio del 2021, los accionistas de Baseco aprobaron por resolución unánime el pago de dividendos a los accionistas de la Compañía, por la cantidad de \$400,000,000 de las ganancias correspondientes de la cuenta de utilidades después de impuestos de dicha sociedad.

El 25 de junio de 2021, los accionistas de Grupo Guess aprobaron por unanimidad el pago de dividendos a los accionistas de la sociedad, por la cantidad de \$140,000,000, con cargo a las utilidades después de impuestos de dicha sociedad.

El 21 de junio de 2021, los accionistas de Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. aprobaron unánimemente el pago de dividendos preferenciales a los accionistas de la serie "G", por una cantidad equivalente a \$18,108,451, al saldo del estado de resultado acumulados de años previos.

El 28 de mayo de 2021 los accionistas de Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V., aprobaron por unanimidad decretar el pago de un dividendo preferencial a los accionistas de la Serie "G", por un monto total de \$199,906,138 (equivalente \$10,000,000 dólares) a una razón equivalente en pesos mexicanos a US\$6.69 por acción. Dichos dividendos fueron aprobados para ser pagados con cargo al saldo de la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores. El pago de este dividendo está sujeto al cierre de un contrato de compraventa de valores relacionado y posterior aumento del capital social de Axo.

El 1 de mayo de 2021, los accionistas de Moda Rapsodia, SA de CV, aprobaron por unanimidad el pago de dividendos a los accionistas de la sociedad, por la cantidad de \$6,067,050 (\$300,000 dólares), con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de dicha sociedad.

El 23 de marzo de 2021, los accionistas de Baseco, aprobaron por unanimidad el pago de dividendos a los accionistas de la sociedad, por la cantidad de \$300,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos de dicha sociedad.

Limitaciones Contractuales en el pago de dividendos

A la fecha del presente Reporte, la Compañía cuenta con las siguientes limitaciones en el pago de dividendos:

Senior Notes emitidas al amparo de la regla 144A (Rule 144A) de la Ley de Valores de 1933 (Securities Act of 1933). Prohibición a la Compañía para el pago de dividendos hacia los accionistas de la Compañía si: i) la Compañía se encuentra en incumplimiento de sus obligaciones de dar, hacer o no hacer conforme al Indenture del Bono Internacional; ii) con el pago de dicho dividendo o distribución la Compañía no es capaz de incurrir en endeudamiento adicional; o iii) el pago de dicho dividendo excede ciertos montos a ser calculados de tiempo en tiempo de conformidad con los términos del Indenture”) del Bono Internacional.

Título al Portador de los certificados bursátiles emitidos al amparo del programa. Prohibición a la Compañía para el pago de dividendos hacia los accionistas de la Compañía si: i) la Compañía se encuentra en incumplimiento de sus obligaciones de dar, hacer o no hacer conforme al título y que se reproducen en el suplemento; ii) con el pago de dicho dividendo o distribución la Compañía incurre en un incumplimiento de sus obligaciones de dar, hacer o no hacer conforme al título; o iii) exista o pueda existir (como consecuencia de dicho pago de dividendos o distribución) una Causa de Vencimiento Anticipado.

Ciertos requisitos legales mexicanos relacionados con los dividendos

De acuerdo con la legislación mexicana, y siempre que se cumplan ciertos requisitos de quórum, sólo los accionistas reunidos en asamblea general están facultados para declarar el reparto de dividendos. Aunque la ley no lo exige, tales declaraciones suelen seguir la recomendación del Consejo de Administración. Además, conforme a la legislación mexicana, sólo se pueden pagar dividendos con cargo a las utilidades retenidas incluidas en los estados financieros que hayan sido aprobados en una asamblea general de accionistas, después de que se hayan satisfecho todas las pérdidas de los ejercicios fiscales anteriores y después de que se haya destinado a reservas legales por lo menos el 5% de la utilidad neta (después de la participación en las utilidades y otras deducciones exigidas por la legislación mexicana), hasta un monto equivalente al 20% del capital social de la Compañía pagado de tiempo en tiempo.

El importe y el pago de futuros dividendos, si los hubiera, estarán sujetos a la legislación aplicable y dependerán de una serie de factores que pueden ser considerados por el Consejo de Administración o los accionistas, incluyendo los futuros resultados operativos, la situación financiera, las necesidades de capital, las inversiones en posibles adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, las restricciones legales, las restricciones contractuales en los instrumentos de deuda actuales y futuros y la capacidad para obtener fondos de las filiales. Estos factores pueden limitar o impedir el pago de cualquier dividendo futuro y pueden ser considerados por el Consejo de Administración al recomendar, o por los accionistas al aprobar, el pago de cualquier dividendo futuro.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2023-01-01 - 2023-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2022-01-01 - 2022-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2021-01-01 - 2021-12-31
Ingresos	24,708,647,088.0	19,047,566,478.0	16,110,675,383.0
Utilidad (pérdida) bruta	12,495,636,340.0	9,184,801,056.0	7,452,926,653.0
Utilidad (pérdida) de operación	2,971,928,524.0	2,429,460,478.0	1,323,824,700.0
Utilidad (pérdida) neta	1,045,451,345.0	979,816,651.0	85,536,607.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	3.11	3.15	(0.68)
Adquisición de propiedades y equipo	919,067,278.0	609,307,455.0	224,090,983.0
Depreciación y amortización operativa	2,111,381,358.46	1,597,316,649.0	1,331,278,966.11
Total de activos	28,262,317,718.0	23,421,871,927.0	21,702,011,174.0
Total de pasivos de largo plazo	13,131,800,134.0	10,949,395,558.0	10,875,363,385.0
Rotación de cuentas por cobrar	5.07	4.68	4.05
Rotación de cuentas por pagar	0.23	0.23	0.19
Rotación de inventarios	0.44	0.36	0.35
Total de Capital contable	7,626,947,044.0	6,797,480,364.0	6,534,800,812.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	6.24	2.32	321.17

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

La información financiera de la Compañía incluida en esta sección debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía y sus notas, los cuales se incluyen como anexos en este Reporte. Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía han sido auditados por KPMG, auditores externos de la Compañía. La información correspondiente a los ejercicios 2023, 2022 y 2021, se deriva de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía.

Es importante mencionar que los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía consideran el resultado de sus asociadas para efectos del estado financiero de utilidad integral en la línea identificada como "*participación en los resultados de asociadas*", la cual contribuye directamente a la utilidad de operación. Asimismo, dentro del estado de situación financiera se reflejan los resultados de dichas Compañías asociadas en la línea identificada como "*inversiones permanentes*", la cual forma parte de los activos

Información financiera trimestral seleccionada:

La Compañía presenta los siguientes resultados del cuarto trimestre del año 2023 con respecto al mismo período de 2022:

Información de los Estados de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 Tres meses terminados en

(miles de pesos)	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 8,231,271	\$ 6,818,214	20.7%
Costo de ventas	3,978,363	3,584,060	11.0%
Utilidad Bruta	4,252,908	3,234,154	31.5%
% Utilidad Bruta	51.7%	47.4%	423pbs
Gastos de administración	1,498,777	1,046,894	43.2%
Gastos de venta	1,545,732	1,255,620	23.1%
Otros ingresos y gastos, neto ¹	(125,912)	(146,077)	-13.8%
Total Gastos	2,918,597	2,156,436	35.3%

Información de los Estados de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(miles de pesos)		Tres meses terminados en	
	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación
% de ingresos	35.5%	31.6%	
Utilidad de Operación	1,334,311	1,077,718	23.8%
Gastos por intereses	392,258	313,252	25.2%
Otros gastos (ingresos) ²	(208,413)	(98,217)	N/A
Costo financiero, neto	183,845	215,036	-14.5%
Utilidad Antes de Impuestos	1,150,466	862,682	33.4%
Impuestos a la utilidad	587,801	242,185	N/A
Utilidad Neta	562,665	620,497	-9.3%
Participación No Controladora en Resultados	116,886	118,141	-1.1%
Participación Controladora	445,779	502,355	-11.3%
Datos informativos:			
Depreciación y amortización	227,550	186,979	21.7%
Depreciación por derecho de uso	320,864	248,129	29.3%
Total, de gastos de depreciación y amortización	548,414	435,109	26.0%
(Ingresos) gastos No Recurrentes	218,684	(68,800)	100.0%
UAFIDA*	1,882,725	1,512,826	24.5%
Margen UAFIDA**	22.9%	22.2%	68pbs
UAFIDA Ajustada*	2,101,409	1,444,026	45.5%
Margen UAFIDA Ajustada**	25.5%	21.2%	435pbs

¹Otros gastos e ingresos, neto: Incluye Otros ingresos, Otros gastos y Participación en las ganancias de asociadas neta de impuestos.

²Otros gastos (ingresos): incluye Ingreso por intereses, Pérdida cambiaria, neta y Costo financiero de planes de beneficios definidos

*UAFIDA: Significa Pérdida / Utilidad neta más: el costo financiero neto, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización. (indicador financiero no reconocido por las IFRS, que no debe considerarse como un sustituto de la utilidad de operación que se muestra en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, ni como una alternativa al flujo de efectivo proveniente de actividades de operación).

La UAFIDA incluye ingresos no recurrentes por 6218,684 miles de pesos en 2023.

**MARGEN UAFIDA: La Compañía calcula el "Margen UAFIDA" dividiendo el UAFIDA determinado para el período correspondiente entre las ventas netas e ingresos por servicios para dicho período.

Ventas e ingresos por servicios - incremento del 20.7% Las ventas netas e ingresos por servicios para el tercer trimestre incrementaron 20.7%, para alcanzar \$8,231.3 millones de pesos, comparado con \$6,818.2 millones de pesos en el mismo periodo del 2022. Orgánicamente la Compañía continúa mostrando un estable crecimiento de 7.6% comparado con el cuarto trimestre de 2022. Estos crecimientos están relacionados a sólidos desempeños en todos los segmentos:

Lifestyle – incremento 20.6% - Este segmento incluye mercancía vendida a través de canales minoristas, mayoristas y de comercio electrónico, así como otros ingresos por servicios, las ventas incrementaron 20.6% comparado con el cuarto trimestre de 2022, alcanzando \$4,293.8 millones de pesos comparadas con \$3,559.1 millones de pesos del 2022. El incremento corresponde principalmente por la incorporación de los resultados de la adquisición de Sudamérica durante 2023 y por la madurez de las nuevas tiendas abiertas en los últimos 12 meses de ventas en tiendas físicas y tiendas digitales. El crecimiento sin considerar la adquisición de Sudamérica es del 4.6% respecto las ventas del mismo periodo del año anterior debido al enfoque en construcción de márgenes.

Off Price – incremento 12.9%: Las ventas totales del segmento Off-Price, que incluyen las ventas a través de canales minoristas y de comercio electrónico, aumentaron un 12.9% durante el cuarto trimestre del 2023, alcanzando \$2,226.7 millones de pesos, comparado con \$1,972.6 millones de pesos en el mismo periodo de 2022. Este incremento corresponde principalmente a las ventas de tiendas físicas con la estrategia de precios competitivos y el incremento de la rotación de inventario. Sin considerar la adquisición de Sudamérica las ventas netas aumentaron 7.2% comparadas con el mismo periodo del año anterior.

Athletics & Outdoors – incremento 33.0%: Las ventas, realizadas a través de canales minoristas, mayoristas y de comercio electrónico, incrementaron 33.0%, para alcanzar \$1,710.8 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2023, comparado con \$1,286.5 millones de pesos en el mismo periodo de 2022. El aumento fue impulsado en parte por la adquisición de Sudamérica y el buen desempeño de las marcas en el canal digital y tiendas físicas ya existentes en los últimos doce meses. El crecimiento orgánico es del 16.9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las ventas digitales totales para el cuarto trimestre 2023 alcanzaron los \$1,085.5 millones de pesos, crecieron 21.2% comparado con el mismo periodo del año anterior. Dichas ventas representan el 13.2% de las ventas totales. Estas ventas incluyen las plataformas de comercio electrónico de los segmentos Lifestyle, Off-Price y Athletics & Outdoors. Las ventas digitales sin considerar la adquisición de Sudamérica alcanzaron los \$966.3 millones de pesos.

Costos de venta - incremento del 11.0%: El costo de venta incrementó 11.0% para llegar a \$3,978.4 millones de pesos comparado con \$3,584.1 millones de pesos en el cuarto trimestre 2022, debido principalmente al incremento de las ventas de las marcas existentes y adquisición de Sudamérica.

Utilidad Bruta – incremento 31.5%: El margen bruto incrementó 423 pbs, alcanzando 51.7%, comparado con 47.4% en el cuarto trimestre de 2022, impulsado principalmente por una estrategia de precios y optimización de inventario, que reduce la actividad promocional de ventas.

Total de gastos- incremento 35.3%: Los gastos totales del cuarto trimestre del 2023 incrementaron 35.3%, para llegar a \$2,918.6 millones de pesos, comparado con \$2,156.4 millones de pesos durante el mismo periodo de 2022, debido principalmente a:

Gastos Administrativos – incremento 43.2%: Los gastos administrativos de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2023 aumentaron 43.2% al llegar a \$1,498.8 millones de pesos comparados con \$1,046.9 millones de pesos durante el mismo periodo del 2022, debido principalmente a la adquisición de Sudamérica. Los crecimientos se reflejan principalmente en los siguientes conceptos: el registro de una partida no recurrente por un deterioro de un crédito mercantil por un importe de \$218.7 millones de pesos, incremento en la nómina, servicio de energía eléctrica, gastos de consultoría, depreciación, amortización y depreciación por derecho de uso. La depreciación y amortización total para el cuarto trimestre aumentó a \$548.4 millones de pesos en 2023 comparado con los \$435.1 millones de pesos en el mismo trimestre de 2022. La depreciación de los activos por derecho de uso, incluida en la depreciación y amortización total, durante el cuarto trimestre de 2023 representa \$320.9 millones de pesos en comparación con \$248.1 millones de pesos en el mismo periodo de 2022.

Gastos de venta – aumentaron 23.1%: Los gastos de venta para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2023 aumentaron 23.1% al llegar a \$1,545.7 millones de pesos comparados con \$1,255.6 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2022. El aumento se refleja principalmente en los gastos variables respecto las ventas, entre los cuales se incluyen: incremento en los gastos logísticos, gastos de mantenimiento en plazas y en publicidad.

Otros ingresos y otros gastos – disminuyó 23.1%: Otros ingresos (netos de gastos, incluye Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos) para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2023 se tuvo una disminución llegando a \$125.9 millones de pesos, comparados con los \$146.1 millones de pesos de utilidad durante el cuarto trimestre de 2022. La diferencia corresponde principalmente a que durante el cuarto trimestre 2022 se registró un complemento de ingresos por adquisición de negocios.

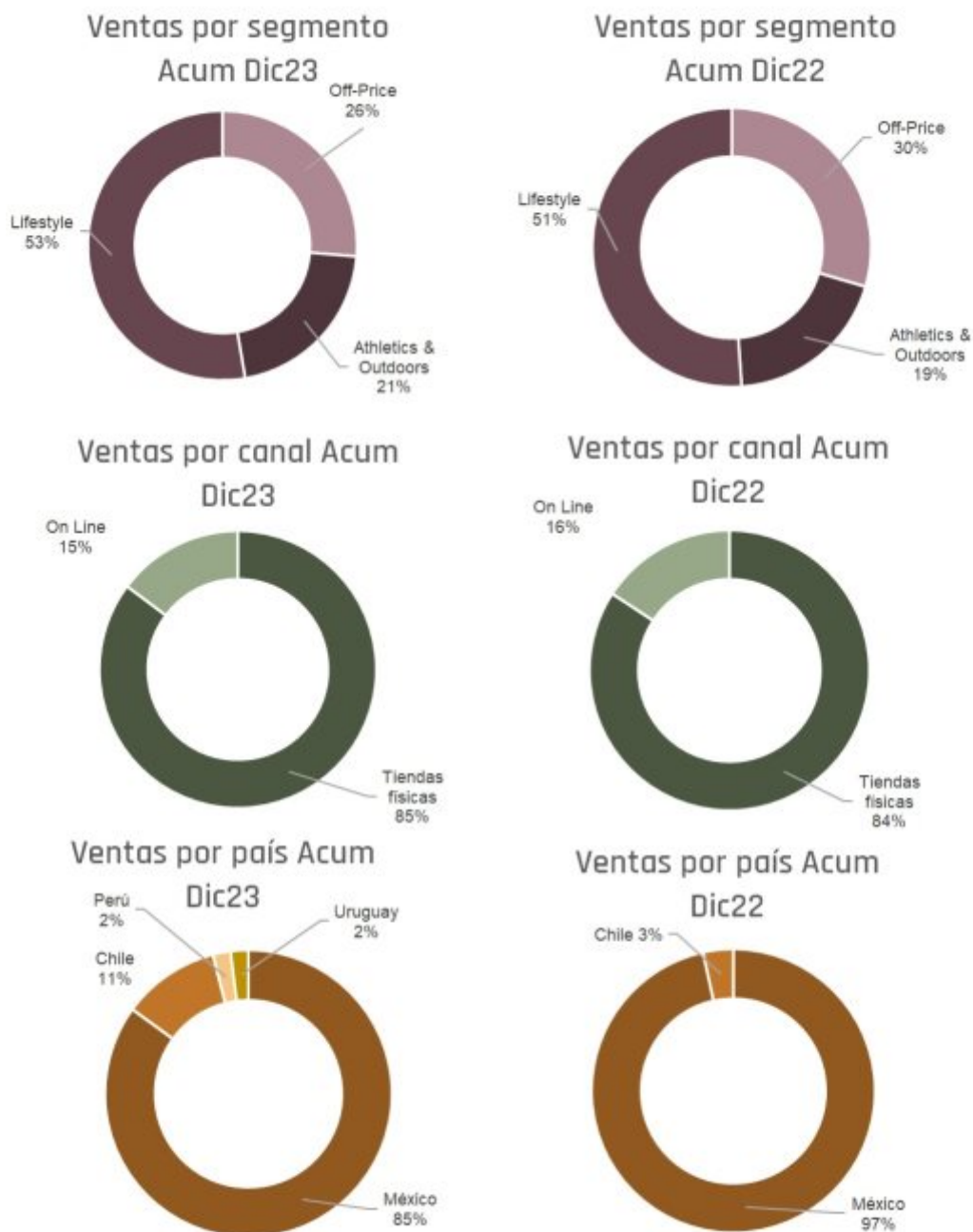
El margen operativo para el cuarto trimestre de 2023 alcanzó 17.8% comparado con 15.8% del mismo periodo de 2022. Durante 2022 la Compañía tuvo un ingreso no recurrente por adquisición de negocio, quitando ese impacto el margen para el cuarto trimestre 2022 fue de 14.8%.

Costo financiero neto – disminuyó 14.5%: El costo financiero neto para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2023 disminuyó 14.5% al llegar a \$183.8 millones de pesos, comparados con los \$215.0 millones de pesos de gasto en el mismo periodo del año anterior. Este cambio es resultado de las tendencias que se describen a continuación:

Gastos por intereses – incremento 25.2%: El gasto por intereses para el cuarto trimestre de 2023 aumentó al llegar a \$392.3 millones de pesos comparado con \$313.3 millones de pesos en el mismo periodo de 2022, impulsado por el incremento de la deuda financiera y en menor proporción por el incremento de las tasas de interés, así como el crecimiento de los gastos por intereses de pasivos por arrendamiento que representaron \$93.1 millones de pesos comparado con los \$61.0 millones de pesos para el cuarto trimestre de 2022.

Ingresos por intereses – incrementaron 23.1%: Los ingresos por intereses incrementaron 23.1% al llegar a \$61.6 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2023, comparado con los \$50.0 millones de pesos en el mismo trimestre de 2022; esta variación proviene principalmente del incremento de las tasas de rendimientos de inversiones.

Pérdidas y (ganancias) cambiarias, neto y otros gastos: La utilidad cambiaria neta y costo financiero de beneficio a empleados, es de \$146.8 millones de pesos, en comparación con \$48.2 millones de pesos para el periodo correspondiente en 2022, como resultado de la fluctuación del peso frente al dólar estadounidense y su impacto en las obligaciones denominadas en moneda extranjera.



Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

A continuación, se presenta la información de las avalistas al 31 de diciembre de 2023:

Avalistas	Cifras en miles de pesos		
	2023	2022	2021
Activo Total	8,168,984	7,315,870	6,487,208
Capital Contable	2,180,351	1,428,368	1,277,862
Ventas	11,509,153	9,935,139	8,804,704
Utilidad de Operación	1,154,736	952,720	1,182,382

Avalistas más representativas por Utilidad de operación**2023**

Tennix, S.A. de C.V.
 Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.
 Red Stripes, S.A. de C.V.
 Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.
 East Coast Moda S.A. de C.V.

Avalistas más representativas por Utilidad de operación**2022**

Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.
 Tennix, S.A. de C.V.
 East Coast Moda S.A. de C.V.
 Red Stripes, S.A. de C.V.
 Ledery Mexico S.A. de C.V.

Avalistas más representativas por Utilidad de operación**2021**

Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V.
 Tennix, S.A. de C.V.
 Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V.
 Red Stripes, S.A. de C.V.
 East Coast Moda, S.A. de C.V.

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:**Resultados por Segmento**

Axo ofrece mercancías y servicios de consumo a través de una cartera de marca. La Compañía opera tres segmentos reportables: "Lifestyle", "Off-Price" y "Athletics & Outdoors".

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento reportable:

Segmentos reportables	Operaciones
Lifestyle	El segmento de Lifestyle incluye marcas reconocidas internacionalmente en las categorías casual, lujo asequible, lujo, artículos para el hogar, participación en las ganancias de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación que tiene las mismas características económicas que las marcas del segmento de Lifestyle de la Compañía y los ingresos por servicios prestados a estas.
Off-Price	Promoda es el minorista de descuento líder en México que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a la creciente clase media. Privalia es un

Segmentos reportables	Operaciones
	mercado de Off-Price basado en suscripción que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a través de ventas flash. En Chile y Perú el canal off price está representado en tiendas Surprice.
Athletics & Outdoors	El segmento de Athletics & Outdoors comercializa calzado y ropa casual y de alto rendimiento, que se encuentra entre los sectores minoristas de más rápido crecimiento, y opera en México principalmente bajo The Athlete's Foot ("TAF"), que es el minorista especializado en sneakers líder en México en términos de puntos de venta, Lust, Laces, Speedo y Nike, así como a través de plataformas de comercio electrónico. En Chile y Perú comercializa marcas como Andesgear, Mammut, The North Face entre otras.

Los segmentos comparten características económicas similares, principalmente tipos de cliente, naturaleza de los productos y servicios, métodos de distribución, que incluyen los tipos de tiendas donde los productos son vendidos.

Los segmentos operativos son los componentes de Axo responsables de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa son regularmente revisadas por el Chief Operating Decision Maker ("CODM") de Axo y para el cual la información financiera está disponible. La información de los segmentos operativos es consistente con los reportes internos proporcionados al CODM y se revisan mensualmente.

El CODM de Axo revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos y evalúa el desempeño de cada segmento con base en su Estado de Posición Financiera y su Estado de Resultados de cada uno, y con ciertos indicadores de riesgo crediticio.

Información acerca de los segmentos reportables

Las ventas netas y los ingresos por servicios de cada segmento presentan las ventas netas entre segmentos. La utilidad de operación del segmento se usa para medir el desempeño porque la administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos respectivos en relación con otras entidades que operan en las mismas industrias. El segmento no reportable de la Compañía se relaciona con los activos, pasivos, ingresos y gastos a nivel corporativo de la Compañía, los cuales incluyen la deuda a largo plazo, documentos por pagar a los bancos y gastos por intereses.

A continuación, se presenta la información financiera reportable resumida por cada segmento al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Cifras en miles de pesos

Al 31 de diciembre 2023

	Lifestyle	Off-Price	Athletics	Segmento no reportable	Total
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 12,941,546	6,498,110	5,268,992	-	24,708,647
Costo de ventas	5,194,313	4,117,953	2,900,745	-	12,213,011
Utilidad bruta	\$ 7,747,233	2,380,157	2,368,246	-	12,495,636
Depreciación y amortización	\$ 609,435	112,719	127,923	-	850,077
Depreciación por derecho de uso	588,956	394,164	278,185	-	1,261,304
Deterioro	-	282,684	-	-	282,684
Gastos de operación	\$ 5,687,899	2,202,267	1,738,044	61,564	9,689,774
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	\$ (166,066)	-	-	-	(166,066)
Utilidad de operación	\$ 2,225,400	177,890	630,202	(61,564)	2,971,929
Ingresos por interés	(149,571)	(52,506)	(12,226)	(39,356)	(253,658)
Interés de pasivos por arrendamientos	151,710	92,399	54,871	-	298,981
Gastos por interés	-	-	-	1,251,555	1,251,555
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	(174,035)	(174,035)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	-	-	-	1,959	1,959
Pérdida antes de impuestos	2,223,261	137,997	587,557	(1,101,687)	1,847,127
Activos totales	\$ 8,114,884	4,978,285	3,011,750	12,157,399	28,262,318

Cifras en miles de pesos

Al 31 de diciembre 2023

	Lifestyle	Off-Price	Athletics	Segmento no reportable	Total
Adiciones de activos no circulantes ¹	\$ 766,180	202,424	160,308	-	1,128,912
Pasivos totales	6,108,224	2,907,594	2,193,462	9,426,091	20,635,371

Cifras en miles de pesos

Al 31 de diciembre 2022

	Lifestyle	Off-Price	Athletics	Segmento no reportable	Total
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 9,738,514	5,627,360	3,681,693	-	19,047,566
Costo de ventas	4,233,795	3,562,033	2,066,938	-	9,862,765
Utilidad bruta	\$ 5,504,719	2,065,327	1,614,755	-	9,184,801
Depreciación y amortización	\$ 468,655	128,786	62,243	-	659,684
Depreciación por derecho de uso	394,169	353,011	190,453	-	937,633
Gastos de operación	3,797,642	1,755,120	1,209,216	124,252	6,886,231
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	\$ (130,890)	-	-	-	(130,890)
Utilidad de operación	\$ 1,837,967	310,207	405,539	(124,252)	2,429,460
Ingresos por interés	(88,845)	(43,162)	(14,502)	(16,619)	(163,128)
Interés de pasivos por arrendamientos	91,875	74,915	33,361	-	200,152
Gastos por interés	-	-	-	974,770	974,770
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	26,551	26,551
Costo financiero de planes de beneficios definidos	-	-	-	1,107	1,107
Pérdida antes de impuestos	1,834,936	278,454	386,680	(1,110,062)	1,390,008
Activos totales	\$ 5,428,756	2,612,063	2,791,576	12,589,478	23,421,872
Adiciones de activos no circulantes ¹	\$ 432,999	94,319	209,877	-	737,195
Pasivos totales	3,825,652	2,857,517	1,954,8671	7,986,356	16,624,392

Información geográfica

La información geográfica analiza los ingresos y activos no circulantes la Compañía por país de domicilio de la Compañía y otros países. Los activos por segmento se basan en la ubicación geográfica de los activos.

Ingresos		2023	2022	2021
México	\$	21,078,911	18,398,072	15,613,639
Chile		2,631,929	649,494	497,036
Perú		385,381	-	-
Uruguay		612,426	-	-
Total	\$	24,708,647	19,047,566	16,110,675

Activos circulantes	no	2023	2022	2021
México	\$	14,404,161	13,200,151	12,313,203
Chile		1,871,406	298,944	266,853
Perú		169,570	-	-

Activos circulantes	no	2023	2022	2021
Uruguay		127,850	-	-
Total	\$	16,572,987	13,499,094	12,580,056

La Compañía, de acuerdo con el análisis de segmentos operativos, identifica que existen gastos que no pueden ser asignados a ningún segmento reportable debido a las características del gasto, tales como: la provisión por deterioro del prepago de Nike porque los gastos por nuevas adquisiciones de negocios permanecen en la sociedad holding, intereses sobre financiamiento, porque la sociedad controladora realizó este financiamiento para nuevas adquisiciones de negocios y la deuda actual corresponde a refinanciamiento debido a vencimientos, entre otros gastos.

Informe de créditos relevantes:

Deuda Financiera: La deuda financiera con costo y los pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2023 es de \$13,508.8 millones de pesos comparada con \$10,207.4 millones de pesos al cierre de diciembre de 2022, la cual está integrada de la siguiente manera:

(cifras en millones de pesos)	Diciembre 2023			
	Deuda Bruta	Costo amortizado	Coberturas	Total de deuda
Documentos por pagar a bancos corto plazo	352.0	(6.9)	-	345.0
Pasivo por derecho de uso Corto Plazo	1,175.1			1,175.1
Pasivo por derecho de uso Largo Plazo	2,145.1			2,145.1
Certificados bursátiles largo plazo	1,651.6	(8.1)		1,643.5
Cartas de Crédito Corto plazo	310.7			310.7
Documentos por pagar a bancos largo plazo	1,665.6	(8.9)	11.2	1,667.9
Bono internacional	5,490.4	(56.2)	787.3	6,221.5
Deuda Total	12,790.5	(80.2)	798.5	13,508.8

(cifras en millones de pesos)	Diciembre 2022			
	Deuda Bruta	Costo amortizado	Coberturas	Total de deuda
Pasivo por derecho de uso Corto Plazo	936.8	-	-	936.8
Pasivo por derecho de uso Largo Plazo	1,647.7	-	-	1,647.7
Certificados bursátiles largo plazo	1,651.6	(11.5)	-	1,640.1
Bono internacional	6,292.5	(79.4)	263.8	6,476.8
Deuda Total	10,528.6	(90.9)	263.8	10,701.4

Deuda Financiera: La deuda financiera al 31 de diciembre del 2023 fue de \$13,508.8 millones de pesos, comparada con \$10,701.4 millones de pesos al 31 de diciembre del 2022. Este incremento se debe a una nueva disposición de préstamo bancario relacionada con la financiación de la adquisición de Komax, la incorporación de la deuda de Komax. Esta deuda incluye \$3,320.3 millones de pesos para el cuarto trimestre de 2023 por pasivos por arrendamientos comparado con \$2,584.5 millones de pesos para mismo periodo de año anterior.

Deuda	Valor de la línea	Moneda	Vencimiento	Sobre Tasa	Tasa Cobertura	Deuda Utilizada
Bursátil	\$251.6	MXN	22/01/2026	8.48% Fija	8.48% Fija	\$251.6
Bursátil	\$1,400.0	MXN	23/05/2026	10.50% Fija	10.50% Fija	\$1,400.0

Deuda	Valor de la línea	Moneda	Vencimiento	Sobre Tasa	Tasa Cobertura	Deuda Utilizada
Bono internacional	\$325.0	USD	08/06/2026	5.75%	12.12%	\$325.0**
HSBC México	1,386.3	MXN	16/03/2028	TIIIE más 1.95%	10.70%	1,386.3
HSBC Chile	9,900.0	CLP	16/03/2028	Fija	8.30%	9,900.0
Komax Santander	18,275.0	CLP	25/03/2026	6.70%	6.70%	18,275.0
Komax Perú	28.9	PEN	09/06/2023	1.12%	1.12%	28.9
Komax Cartas de crédito	21.9	USD	30/05/2023	Ponderado de Cartas de crédito	6.82%	21.9
Komax Uruguay	411.6	UI	04/07/2026	Unidades indexadas TIIIE más 1.95%	3.07% 10.70%	411.6 1,386.3

* Incluye intereses capitalizados

** \$ 5,490,388 miles de pesos (325 millones de dólares a un TC de \$16.8935)

Para ver el desglose de la deuda bancaria ver “*Información Financiera – d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera– i) Resultados de Operación*” del presente Reporte.

Al 31 de diciembre de 2023 la Emisora se encuentra en cumplimiento de todas las restricciones y condiciones establecidas en los contratos de financiamiento, así como con el pago de principal e intereses de los mismos.

Deuda Financiera

A continuación, se presenta un resumen con las principales obligaciones de hacer y de no hacer bajo los créditos bancarios, Bono Internacional y los títulos que amparan los certificados bursátiles, al 31 de diciembre del 2022. Es importante mencionar que las mismas se presentan de manera enunciativa más no limitativa.

Obligaciones de hacer

1. Divulgar al público inversionista información financiera y cualquier otra información que Axo deba divulgar al público conforme a la circular única, así como entregar al representante común información a través de la que se acredite el cumplimiento por parte de la Compañía a las “obligaciones de dar”, “obligaciones de hacer” y “obligaciones de no hacer” contenidas en el título
2. Notificar por escrito al representante común, a cada una de las Agencias Calificadoras, a la CNBV y a la BMV dentro de los tres Días Hábiles siguientes a que la Compañía tenga conocimiento de la existencia de una causa de vencimiento anticipado.
3. Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, mantener su contabilidad de conformidad con las NIF en México, las IFRS o la BMV y mantener vigentes todos sus derechos, prerrogativas, permisos, contratos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades.
4. Usar los recursos de la colocación para los fines estipulados en el título.
5. Asegurar que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan en todo momento obligaciones directas, quirografarias y no subordinadas de la Compañía y que tengan una prelación de pago al menos *Pari Passu*.
6. Mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV y su listado en el listado de valores de la BMV.
7. Cumplir y estar al corriente en el pago de todas las contribuciones fiscales relevantes a que esté obligado, salvo por las excepciones que ahí se indican.
8. Mantener, y hacer que sus subsidiarias mantengan, en buen estado los bienes necesarios e importantes para la realización de sus actividades, y mantener y contratar, y hacer que sus subsidiarias mantengan y contraten los seguros que considere adecuados sobre sus bienes.
9. La Compañía deberá mantener y hará que sus subsidiarias mantengan vigentes los contratos de distribución o licencia celebrados con los distintos proveedores.

10. La Compañía se obliga a hacer que sus subsidiarias no asuman obligaciones en virtud de las cuales se restrinja o limite el pago de dividendos o distribuciones a sus accionistas, salvo que se establezcan en la política de dividendos de la Compañía.
11. La Compañía se obliga a mantener una razón de cobertura de intereses con arrendamientos inmobiliarios mayor a 3.25 (tres punto dos cinco) durante la vigencia de los Certificados Bursátiles, salvo por (i) el periodo comprendido desde el primer trimestre de 2020 y hasta (e incluyendo) el primer trimestre de 2021, en el cual el Emisor se obliga a mantener una Razón de Cobertura de Intereses con Arrendamientos Inmobiliarios mayor a 2.0 (dos punto cero); y (ii) desde el segundo trimestre de 2021 y hasta (e incluyendo) el segundo trimestre de 2022, en el cual el Emisor se obliga a mantener una razón de Cobertura de Intereses con Arrendamientos Inmobiliarios mayor a 2.5 (dos punto cinco)..
12. La Compañía se obliga a causar que las avalistas representen, durante la vigencia de los certificados bursátiles, cuando menos, el 50% de la UAFIDA o los activos consolidados de la Compañía; salvo por lo previsto en los instrumentos correspondientes.

Obligaciones de no hacer

1. No modificar en forma importante el giro preponderante de sus negocios ni permitir que sus subsidiarias, lo modifiquen.
2. La Compañía no podrá fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero) ni permitir que sus subsidiarias se fusionen o escindan, salvo por lo previsto en los instrumentos correspondientes.
3. La Compañía deberá abstenerse, y causará que sus subsidiarias se abstengan, de crear cualquier gravamen, salvo que por lo previsto en los instrumentos correspondientes.
4. No celebrar operaciones con personas relacionadas (según dicho término se define en la LMV), salvo por lo previsto en los instrumentos correspondientes.
5. La Compañía no incurrirá, o permitirá que sus subsidiarias incurran, directa o indirectamente, en endeudamiento alguno, salvo que al momento de incurrirse e inmediatamente después de reconocer sus efectos proforma y la aplicación de los recursos derivados del mismo durante los 12 (doce) meses previos al último reporte trimestral presentado por la Compañía, la razón de apalancamiento con arrendamientos inmobiliarios de la Compañía no exceda de 3.50 (tres punto cinco) a 1 (uno), salvo con respecto a los trimestres que van (i) del primer trimestre de 2020 y hasta (e incluyendo) el primer trimestre de 2021, en los que la Razón de Apalancamiento con Arrendamientos Inmobiliarios del Emisor no exceda de 6.0 (seis punto cero) a 1 (uno); y (ii) del segundo trimestre de 2021 y hasta (e incluyendo) el segundo trimestre de 2022, en los que la Razón de Apalancamiento con Arrendamientos Inmobiliarios del Emisor no exceda de 4.5 (cuatro punto cinco) a 1 (uno).
6. La Compañía no podrá vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros (distintos a subsidiarias de la propia Compañía), ni permitirá que sus subsidiarias vendan, enajenen o de cualquier otra manera transmitan a terceros (distintos a subsidiarias de la propia Compañía), en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, salvo por lo previsto en los instrumentos correspondientes.
7. Pagar dividendos o realizar cualquier otra distribución a sus accionistas salvo por lo previsto en los instrumentos correspondientes.
8. La Compañía no podrá vender el 50% o más de las acciones de cualquier avalista, salvo que los recursos obtenidos por dicha venta sean reinvertidos por la Compañía en otros activos dentro de los 365 días siguientes a la recepción de dichos recursos por parte del adquirente.

Créditos o adeudos de tipo fiscal.

A la fecha, la Compañía ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones fiscales por lo que a la fecha del presente no existe ningún crédito fiscal a su cargo.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

Los siguientes comentarios deben leerse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas contenidos en este Reporte.

Esta sección contiene declaraciones a futuro que implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales de la Compañía pueden diferir significativamente de aquellos discutidos en las declaraciones a futuro como resultado de diversos factores, incluyendo, sin limitarse a, aquellos señalados en la Sección “413000-N – Información General – Factores de Riesgo”, así como el resto de la información incluida en el presente Reporte.

Axo es líder en la representación de marcas de ropa, accesorios y artículos de hogar. Hoy la Compañía se consolida como la referencia confiable e indiscutible para todas las marcas y socios que desean construir una historia de negocio de éxito en Latinoamérica. Con una sólida reputación en el sector de retail y wholesale por más de 29 años, Axo opera, distribuye y construye valor para las compañías y sus marcas a través de un modelo de operación multicanal único.

Al cierre de diciembre de 2023 la Compañía tiene 7,870 puntos de venta, integrados de la siguiente manera:

- 6,914 son puntos de venta en departamentales
- 956 tiendas retail (incluye tiendas SIS) en México, Chile Perú y Uruguay.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con 47 tiendas de comercio electrónico incluyendo la plataforma de Privalia. Dentro de su portafolio, Grupo Axo se honra en representar en México incluyen Abercrombie & Fitch, Bath & Body Works, Brooks Brothers, Calvin Klein, Coach, Guess, Hollister, Laces, Lust, Nike, Old Navy, Olga, Rapsodia, Speedo, Taf, Taf Kids, Tommy Hilfiger, Victoria's Secret, Warner's, Privalia y Promoda; en Chile Abercrombie & Fitch, Andesgear, Bath & Body Works, Banana Republic, Brooks Brothers, DC, GAP, Kipling, Kivul, Mammot, Marmot, Old Navy, Surprice, The North Face, UGG and Victoria's Secret; en Perú Andesgear, Banana Republic, GAP, Old Navy, Kipling, The North Face, SiSi, Surprice e Hydroflask; y en Uruguay Caffarena y SiSi.

El modelo de negocio de la Compañía incluye el respaldo a las marcas a través de un Centro de Servicios Compartidos, que brinda todos los procesos administrativos y de desarrollo. Al cierre de 2023, 2022 y 2021, la Compañía contaba con 10,924, 8,335 y 7,020 empleados respectivamente (entre administrativos y operativos).

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía contaba con 882 empleados contratados como empleados por temporada.

Asimismo, la Compañía, como parte de su estrategia de crecimiento acelerada, cuenta dentro de su estructura accionaria con una participación del 46.99% de General Atlantic. Esto ha dado acceso a fuentes de financiamiento con mejores condiciones y acceso a *know how* de mejores prácticas internacionales para una eventual expansión fuera de México. Asimismo, se han logrado sinergias que permiten a Axo mejorar su operación en materia de costos.

La operación y volumen de la Compañía ha contribuido a generar una ventaja en negociaciones con centros comerciales *premium* para el desarrollo de nuevos puntos de venta, así como una posición privilegiada en cuanto al desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios con condiciones y ubicaciones preferentes. Adicionalmente, el volumen de piezas y los diferentes orígenes de mercancías de la Compañía han permitido disminuir y hacer más eficiente su operación de importación y logística, ocasionando que se vea un aumento en porcentaje en la utilidad operativa.

Las proyecciones de crecimiento de la Compañía dependen tanto de crecimiento orgánico como de inorgánico. Las expectativas de crecimiento orgánico están basadas en resultados históricos y tendencia de venta de las marcas existentes. Las tendencias podrían cambiar derivado de cambios en las preferencias de los consumidores y el éxito de la Compañía depende de un buen seguimiento y anticipación de las mismas. El crecimiento inorgánico depende de que la Compañía continúe enriqueciendo su portafolio de marcas y de lograr una más amplia cobertura geográfica. No lograr estas proyecciones podría tener un efecto adverso en los resultados de la Compañía.

La Compañía considera que existe un gran potencial de desarrollo a través de la firma con nuevas marcas que le complementen los segmentos de mercado en los que hoy no tiene una participación relevante. La Compañía analiza periódicamente

su espectro de marcas y determina las necesidades para complementar su oferta. Entre las oportunidades más relevantes se encuentran: ropa deportiva y ropa y accesorios para niños.

La siguiente tabla presenta información del Estado Consolidado de Resultados Integrales en miles de pesos, el margen de cada concepto comparado con el mismo del año anterior, es decir 2023 y su crecimiento respecto 2022, 2022 comparado contra los resultados de 2021 y los resultados de 2021.

Información de los Estados consolidados de resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021

Cifras en miles de pesos

	2023	% Margen	2022	% Margen	2021
Ventas netas	24,708,647	29.7%	19,047,566	18.2%	16,110,675
Utilidad bruta	12,495,636	36.0%	9,184,801	23.2%	7,452,927
Utilidad de operación	2,971,929	22.3%	2,429,460	83.5%	1,323,825
(Pérdida) Utilidad neta	1,045,451	6.7%	979,817	N.M. ¹	85,537

¹N.M.: Significa No Medible, debido a que el resultado del comparativo es bastante grande.

Acontecimientos recientes:

Las ventas netas e ingresos por servicios acumulados al cierre de diciembre de 2023 incrementaron 29.7%, para alcanzar \$24,708.6 millones de pesos, comparado con \$19,047.6 millones de pesos en el mismo periodo del 2022. Las ventas sin considerar la adquisición de Sudamérica tuvieron un incremento de 14.4%. Este crecimiento está relacionado a un sólido desempeño en todos los segmentos.

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía tenía un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo por \$4,353.9 millones de pesos comparado con \$4,827.7 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente al flujo de operación.

Respecto al desempeño de la inflación, durante 2023, 2022 y 2021 cerró en niveles de 4.66%, 7.82% y 7.36% anual respectivamente.

Factores que afectan los resultados de la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables – Modificaciones a la NIC 1 y Documento de Práctica de las NIIF No.2

La Compañía adoptó la *Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF No.2)* a partir del 1 de enero de 2023. Aunque las modificaciones no dieron lugar a ningún cambio en las políticas contables como tal, sí impactaron la información de políticas contables reveladas en los Estados Financieros Consolidados Dictaminado.

Estas modificaciones requieren la revelación de políticas contables “materiales”, en lugar de políticas contables “significativas”. Las modificaciones también proporcionan orientación sobre la aplicación de la materialidad para las revelaciones de políticas contables, ayudando a las entidades a proporcionar información útil y específica que los usuarios necesitan para comprender otra información de los Estados Financieros Consolidados Dictaminado.

La Administración revisó las políticas contables y realizó actualizaciones a la información revelada en la nota 4 “Políticas contables materiales”, en determinados casos, conforme a lo establecido con las modificaciones comentadas.

Definición de Estimaciones Contables – Modificaciones a la NIC 8

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros,

mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al periodo actual.

De conformidad con la modificación anterior, la Administración determinó que no existe un impacto dentro de los Estados Financieros Consolidados Dictaminado debido a que la definición de cambios en las políticas contables y los errores es definida y aplicada de la misma manera por la Compañía.

Impuesto Diferido relacionados con activos y pasivo que surgen de una sola transacción – Modificaciones a la NIC 12

La Compañía ha adoptado *Impuesto Diferido relacionados con Activos y Pasivo que surgen de una sola transacción (Modificaciones a la NIC 12)* desde el 1 de enero de 2023. Las modificaciones reducen el alcance de la exención de reconocimiento inicial para excluir las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias iguales y compensables, por ejemplo, arrendamientos y pasivos por desmantelamiento. Para arrendamientos y pasivos por desmantelamiento, se requiere que la entidad reconozca los activos y pasivos por impuestos diferidos asociados desde el comienzo del primer periodo comparativo presentado, con cualquier efecto acumulado reconocido como un ajuste a las ganancias retenidas u otros componentes del capital en esa fecha. Para todas las demás transacciones, la entidad aplica las modificaciones a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer periodo presentado.

Previo a la modificación comentada, la Compañía reconocía los impuestos diferidos relacionados con arrendamientos y pasivos por desmantelamientos de manera similar a lo requerido por la actualización de la NIC 12, excepto que el activo o pasivo por impuesto diferido haya sido reconocido sobre una base neta. Derivado de la modificación, la Compañía reconoce por separado el activo por impuesto diferido relacionado con el pasivo por arrendamiento y el pasivo por impuesto diferido correspondiente al activo por derecho de uso. Sin embargo, no hubo impacto en el estado de situación financiera ya que dichos balances califican para ser compensados conforme lo establecido por el párrafo 74 de la NIC 12. De igual manera, no hubo impacto en el saldo inicial de las utilidades acumuladas al 1 de enero de 2022 como resultado del cambio. El impacto principal para Axo corresponde a las revelaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos.

Derivado de las mejoras mencionadas previamente no existieron efectos en los Estados Financieros Consolidados Dictaminado de la Compañía.

Resultados de la operación:

Ventas

Ventas e ingresos por servicios - incremento del 29.7% Las ventas netas e ingresos por servicios acumulados al cierre de diciembre de 2023 incrementaron 29.7%, para alcanzar \$24,708.6 millones de pesos, comparado con \$19,047.6 millones de pesos en el mismo periodo del 2022. Las ventas sin considerar la adquisición de Sudamérica tuvieron un incremento de 14.4%. Este crecimiento está relacionado a un sólido desempeño en todos los segmentos.

Lifestyle – incremento 32.9% - Este segmento incluye mercancía vendida a través de canales minoristas, mayoristas y de comercio electrónico, así como otros ingresos por servicios, las ventas incrementaron 32.9% comparado con el mismo periodo de 2022, alcanzando \$12,941.5 millones de pesos comparadas con \$9,738.5 millones de pesos del 2022. El incremento corresponde principalmente por la incorporación de los resultados de la adquisición de Sudamérica durante 2023 y por la madurez de las nuevas tiendas abiertas en los últimos 12 meses de ventas en tiendas físicas y tiendas digitales. El crecimiento sin considerar la adquisición de Sudamérica es del 14.9% respecto las ventas del mismo periodo del año anterior.

Off Price – incremento 15.5%: Las ventas totales del segmento Off-Price, que incluyen las ventas a través de canales minoristas y de comercio electrónico, aumentaron un 15.5% al cierre de diciembre de 2023, alcanzando \$6,498.1 millones de pesos, comparado con \$5,627.4 millones de pesos en el mismo periodo de 2022. Este segmento sigue mostrando un crecimiento positivo que corresponde principalmente a las ventas de tiendas físicas debido al aumento en el tráfico y al incremento en la rotación de inventario. El incremento sin considerar la adquisición de Sudamérica es del 8.7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Athletics & Outdoors – incremento 43.1%: Las ventas, realizadas a través de canales minoristas, mayoristas y de comercio electrónico, incrementaron 43.1%, para alcanzar \$5,269.0 millones de pesos al cierre de diciembre de 2023, comparado con \$3,681.7 millones de pesos en el mismo periodo de 2022. El aumento fue impulsado en parte por la adquisición de Sudamérica. El crecimiento orgánico es del 21.9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un sólido desempeño en marcas y canales que registraron un crecimiento de ventas mismas tiendas abiertas en los últimos 12 meses.

Las ventas digitales totales para el cierre de diciembre de 2023 representaron el 14.8% de las ventas totales. Las Ventas Directas al Consumidor representan el 18.3% de las ventas totales.

Ventas e ingresos por servicios - incremento del 18.2% Las ventas e ingresos por servicios para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 aumentaron 18.2% alcanzando \$19,047.6 millones de pesos comparado con \$16,110.7 millones de pesos del mismo periodo de 2021. Este crecimiento particularmente impulsado por un sólido desempeño de los segmentos de Athletics y Lifestyle.

- **Lifestyle – incremento 36.7%** Las ventas totales del segmento Lifestyle, que incluye mercancía vendida a través de canales minoristas, mayoristas y de comercio electrónico, así como otros ingresos por servicios, para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 aumentaron 36.7%. Las ventas alcanzaron los \$9,738.5 millones de pesos comparadas con \$7,121.4 millones de pesos para el mismo periodo del 2021. El crecimiento del segmento lifestyle fue el resultado de un fuerte desempeño en las ventas del canal tiendas físicas, que creció un 40.4% durante 2022 en comparación con el mismo periodo del año pasado. El crecimiento en el canal tiendas físicas fue una mezcla entre la apertura de nuevas tiendas, la incorporación de Old Navy al portafolio y el fuerte crecimiento de las tiendas existentes. Además, el comercio electrónico tuvo un crecimiento del 17.7% durante 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. Los otros ingresos por servicios representan el 1.1% de las ventas totales de Lifestyle.
- **Off Price – disminución 9.3%:** Las ventas totales del segmento Off-Price, que incluye las ventas a través de Promoda (tiendas físicas minoristas) y Privalia (plataforma digital) para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2022, disminuyeron un 9.3% al llegar a \$5,627.4 millones de pesos comparado con \$6,202.1 millones de pesos para el mismo periodo de 2021. Se han mantenido condiciones desafiantes para este segmento, incluido el efecto de la disrupción de la cadena de suministro provocando una falta de disponibilidad de productos para este segmento. Este segmento se ha enfrentado a una baja disponibilidad de productos para ofrecer a los clientes, lo que ha impactado negativamente en las ventas netas. Sin embargo, el canal de tiendas físicas del segmento Off-Price continúa recuperándose del impacto por el cambio de consumo en los clientes generando crecimientos en ventas respecto el mismo periodo del año anterior. El tráfico continúa aumentando, las ventas muestran una tendencia positiva para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- **Athletics – incremento 32.1%:** Las ventas totales del segmento de Athletics, realizadas a través de canales minoristas, mayoristas y de comercio electrónico, para el año 2022 aumentaron 32.1 % terminando con \$3,681.7 millones de pesos comparado con \$2,787.2 millones de pesos para el mismo periodo en 2021. Este aumento se debió principalmente al canal tiendas físicas, como resultado del buen comportamiento de las tiendas existentes, así como a la apertura de nuevas tiendas.

Las ventas digitales totales, que incluyen Privalia y las plataformas de comercio electrónico de los segmentos Lifestyle y Athletics, para el 2022 los \$3,006.5 millones de pesos. La penetración digital directa-al-consumidor fue del 19.8%.

Costo de ventas

Costos de venta - incremento del 23.8%: El costo de venta incrementó 23.8% para llegar a \$12,213.0 millones de pesos al cierre de diciembre de 2023 comparado con \$9,862.8 millones de pesos del mismo periodo del 2022, Los cambios se reflejan la mejor compra de inventarios lo cual reduce la necesidad de actividad promocional.

El costo de venta para el año 2022 aumentó 13.9% al llegar a \$9,862.8 millones pesos comparados con \$8,657.7 millones de pesos para el mismo periodo de 2021 Impulsado principalmente por el aumento de las ventas de las marcas existentes, así como la incorporación de Old Navy.

Gastos de Operación

Total de gastos- incremento 41.0%: Los gastos totales al cierre de diciembre de 2023 incrementaron 41.0%, para llegar a \$9,523.7 millones de pesos, comparado con \$6,755.3 millones de pesos durante el mismo periodo de 2022, debido principalmente a:

- **Gastos Administrativos – incremento 43.9%:** Los gastos administrativos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023 aumentaron 43.9% al llegar a \$5,071.8 millones de pesos comparados con \$3,524.0 millones de pesos durante el mismo periodo del 2022, debido principalmente a la adquisición de Sudamérica. Los crecimientos se reflejan principalmente en los siguientes conceptos: gasto no recurrente sin flujo de efectivo derivado a un registro de deterioro por un importe de \$218.7 millones de pesos, en la nómina, honorarios, y depreciación por derecho de uso. La depreciación y amortización total para el cierre de diciembre aumentó a \$2,111.4 millones de pesos en 2023 comparado con los \$1,597.3 millones de pesos en el mismo periodo del año anterior. La depreciación de los activos por derecho de uso, incluida en la depreciación y amortización total, al cierre de diciembre de 2023 representa \$1,261.3 millones de pesos en comparación con \$937.6 millones de pesos en el mismo periodo de 2022.
- **Gastos de venta – aumentaron 31.5%:** Los gastos de venta para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 aumentaron 31.5% al llegar a \$4,716.3 millones de pesos comparados con \$3,587.9 millones de pesos en el mismo periodo de 2022. El aumento se refleja principalmente en los gastos variables respecto las ventas, entre los cuales se incluyen: incremento en publicidad, gastos logísticos y mantenimientos.
- **Otros ingresos y otros gastos disminuyeron 25.8%:** Otros ingresos (netos de gastos, incluye Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos) para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 disminuyeron al llegar a una utilidad de \$264.4 millones de pesos, comparados con una utilidad de \$356.6 millones de pesos al cierre de diciembre de 2022. La diferencia corresponde principalmente a que durante el mismo periodo de 2022 se tuvieron ingresos por adquisición de negocios.

Los gastos totales (netos de la participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos), aumentaron 10.2% al llegar a \$6,755.3 millones de pesos comparados con \$6,129.1 millones de pesos para el mismo período de 2021.

- **Gastos Administrativos – incremento 6.0%:** Los gastos administrativos de los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2022 han incrementado en un 6.0% al llegar a \$3,524.0 millones de pesos comparado con \$3,324.9 millones de pesos para el mismo período en 2021. Este incremento está relacionado principalmente con la incorporación de las tiendas de Old Navy durante agosto de 2022 y nuevas aperturas de tiendas. La depreciación y amortización total para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 aumentó a \$1,597.3 millones de pesos de un comparativo de \$1,331.3 millones de pesos para el período correspondiente en 2021. La depreciación de los activos por derecho de uso, incluida en la depreciación y amortización total fue de \$937.6 millones de pesos en comparación con \$692.9 millones de pesos para el período correspondiente en 2021 derivado principalmente por las nuevas aperturas de tiendas y por la adquisición de Old Navy.
- **Gastos de venta – aumentaron 22.5%:** Los gastos de venta para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 aumentaron 22.5% al cerrar en \$3,587.9 millones de pesos de \$2,929.8 millones de pesos para el mismo período de 2021. El aumento fue impulsado por el incremento de gastos de venta variables que aumentaron a medida que incrementaron las ventas. Entre ellos se encuentran los gastos logísticos, el embalaje y las regalías.
- **Otros ingresos y otros gastos y participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos:** Otros ingresos, participación en las ganancias de asociadas neta de impuesto y de otros gastos para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 aumentaron al cerrar el año con \$356.6 millones de pesos cuya principal variación se debe a un ingreso no recurrente relacionado con adquisición de negocio, así como la recuperación de los resultados de la empresa asociada, en comparación con \$125.6 millones de pesos del mismo período del año anterior.

Costo Financiero

Costo financiero neto – incrementó 8.2%: El costo financiero neto para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 aumentó 8.2% al llegar a \$1,124.8 millones de pesos, comparados con los \$1,039.5 millones de pesos en el mismo periodo del año anterior. Este cambio es resultado de las tendencias que se describen a continuación:

- **Gastos por intereses – incremento 32.0%:** El gasto por intereses para el cierre de diciembre de 2023 aumentó al llegar a \$1,550.5 millones de pesos comparado con \$1,174.9 millones de pesos en el mismo periodo de 2022, impulsado por el incremento de la deuda financiera y en menor proporción por el incremento de las tasas de interés, así como el crecimiento de los gastos por intereses de pasivos por arrendamiento que representaron \$299.0 millones de pesos comparado con los \$200.2 millones de pesos para el mismo periodo de 2022.
- **Ingresos por intereses – incrementaron 55.5%:** Los ingresos por intereses incrementaron 55.5% al llegar a \$253.7 millones de pesos en el cierre de diciembre de 2023, comparado con los \$113.1 millones de pesos en el mismo periodo de 2022; esta variación proviene principalmente del incremento de las tasas de rendimientos de inversiones.
- **Pérdidas y (ganancias) cambiarias, neto y otros gastos:** La ganancia cambiaria neta y costo financiero de beneficio a empleados, fue una utilidad de \$172.1 millones de pesos por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, en comparación con una pérdida de \$27.7 millones de pesos para el mismo período en 2022, como resultado de la fluctuación del peso frente al dólar estadounidense y su impacto en las obligaciones denominadas en moneda extranjera.

El costo financiero neto para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 decreció en 8.3% al llegar a \$1,039.5 millones de pesos comparado con \$1,133.1 millones de pesos para el mismo período en 2021. Este cambio es el resultado de las tendencias que se describen a continuación para cada uno de los rubros que componen el costo financiero:

- **Gastos por intereses:** El gasto por intereses disminuyó 0.7% para llegar a \$1,174.9 millones de pesos comparado con \$1,183.5 millones de pesos para el mismo período en 2021. El decremento se deriva principalmente por los gastos no recurrentes por la cancelación de instrumentos de cobertura y el costo amortizado de la deuda que la Compañía prepagó durante el segundo trimestre de 2021, representando \$107.6 millones de pesos y \$47.5 millones de pesos. Los gastos por intereses de los pasivos por arrendamiento representaron \$200.2 millones de pesos en comparación con \$172.0 millones de pesos para el período correspondiente 2021.
- **Ingresos por intereses:** Los ingresos por intereses incrementaron 52.5% al llegar a \$163.1 millones de pesos en comparación con \$107.0 millones para el período correspondiente en 2021 los cuales corresponden a inversiones overnight.
- **Pérdida cambiaria, neta y costo financiero de planes de beneficios definidos:** La ganancia cambiaria neta y costo financiero de beneficio a empleados, fue una pérdida de \$27.7 millones de pesos, en comparación con una pérdida de \$56.6 millones de pesos para el período correspondiente en 2021, como resultado de la fluctuación del peso frente al dólar estadounidense y su impacto en las obligaciones denominadas en moneda extranjera.

Impuestos a la Utilidad

El impuesto a la utilidad calculado al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 se determinaron con base en la mejor estimación de la tasa efectiva de impuesto ajustada, las cuales fueron de 43.4%, 29.5% y 55.2% respectivamente. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en una cantidad determinada multiplicando la ganancia (pérdida) antes de impuestos para el período de informe intermedio por la mejor estimación de la administración de la tasa promedio ponderada anual del impuesto sobre la renta esperada para el año financiero completo, ajustada por el efecto fiscal de ciertos elementos reconocidos en su totalidad en el período intermedio. Como tal, la tasa efectiva en los estados financieros intermedios puede diferir de la estimación de la administración de la tasa impositiva efectiva para los estados financieros anuales. La tasa impositiva para los 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 fue en su mayoría impactada por la provisión no recurrente y no operativa registrada en diciembre por \$218,684 miles de pesos, derivado a que es un gasto no deducible correspondiente a un deterioro de un crédito mercantil. La tasa impositiva para los 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2021 fue en su mayoría impactada por la provisión no recurrente y no operativa registrada en diciembre por \$309,168 miles de pesos, derivado a que es un gasto no deducible.

Razones Financieras

Al 31 de diciembre de 2023, las razones financieras establecidas para la métrica del desempeño del negocio se:

- La razón de apalancamiento definida como la Deuda Financiera \$13,508,796 miles de pesos entre La UAFIDA proformada al 31 de diciembre de 2023, resultó en 2.61 veces;
- El índice de cobertura de intereses definido como la UAFIDA de los últimos doce meses entre intereses al 31 de diciembre de 2023, resultó en 3.92 veces;
- El ROIC aumentó de 9.9% a 16.3% al 31 de diciembre de 2022 a 13.8% diciembre 2023; y
- El ROE al 31 de diciembre de 2023 fue de 13.8%.

Datos Relevantes

Análisis Comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Las siguientes tablas resumen las principales cuentas del estado de resultados, incluyendo la tasa de crecimiento observado en los ejercicios concluidos entre 2023, 2022 y 2021.

Razones Financieras	Años terminados al 31 de diciembre		
	2023	2022	2021
Margen UAFIDA¹	20.57%	21.14%	16.48%
Margen Operativo²	12.03%	12.75%	8.66%
Deuda Financiera/ UAFIDA	2.66x	2.66x	3.84x
UAFIDA / Intereses Pagados	4x	4.09x	2.54x
ROE	13.7%	14.4%	1.3%
ROIC	13.6%	16.3%	9.9%

¹MARGEN UAFIDA: La Compañía calcula el "Margen UAFIDA" dividiendo el UAFIDA determinado para el período correspondiente entre las ventas netas e ingresos por servicios para dicho período.
²MARGEN operativo: La Compañía calcula el "Margen Operativo" dividiendo la utilidad de operación del período correspondiente entre las ventas netas e ingresos por servicios para dicho período.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

La liquidez representa la capacidad de la Compañía de generar suficientes flujos de efectivo a partir de actividades operativas para cumplir con las obligaciones de Axo, así como la capacidad para obtener un adecuado financiamiento. Por lo tanto, la liquidez no puede considerarse por separado de los recursos de capital que consisten principalmente en fondos actuales y potencialmente disponibles para su uso en la consecución de los objetivos de la Compañía. Actualmente las necesidades de liquidez surgen principalmente de gastos de capital, necesidades de capital de trabajo y pagos de deuda. Con el fin de satisfacer los requisitos de liquidez y capital, la Compañía depende principalmente de su capital, incluyendo el efectivo generado a partir de operaciones y aportaciones de accionistas.

Flujos de efectivo proporcionados por actividades operativas

Para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, los flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación aumentaron al llegar a \$4,202.8 millones de pesos en comparación con los \$3,783.6 millones de pesos para el mismo período de 2021, debido a un incremento en las utilidades del periodo.

Para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022, los flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación aumentaron al llegar a \$3,783.6 millones de pesos en comparación con los \$2,866.5 millones de pesos para el mismo período de 2021, debido a un incremento en las utilidades del periodo.

Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión aumentaron para llegar a \$2,937.0 millones de pesos comparados con los \$637.1 millones de pesos para el mismo período del año anterior, el incremento se debe principalmente como resultado de la adquisición de negocios y la reactivación de las inversiones de capital.

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022, los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión aumentaron para llegar a \$637.1 millones de pesos comparados con los \$310.8 millones de pesos para el mismo período del año anterior, el incremento se debe principalmente como resultado de la adquisición de negocios y la reactivación de las inversiones de capital.

Flujos netos de efectivo proporcionados por actividades de financiación

Para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento disminuyeron al llegar a \$1,734.2 millones de pesos en comparación con \$2,849.6 millones de pesos para el mismo período de 2021, la disminución corresponde una emisión de deuda en el 2023 (neto de gastos de emisión), el aumento de las obligaciones de arrendamiento y el aumento de los intereses pagados.

Para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022, los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento al llegar a \$2,849.6 millones de pesos en comparación con \$1,701.5 millones de pesos para el mismo período de 2021, el aumento es el resultado de una emisión de capital en el 2021 (neto de un pago diferido relacionado con la adquisición de TAF), el aumento de las obligaciones de arrendamiento y el aumento de los intereses pagados.

Pasivos Totales

La siguiente tabla muestra por los años concluidos el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, el monto de los pasivos totales de la Compañía.

Cifras en miles de pesos (MXN)	2023	2022	2021
Documentos por pagar a bancos a corto plazo	655,709	-	-
Certificados Bursátiles a corto plazo	-	-	130,981
Cuentas por pagar ¹	5,213,548	4,279,580	3,184,403
Pasivos por arrendamientos CP	1,175,133	936,765	644,167
Provisiones	459,181	458,651	332,296
Documentos por pagar a bancos a largo plazo	1,656,674	-	-
Pasivos por arrendamientos LP	2,145,122	1,647,706	1,382,694
Bono internacional LP	5,434,201	6,213,051	-6,586,951
Certificados Bursátiles a largo plazo	1,643,471	1,640,108	1,636,745
Pasivos largo plazo ²	2,252,332	1,448,531	1,268,973

¹Cuentas por pagar: incluye Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar, regalías y comisiones por pagar, impuestos a la utilidad por pagar, impuesto a la utilidad diferido régimen opcional, participación de los trabajadores en las utilidades por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, pasivos contractuales, pasivo para la adquisición de negocios e instrumentos financieros derivados.

²Pasivos largo plazo incluye Impuesto a la utilidad diferido, pasivo para la compra de acciones, beneficio a los empleados, Pasivo para Adquisición de negocio, Impuesto a la utilidad diferido por régimen opcional e Instrumentos financieros derivados.

Estado de situación financiera

Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2023, Axo realizó inversiones de capital por \$1,128,912 miles de pesos de los cuales \$919,067 miles de pesos, equivalente al 81% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones de

mobiliario y equipo y mejora a locales arrendados. Los restantes \$209,844 miles de pesos en otros conceptos como la adquisición de intangibles.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2022, Axo inversiones de capital por \$737,195 miles de pesos de los cuales \$609,307 miles de pesos, equivalente al 83% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones de mobiliario y equipo y mejora a locales arrendados. Los restantes \$224,091 miles de pesos en otros conceptos como la adquisición de intangibles.

Al cierre de 2023, la compañía cerró el ejercicio con 956 tiendas en la República Mexicana, la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay, mayormente ubicados en centros comerciales principalmente, así como 6,914 puntos de venta en tiendas departamentales.

Documentos por pagar a bancos a corto y largo plazo

Al 31 de diciembre de 2023 la deuda de los créditos bancarios a corto y largo plazo de la Compañía asciende a un monto total \$2,312 millones de pesos, representado aproximadamente el 17% de la Deuda Financiera Total.

Certificados Bursátiles

Con fecha 17 de diciembre de 2020, Axo emitió certificados bursátiles por \$400 millones de pesos, con fecha de vencimiento el 16 de diciembre de 2021, mismos que fueron usados en su totalidad para liquidar el CEBUR Axo 16. Este certificado fue pagado el 17 de junio de 2021.

Con fecha 27 de mayo de 2019, Axo emitió certificados bursátiles por \$600 y \$1,400 millones de pesos, con fechas de vencimiento el 23 de mayo de 2022 y 18 de mayo de 2026, respectivamente. El certificado Axo 19 por un importe de \$600,000 miles de pesos fue pagado el 17 de junio de 2021 por un importe de \$623.7 millones de pesos (incluye capitalización de intereses).

Con fecha 4 de febrero de 2016, la Compañía emitió certificados bursátiles por \$251.6 millones de pesos, los cuales tienen como fecha de vencimiento el 22 de enero de 2026.

Capital de Trabajo

A continuación, se muestra algunos indicadores relacionados con el nivel de utilización de activos y de manejo de capital de trabajo para los años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Razones Financieras	Años terminados al 31 de diciembre		
	2023	2022	2021
Ventas / Activo Total	0.87x	0.81x	0.74x
Ventas / Activo Fijo	9.92x	9.91x	10.49x
Ventas / Capital Contable	3.24x	2.8x	2.47x
Días de Inventario	153.5 días	132.4 días	126.6 días
Días de Proveedores	80.9 días	81.9 días	68 días
Capital de Trabajo	4185.8 mm	4247.8 mm	4,849 mm

Liquidez

A continuación, se presenta un resumen en relación con los índices de liquidez de la Compañía por los años concluidos el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Razones Financieras	Años terminados al 31 de diciembre		
	2023	2022	2021
Activo Circulante / Pasivo Corto plazo	1.56	1.75	2.13
Activo Circulante – inventarios / Pasivo a corto plazo	0.89	1.1	1.49
Activo Circulante / Pasivo Total	0.41	0.42	0.60

La Compañía ha financiado los requerimientos de efectivo principalmente por medio de la combinación de recursos generados por su propio flujo operativo, aportaciones de los accionistas y de algunas disposiciones de las distintas líneas de crédito con las que cuenta.

Los recursos generados por la Compañía se destinaron principalmente para capital de trabajo y para las remodelaciones de las tiendas para las reaperturas para cumplir con las medidas de seguridad. Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de la caja y bancos era de \$4,353,916 miles de pesos.

La siguiente tabla presenta el nivel de endeudamiento y tipo de tasa de interés por los años concluidos el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021:

Endeudamiento	Años terminados al 31 de diciembre		
	2023	2022	2021
Deuda Bruta	13,509	10,701	10,207
Factor Deuda / UAFIDA	2.61x	2.66x	3.84x
Factor Deuda / UAFIDA Ajustada	2.50x	2.66x	3.27x
Tasa de Interés	Fija y Variable	Variable	Fija y Variable

Los instrumentos financieros utilizados son créditos bancarios simples y revolventes de corto y largo plazo a tasa variable con amortizaciones mensuales, los cuales no cuentan con penalidad por prepago total y pagos anticipados.

Descripción de las políticas que rigen la Tesorería.

Generales

La Tesorería de la Compañía opera centralizadamente y tiene como sus principales actividades:

- Establecer los lineamientos que regularán la administración de los flujos y la posición de efectivo de la misma; planeando de forma anual los recursos necesarios para la operación del negocio y sus subsidiarias, determinando cómo se deberán cubrir estas necesidades, previa autorización del Vicepresidente de Finanzas y el Comité de Finanzas.
- Minimizar el riesgo de contraparte asegurando la operación con instituciones financieras debidamente calificadas.
- Administrar y contratar deuda e instrumentos financieros (p.e. líneas bancarias, cartas de crédito, arrendamiento, factoraje); así como vigilar el estricto cumplimiento de todas las obligaciones derivadas de los mismos.
- Gestionar la compra y venta de divisas, a través de un programa de gestión de riesgo de tipo de cambio, preparado y autorizado por el Comité de Auditoría de forma anual; ejecutar de forma eficiente asegurando el mejor precio posible; cotizando al menos tres instituciones financieras previo a la contratación de una operación.
- Invertir excedentes principalmente en papel gubernamental y/o reporto bancario siempre y cuando se hubiere cotizado con al menos dos instituciones bancarias; de acuerdo con el plan de flujos autorizado.
- Aperturar y cancelar cuentas bancarias de acuerdo con las necesidades de la operación de la Compañía.
- Cumplir la política de pagos vigente, emitida por el departamento de cuentas por pagar; los pagos se realizan de forma electrónica y la emisión de cheques se encuentra restringida.
- Asegurar que el costo de operación de la Tesorería se encuentre de acuerdo con mercado, siempre buscando ahorros y eficiencias a la Compañía.
- Autorización de conciliaciones bancarias, que certifiquen el estado real de efectivo, verificando los conceptos que integran los flujos de cobranza y pago a terceros, solicitar la explicación y/o justificación respectiva por dichos conceptos si fuese necesario.
- Asegurar una óptima operación Inter compañía, validando que los mutuos celebrados entre las subsidiarias y la Compañía devenguen intereses en términos de mercado.
- Enviar mensualmente un reporte al área contable de la Compañía, con el detalle y cálculo de cada instrumento financiero contratado, su liquidación o pago, valuación, así como la documentación que soporte dichas operaciones para su respectivo registro.
- Asegurar el correcto cálculo de intereses a pagar sobre cada crédito contratado por la Compañía y subsidiarias, solicitando al área de cuentas por pagar el registro contable para la realización del pago respectivo.

Administración de Riesgos

La Compañía hace uso de Instrumentos Financieros Derivados lo cual tiene como objetivo mitigar los riesgos que surgen principalmente por fluctuaciones de mercado asociadas las tasas de interés y tipos de cambio en monedas extranjeras.

La Compañía no adquirió forwards de tipo de cambio USD/MXN para la cobertura de pagos a proveedores extranjeros y acreedores en dólares durante el cuarto trimestre de 2023. Al cierre de diciembre de 2022 registra forwards USD/MXN abiertos por \$16,000,000.00 dólares.

Control Interno:

La Dirección General es responsable de establecer y mantener el sistema de Control Interno para asegurar el cumplimiento de los objetivos de la Compañía, así como la eficiencia y eficacia de las operaciones y la utilización de los activos.

El Consejo de Administración ha designado un Comité de Auditoría, el cual entre otras funciones tiene la responsabilidad de asegurar que el Sistema de Control Interno implementado por la Administración funcione adecuadamente. Para este fin se apoya en las áreas de auditoría interna que le reportan directamente.

Por lo que se refiere al área de auditoría interna, ésta aprueba el plan anual de trabajo el cual se prepara con base en una previa identificación de riesgos del negocio y está orientado a verificar el adecuado funcionamiento de los procesos de control establecidos por la administración. Se reciben reportes trimestrales de los resultados de las revisiones llevadas a cabo y se da seguimiento a las observaciones detectadas.

El Comité aprueba la contratación de servicios de auditoría externa, cerciorándose de la independencia y capacidad profesional de la firma que los lleva a cabo, quien también presenta reportes periódicos de los avances de su trabajo y las observaciones que hubiera desarrollado.

Finalmente, se tiene establecido un Código de Ética y Manual de Conducta y un sistema de denuncias, teniendo el Comité de Auditoría la responsabilidad de cerciorarse de un adecuado cumplimiento y también de dar seguimiento a las denuncias que se hubieran recibido.

Riesgos de Mercado

La Compañía esta expuesta a riesgos de mercado resultantes de variaciones en tipo de cambio y tasas de interés. Las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés pueden presentarse como resultado de cambios en las condiciones económicas tanto a nivel nacional como internacional, políticas fiscales y monetarias, liquidez de los mercados, eventos políticos, catástrofes y desastres naturales, entre otras.

La Compañía, al igual que otras de la industria, puede verse afectada por eventos de fuerza mayor, o caso fortuito, tales como terrorismo, vandalismo, robos, huelgas, modificaciones en la legislación relativa al comercio exterior que impidan la importación de productos, guerras o conflictos en los países de origen de la mercancía, retrasos en la entrega de locales comerciales y todo aquello que pudiera afectar la operación habitual de la Compañía y por su naturaleza se encuentre fuera de su control.

Administración del Riesgo Cambiario

Respecto a otros activos y pasivos denominados en moneda extranjera, la Compañía se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas a tipos de cambio de operaciones al contado o *spot* para cubrir imprevistos en el corto plazo.

La Compañía no adquirió forwards de tipo de cambio USD/MXN para la cobertura de pagos a proveedores extranjeros y acreedores en dólares durante el cuarto trimestre de 2023. Al cierre de diciembre de 2023 registra forwards USD/MXN abiertos por \$16,000,000.00 dólares.

Administración del Riesgo de Tasas de Interés

La Compañía cubre el riesgo de tasas de interés por medio de instrumentos financieros derivados para hacer frente a los cambios del Mercado para cumplir con las obligaciones del Bono internacional.

Administración de Riesgo de Crédito

La administración de la Compañía ha implementado una política crediticia para cada cliente, estableciendo límites de compra que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación otra aprobación adicional. Estos límites se revisan semestralmente, los clientes que no satisfacen las referencias de crédito solo pueden llevar operaciones con la Compañía mediante pago anticipado.

Riesgo de liquidez

El enfoque de la Compañía para administrar su liquidez consiste en asegurar en la medida de lo posible que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias sin incurrir en pérdidas que afecten significativamente la operación o prestigio de la Compañía. La principal fuente de liquidez de la Compañía es el efectivo generado por las operaciones.

La Vicepresidencia de Administración y Finanzas tiene la responsabilidad final por la administración de liquidez, para lo cual establece políticas para el control y seguimiento del capital de trabajo, lo que permite a la Compañía administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Se preparan flujos de efectivo de manera periódica para administrar el riesgo y mantener reservas adecuadas, se contratan líneas de crédito y se planean las inversiones.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

La Compañía ha identificado estar expuesta a riesgos financieros (mercado, crédito y liquidez).

La exposición principal es al riesgo de mercado (tasa de interés y tipo de cambio), derivado de su operación.

i) La Vicepresidencia de Finanzas, deberá mitigar los riesgos relacionados a las fluctuaciones de tipo de cambio y variación en las tasas de interés en la moneda en la que contrata su financiamiento y sus pagos respectivamente; con el fin de reducir la volatilidad en los resultados y flujos de efectivo ligados a las variables mencionadas.

ii) Para el cumplimiento del objetivo mencionado se ha designado a la Tesorería para celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados; con la autorización respectiva de la Vicepresidencia de Finanzas.

El objetivo de la política de riesgo financiero es brindar una certeza del costo financiero de los activos cubiertos considerando; volumen a contratar, volatilidad del mercado, horizonte de tiempo y costo del instrumento; las contrataciones de los instrumentos derivados deben documentarse con al menos 2 contrapartes locales o extranjeras las cuales deberán estar autorizadas por Tesorería y documentadas con su debido contrato ISDA/ Marco y línea de crédito autorizada.

La política actual de la Compañía considera la contratación de forwards, collares, opciones y swaps, el horizonte de contratación debe estar alineado a la fecha de liquidación y/o pago del activo o subyacente cubierto

La política de Administración de Riesgos debe ser consistente con la estrategia de negocio de la Compañía y deberá ser revisada al menos una vez al año, todas las propuestas de cambios a la política deberán ser presentadas para su aprobación al Vicepresidente de Finanzas en el momento que se requiera. Por política de la Compañía queda prohibido contratar instrumentos financieros derivados para fines de especulación.

Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se reconocen a su valor razonable al final del período. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente, a menos que el derivado esté designado como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

La Compañía designa los instrumentos financieros derivados como coberturas de valor razonable o como coberturas de flujos de efectivo, de acuerdo con el perfil de la estrategia. Las coberturas de riesgo cambiario sobre compromisos firmes se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo.

Al comienzo de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de administración de riesgo y su estrategia para realizar operaciones de cobertura. Además, al comienzo de la cobertura y de manera continua, la Compañía realiza pruebas de efectividad con recursos internos e información de mercado para determinar si el instrumento de cobertura es altamente efectivo al compensar cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto.

Actualmente, la Compañía está expuesta al riesgo de tasas de interés relacionado con Certificados Bursátiles, deuda bancaria y bono internacional, y que representan la mayoría de su deuda por pagar. Los intereses se liquidan sobre una base mensual y semestral. La Compañía ha implementado una cobertura para cubrir parte de sus pagos de intereses. Es intención de la administración renovar su portafolio de coberturas de derivados constantemente mientras siga estando expuesta a riesgos de tasas de interés en el pago del principal e intereses.

La Compañía celebró transacciones para implementar la estrategia de administración de riesgos de cobertura al 31 de diciembre de 2023, para llegar al 75% de la deuda cubierta a través de los siguientes derivados:

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de Vencimiento
Morgan Stanley	\$100,000,000 USD	Tasa y Tipo de Cambio	08/06/2025
Morgan Stanley	\$26,250,000 USD	Tipo de Cambio	08/06/2026
Morgan Stanley	\$26,250,000 USD	Tasa	08/06/2026
BofA	\$62,500,000 USD	Tasa y Tipo de Cambio	08/06/2025
HSBC	\$55,000,000 USD	Tipo de Cambio	08/06/2026
HSBC	\$55,000,000 USD	Tasa	08/06/2026
BBVA	\$81,250,000 USD	Tipo de Cambio	08/06/2026
BBVA	\$81,250,000 USD	Tasa	08/06/2026

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, el Emisor no tuvo impactos que afecten significativamente la situación financiera relacionados con sus coberturas de tipo de cambio y en junio 2021, tuvo impacto por cancelación de coberturas de tasa de interés en resultados los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen temporalmente en Otros Resultados Integrales (ORI) dentro del capital contable, y reciclando estos efectos hacia resultados cuando la posición primaria se materializa y afecta los resultados del periodo y otra cobertura a valor razonable en la cual los cambios se reconocen en el estado de resultado a la fecha de cada valuación:

- Swaps (IRS)
- Forwards.

Durante el cuarto trimestre del 2023 se presentaron vencimientos de operaciones de acuerdo con lo pactado, por lo que no se reportó incumplimientos a estos contratos.

Dado que los instrumentos financieros derivados pertenecen a relaciones de cobertura altamente efectivas, los cambios en los factores de riesgo de mercado (tipo de cambio) a los que se encuentran expuestos, no afectarían significativamente la situación financiera del Emisor dado que dichos cambios serían compensados a través de los efectos favorables que se originarían por la partida cubierta. Por lo que respecta al riesgo de incumplimiento (riesgo de crédito) por parte de las contrapartes, no se esperan eventos negativos que pudieran afectar en este sentido debido a que son contrapartes con buena calidad crediticia a la fecha de reporte.

El escenario en el cual se pudiera presentar una modificación a la exposición actual del Emisor sería principalmente ante un incremento en el nivel de deuda.

Dado lo anterior, el Emisor no tiene conocimiento o espera cambios que pudieran afectar los instrumentos financieros derivados y que modificará el esquema actual de la estrategia de cobertura.

Asimismo, y tomando en consideración lo anterior, el Emisor considera que la cuantía de las operaciones derivadas de cobertura que mantiene no es relevante

Instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir los riesgos de Tipo Cambio

Al 31 de marzo de 2024, la compañía no contrato operaciones de cobertura de tipo de cambio adicionales. Al 31 de marzo de 2024, la compañía no tiene operaciones de cobertura con estatus abierto.

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la Compañía no tuvo impactos significativos relacionados con sus coberturas de tipo de cambio:

- Forwards.

Dado que los instrumentos financieros derivados pertenecen a relaciones de cobertura altamente efectivas, los cambios en los factores de riesgo de mercado (tasa de interés y tipo de cambio) a los que se encuentran expuestos, no afectarían significativamente la situación financiera de la Compañía dado que dichos cambios serían compensados a través de los efectos favorables que se originarían por la partida cubierta. Por lo que respecta al riesgo de incumplimiento (riesgo de crédito) por parte de las contrapartes, no se esperan eventos negativos que pudieran afectar en este sentido debido a que son contrapartes con buena calidad crediticia a la fecha de reporte.

El escenario en el cual se pudiera presentar una modificación a la exposición actual de la Compañía sería principalmente ante un incremento en el nivel de deuda.

Dado lo anterior, la Compañía no tiene conocimiento o espera cambios que pudieran afectar los instrumentos financieros derivados y que modificará el esquema actual de la estrategia de cobertura.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan fuera del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

Estimaciones del deterioro de inventarios

Se registran las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

Estimación del deterioro por las cuentas por cobrar

- NIIF 9 requiere la utilización de un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar del modelo de pérdidas crediticias incurridas como se hacía bajo NIC 39.
- Las pérdidas crediticias esperadas se medirán ya sea sobre una base de 12 meses o de toda la vida del instrumento.
- El modelo de NIIF 9 requiere que Axo reconozca en cada período de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- El nuevo modelo de deterioro aplicará para todos los activos a Costo amortizado o a FVTOCI.
- Para el deterioro de Cuentas por Cobrar con origen comercial, Axo ha realizado un análisis para determinar el nuevo modelo de Pérdida Esperada para calcular las provisiones que deberán ser registradas. Se espera un impacto no material para las Cuentas por Cobrar con origen comercial ya que la cartera de la Compañía históricamente, no presentan un atraso significativo y que bajo NIC 39 son llevadas bajo un modelo colectivo; mientras que para los clientes que presentan un mayor nivel de riesgo con respecto a la cartera, Axo, genera la reserva mediante un modelo individual. Cabe señalar que el ajuste esperado se debe a un cambio en la norma y no a un cambio en el comportamiento de la cartera.

- Asimismo, para Deterioro no se reestablecerán los períodos anteriores, solamente se reportará la diferencia entre el valor en libros antes de aplicar NIIF 9 y el nuevo valor en libros calculado bajo la nueva normativa al inicio del período anual a reportar.

Valuación del impuesto sobre la renta

La Compañía reconoce el beneficio fiscal futuro relacionado con los activos por impuesto sobre la renta diferidos en la medida en que sea probable que se reviertan las diferencias temporales deducibles en el futuro previsible. Evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto sobre la renta diferidos requiere que la Compañía realice estimaciones importantes relacionadas con las expectativas de la utilidad gravable en el futuro. Las estimaciones de la utilidad gravable futura se basan en los flujos de efectivo pronosticados generados de las operaciones y la aplicación de las leyes fiscales existentes en México. En la medida en que los flujos de efectivo futuros y la utilidad gravable difieran en forma importante de las estimaciones, podría verse afectada la capacidad para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados a la fecha de la presentación de la información financiera.

Además, los cambios futuros en las leyes fiscales de México podrían limitar la capacidad para obtener deducciones fiscales en periodos futuros.

Beneficios a los empleados

Las primas de antigüedad, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado, considerando los sueldos proyectados o el costo proyectado de los beneficios.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en capital contable del período conforme se devenga. Las demás compensaciones a que puede tener derecho el personal se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan.

Provisiones

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por suministros y otros pagos al personal. Estas provisiones se han registrado contablemente bajo la mejor estimación efectuada razonablemente por la administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

Las principales estimaciones y provisiones se realizan bajo NIIF. Las provisiones por servicios, impuestos, derechos, intereses y comisiones se realizan bajo la mejor estimación, tomando como base los gastos ya realizados que se consideran fijos en cada periodo contable, así como los gastos que puedan ser variables en función a la probabilidad de la obligación y tomando como base los mismos periodos pasados y comportamiento del negocio.

Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados al 31 de diciembre 2023 y 2022 y Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados al 31 de diciembre 2022 y 2021 de la compañía han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. En ninguno de los ejercicios que el Auditor Externo ha auditado a la Compañía se ha emitido una opinión con salvedad o una opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los Estados Financieros de Axo o sus subsidiarias.

Además de los servicios relativos a la auditoría de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. prestó los siguientes servicios: auditoría fiscal, precios de transferencia y auditoría de seguridad social.

El Comité de Auditoría de la Compañía es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía.

Los servicios proporcionados por el auditor externo KPMG durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 corresponden a honorarios de auditoría.

La prestación de los servicios de auditoría y otros servicios relacionados con la misma se acordó que la contraprestación podría ascender hasta por la cantidad de \$16.3 millones de pesos. A la fecha del presente documento la Compañía acordó pagar a KPMG por la prestación de los Servicios de auditoría y otros servicios relacionados con la misma la contraprestación por una cantidad de \$16.3 millones de pesos, el importe por los servicios es sin considerar el Impuesto al Valor Agregado.

No hubo dependencia de honorarios como se describe en el Código IESBA en las cuotas a la Compañía.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

En el curso normal de los negocios de la Compañía y en el futuro podría celebrar distintas operaciones con sus accionistas y con sociedades propiedad de o controladas por, directa o indirectamente la Compañía o sus accionistas mayoritarios, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración. Asimismo, conforme a los estatutos sociales de la Compañía y la Ley del Mercado de Valores, las operaciones relevantes con personas relacionadas son revisadas por el Comité de Auditoría de la Compañía.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de la Compañía, el Consejo de Administración tiene las siguientes obligaciones relacionadas con operaciones entre partes relacionadas: (i) aprobar los lineamientos para el uso y goce de los bienes que integren el patrimonio de la Compañía y de las personas morales que controla, por parte de personas relacionadas; (ii) aprobar de forma individual, operaciones con partes relacionadas, salvo por ciertas excepciones que no requerirán aprobación del Consejo de Administración; (iii) establecer los lineamientos en relación con el otorgamiento de cualquier tipo de préstamos o garantías a Personas Relacionadas; y (iv) el otorgamiento de dispensas a los miembros del Consejo de Administración, funcionarios relevantes o personas con poder de mando para que aprovechen oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que inicialmente correspondan a la Compañía o a las personas morales que controle o en las que tenga influencia significativa.

Para efectos de la Ley del Mercado de Valores, "Personas Relacionadas o Partes Relacionadas" incluye aquellas que, con respecto a la sociedad correspondiente, satisfagan cualquiera de los criterios siguientes: (i) personas que controlan o tengan influencia significativa en una persona moral que forme parte del grupo empresarial o consorcio al que la emisora pertenezca, así como los miembros del Consejo de Administración y directores relevantes de las integrantes de dicho grupo o consorcio, (ii) las personas que tengan poder de mando en una persona moral que forme parte de un grupo empresarial al que pertenezca la emisora; (iii) el cónyuge, la concubina o el concubinario y las personas que tengan parentesco por consanguinidad o civil hasta el cuarto

grado o por afinidad hasta el tercer grado, con personas físicas que se ubiquen en alguno de los supuestos señalados en los incisos (i) y (ii) anteriores, así como los socios y copropietarios de las personas físicas mencionadas en dichos incisos con los que mantengan relaciones de negocios; (iv) las personas morales que sean parte del grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la emisora; y (v) las personas morales sobre las cuales alguna de las personas a que se refieren los incisos (i) a (iii) anteriores, ejerzan el control o influencia significativa.

La Compañía no realizó transacciones relevantes o significativas con partes relacionadas durante los últimos 3 ejercicios fiscales, y aquellas realizadas con partes relacionadas fueron celebradas en términos aplicables a operaciones celebradas con terceros.

Históricamente, dentro del curso ordinario del negocio de la Compañía, ha contratado a Grupo Axo, S.C., cuyas partes sociales son propiedad de 1 (uno) accionista de la Compañía, para la prestación de servicios administrativos de dirección en términos aplicables a servicios similares prestados por terceros. La Compañía pretende continuar obteniendo los servicios en términos de mercado conforme a dicho contrato.

Ciertos miembros del Consejo de Administración de la Compañía, en particular, Emilio Fernando Azcárraga Jean, Alfonso de Angoitia Noriega y Bernardo Gómez Martínez son miembros del consejo de administración y accionistas de Grupo Televisa, S.A.B., la empresa de medios de comunicación más grande de habla hispana. La Compañía adquirió de tiempo en tiempo en el 2021, 2020 y 2019 servicios de publicidad de Televisa y la Compañía estima que esto continuará en el futuro. La Compañía paga tarifas de mercado por estos servicios.

Información adicional administradores y accionistas:

De conformidad con lo dispuesto por los estatutos sociales de la Compañía, la administración de la misma está a cargo de un consejo de administración.

Consejo de Administración

Actualmente el Consejo de Administración de la Compañía está integrado por 13 miembros propietarios, de los cuales 4 son independientes, 4 son patrimoniales y 5 son relacionados, y tienen a su cargo la administración de las operaciones de la misma. Cada consejero es electo para ocupar su cargo durante un año, pero puede ser reelecto y en todo caso debe permanecer en funciones hasta que su sustituto haya sido nombrado y haya tomado posesión de su cargo. Además, los consejeros pueden ser reelectos y removidos de su cargo en cualquier momento por decisión de los accionistas reunidos en asamblea general. Los miembros del Consejo de Administración son electos por los accionistas. El Consejo de Administración debe reunirse por lo menos una vez cada tres meses, pero puede celebrar sesiones extraordinarias siempre que lo considere necesario.

El Consejo de Administración de la Compañía contará con un Presidente que será nombrado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de entre los miembros del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración de la Compañía no contará con voto de calidad. El Consejo de Administración contará adicionalmente con un Secretario quien no requerirá ser miembro del mismo. El Secretario del Consejo de Administración será nombrado, según lo previsto en estos estatutos sociales, por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El Consejo de Administración tendrá la facultad de conducir y dirigir los asuntos de la Compañía y celebrará y cumplirá todos los contratos, actos y negocios relativos al objeto social y representará a la Compañía ante toda clase de Personas, incluyendo autoridades administrativas y judiciales, federales, estatales o municipales, ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje y demás autoridades de trabajo y ante árbitros.

Para dichos efectos, el Consejo de Administración de la Compañía contará con los poderes más amplios, incluyendo:

- Poder general para actos de dominio;
- Poder general para actos de administración;

- Poder general para pleitos y cobranzas;
- Poder general para actos de administración en materia laboral;
- Poder general para emitir, endosar, avalar, suscribir o de cualquier manera firmar títulos de crédito;
- Poder para otorgar y revocar poderes; y
- Poder para abrir y manejar cuentas bancarias.

Para que el Consejo de Administración sesione válidamente, se requerirá de la presencia de la mayoría de sus miembros. Salvo por las Decisiones Importantes o Asuntos de Veto, de conformidad con los términos de los Estatutos Sociales y el Convenio de Accionistas, el Consejo de Administración de la Compañía adoptará resoluciones mediante el voto favorable de la mayoría de sus miembros.

Actualmente fungen como consejeros de la Compañía las siguientes personas:

Consejero Propietario

Andrés Ignacio Gómez Martínez
 Alberto Fasja Cohen
 Emilio Fernando Azcárraga Jean
 Alfonso de Angoitia Noriega
 Bernardo Gómez Martínez
 Luis Felipe Cervantes Legorreta
 Martin Escobari
 Juan Ignacio Casanueva Pérez
 Sofia Garrido Freyria
 Guadalupe Phillips Margain
 Santiago García García
 Jorge Raul San Martín Elizondo.
 Jerónimo Gerard Rivero

Consejero Suplente

Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Zeev Thepris Charaf
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Javier Halffter Mijares
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar
 Pendiente de designar

Existe parentesco por consanguineidad entre los siguientes consejeros en la forma que a continuación se indica:

- a. Entre los consejeros Andrés Ignacio Gómez Martínez y Bernardo Gómez Martínez, quienes son hermanos entre sí, y

A continuación, se resume la biografía de los consejeros:

<u>Nombre</u>			<u>Ocupación Principal y Participación en Otros Consejos de Administración</u>	<u>Sexo</u>	<u>Fecha de Nacimiento</u>
Andrés Martínez	Ignacio Gómez	Gómez	Cofundador en 1995 y Presidente de la Compañía desde 2002 hasta 2021, a partir de 2021 él ha fungido como Presidente de la compañía. Más de 29 años de experiencia en la industria de la moda y el entretenimiento.	Masculino	13 de julio de 1971
Alberto Fasja Cohen			Cofundador en 1995 de la Compañía desde 2002 hasta 2021. Desde el 2021, él funge como Director de Estrategia a cargo de desarrollo de nuevos negocios. Tiene más de 41 años de experiencia en la industria textil.	Masculino	12 de junio de 1962
Emilio Jean	Fernando Azcárraga	Azcárraga	Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración, de Grupo Televisa, S.A.B. Emilio Azcárraga es uno de los funcionarios principales de Grupo Televisa, S.A.B., sociedad mediante la cual Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V., ya sea directamente o a través de sus	Masculino	21 de febrero de 1968

<u>Nombre</u>	<u>Ocupación Principal y Participación en Otros Consejos de Administración</u>	<u>Sexo</u>	<u>Fecha de Nacimiento</u>
Afonso de Angoitia Noriega	subsidiarias o afiliadas contrata diversos servicios de publicidad, para todas las marcas de Axo. Copresidente Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B.	Masculino	17 de enero de 1962
Bernardo Gómez Martínez	Afonso de Angoitia es uno de los funcionarios principales de Grupo Televisa, S.A.B., sociedad mediante la cual Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V., ya sea directamente o a través de sus subsidiarias o afiliadas contrata diversos servicios de publicidad, para todas las marcas de Axo. Copresidente Ejecutivo, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B.	Masculino	24 de julio de 1967
Sofia Garrido Freyria	Bernardo Gómez es uno de los funcionarios principales de Grupo Televisa, S.A.B., sociedad mediante la cual Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V., ya sea directamente o a través de sus subsidiarias o afiliadas contrata diversos servicios de publicidad, para todas las marcas de Axo. es Vicepresidente en General Atlantic y se enfoca en las inversiones en México en el sector de servicios financieros y retail. Forma parte del consejo de administración de Klar. Antes de unirse a General Atlantic en 2017, Sofía fue Principal en ALLVP, un fondo de venture capital mexicano, donde ayudó a invertir el fondo dos, incluyendo la inversión en Cornershop. Del 2011 al 2013 fue Directora Financiera en salaUno, un emprendimiento (start-up) de salud. Comenzó su carrera en Credit Suisse como Analista de Equity Research donde se enfocó en los sectores de la construcción e infraestructura. Es licenciada en economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México con mención honorífica, ha pasado el nivel II del CFA y es Kauffman Fellow del Center for Venture Education en Palo Alto, California. En 2015, ayudó a co-fundar Mujeres Invirtiendo, un grupo de mujeres en la industria de venture capital y private equity en Mexico.	Femenino	11 de febrero de 1988
Martín Escobari	Director General y presidente de General Atlantic en Latinoamérica. Dentro de General Atlantic, participa como miembro de su Comité Ejecutivo y como Presidente del Comité de Inversiones y del Comité de Recursos Humanos. Forma parte del Consejo de Administración de XP Inversiones, Ourofino, Pague Menos y Laboratorios Sanfer. Asimismo, es miembro del consejo de Primeira Chance, un programa de becas para niños talentosos y miembro del grupo asesor de la oficina de Brasil del Centro Rockefeller para Estudios Latinoamericanos. Antes de unirse a General Atlantic en 2012, fungió como Director General en Advent International, donde fue cofundador y director de finanzas de submarino.com y consultor dentro de The Boston Consulting Group. Es egresado con honores de Harvard por la licenciatura en economía y cuenta con un M.B.A por parte de Harvard Business School. Martín Escobari es Socio Director de General Atlantic LLC., la cual a través de una de sus subsidiarias General Atlantic AH B.V., tiene participación accionaria en el Emisor.	Masculino	3 de diciembre de 1970
Luis Felipe Legorreta	Cervantes Líder de la oficina en México de General Atlantic y miembro del consejo de Clip y Santander Asset Management en México. De igual forma participa como observador en Laboratorios Sanfer. La experiencia previa de Luis Felipe Cervantes Legorreta incluye	Masculino	23 de marzo de 1984

<u>Nombre</u>	<u>Ocupación Principal y Participación en Otros Consejos de Administración</u>	<u>Sexo</u>	<u>Fecha de Nacimiento</u>
	Advent International y UBS Latinoamérica. Es egresado de la Universidad Iberoamericana como Ingeniero Industrial y cuenta con un M.B.A. por parte de Harvard Business School.		
	Luis Felipe Cervantes Legorreta es Principal de General Atlantic LLC., la cual a través de una de sus subsidiarias General Atlantic AH B.V., tiene participación accionaria en el Emisor.		
Santiago García García	Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac. Fungió como Director de Compras, Mercadotecnia y Distribución de "Comercial Mexicana" de 1987 a 1995. Director Comercial de "El Palacio de Hierro" (Compras, Operaciones y Mercadotecnia) de 1996-2002. En 2002 regresó a "Tiendas Comercial Mexicana", que en 2015 se convirtió en "La Comer, S.A.B. de C.V.", donde labora hasta la fecha.	Masculino	26 de noviembre de 1956
Guadalupe Phillips Margain	Designada como Directora General de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. el 3 de noviembre de 2016. Anteriormente fungía como Directora de Reestructura y anterior a esto se desempeñó como Vicepresidente de Finanzas y Riesgos de Grupo Televisa. Participa como consejera suplente de Grupo Televisa y Grupo Financiero Banorte.	Femenino	7 de febrero de 1971
Juan Ignacio Casanueva Pérez:	Presidente del Consejo de Administración de Holding Casanueva Pérez, de 2010 a la fecha funge como director independiente y miembro del consejo de estrategia comercial de Gentera S.A.B. de C.V., director independiente y miembro del consejo de estrategia comercial de Compartamos, S.A.B. de C.V., Banco Compartamos, S.A. Institución de Banca Múltiple, funge como miembro del consejo de administración de Kio Networks, Finacces México, Iké Asistencia Argentina, Iké Asistencia Brasil, Únete, Hombre Naturaleza A.C. y Endeavor; cuenta con amplia experiencia en sector de aseguradores. Contador Titulado de la Universidad Iberoamericana de la Ciudad de México.	Masculino	3 de junio de 1968
Jorge Raúl San Martín Elizondo	Abogado y Contador Público. Su práctica profesional se enfoca en la consultoría fiscal y de negocios, incluyendo reestructuras corporativas, fusiones y adquisiciones, atención al establecimiento permanente y demás asuntos fiscales con implicaciones a nivel nacional e internacional. Antes de constituir la firma de abogados SMPS Legal, fue socio de la oficina de México de Gardere Wynne Sewell LLP., en la que trabajó por más de 10 años. Asimismo, fue socio del despacho de contadores Rocha, Pérez, San Martín, S.C.	Masculino	19 de enero de 1971
Jerónimo Gerard Rivero	Presidente y CEO de México Retail Properties Group (es director de AMEXCAP, vicepresidente de la Asociación Mexicana de Fondos de Bienes Raíces e Infraestructura(director de la Bolsa Mexicana de Valores, director de Mexican Development Group SAB, jefe de fondos mutuos privados en México para The Latin America Enterprise Fund y presidente de Infraestructura Institucional en Telefónica México, donde también es director es Vicepresidente de Olimpiadas Especiales de México y profesor de Microeconomía en el Instituto de Tecnología Autónoma de México (Se graduó en Economía del Instituto de Tecnología Autónoma de México (en 1993 y tiene un MBA de la Universidad de Stanford)	Masculino	25 de abril de 1970

Los Consejeros que integran el Consejo de Administración de la Compañía a esta fecha fueron designados y/o ratificados mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea por la totalidad de los accionistas de la Compañía el 30 de abril de 2024.

Funcionarios de la Compañía

Los accionistas, en Asamblea General Ordinaria o a través de resoluciones unánimes fuera de Asamblea, el Consejo de Administración, en sesión o a través de resoluciones unánimes fuera de sesión, según sea el caso, y el Director General de la Compañía, podrán elegir a cualquier funcionario de la Compañía que se considere conveniente y señalar sus facultades.

Actualmente los principales funcionarios de la Compañía son las siguientes personas:

<u>Nombre</u>	<u>Puesto Actual</u>	<u>Sexo</u>
Andrés Ignacio Gómez Martínez	Cofundador en 1995 y Presidente de Axo desde 2021. Más de 32 años de experiencia en la industria de la moda y el entretenimiento.	Masculino
Alberto Fasja Cohen	Cofundador en 1995 y Director de Estrategia desde 2021 a cargo de desarrollo de negocios. Tiene más de 42 años de experiencia en la industria textil.	Masculino
Ricardo Bastón Patiño	VP Sneakers & Athletics y Director General de Multibrand Outlet Stores que opera las marcas de Promoda, Urban Store y Reduced. Más de 32 años de experiencia en cargos directivos y 28 años específicamente en la industria de la moda. El Sr. Bastón cuenta con un título de Licenciado en Sistemas de Computación Administrativa, un MBA de la Salle y un posgrado en Alta Dirección de Empresas del IPADE.	Masculino
Carlos Manuel Miranda Watty	COO. Tiene 25 años de experiencia en la industria del retail y la moda y 16 años en Axo. Antes de unirse a Axo lanzó y gestionó Salvatore Ferragamo en México. Trabajó también para Samsonite en el desarrollo del canal de retail en Latinoamérica y para Emanuel Ungaro en los Estados Unidos. El Sr. Carlos Manuel Miranda cuenta con un MBA de la Universidad de Dallas.	Masculino
Raúl Luis del Villar Zanella	CFO. Más de 36 años de experiencia en cargos directivos. Antes de unirse a Axo participó en empresas de venta directa, en empresas del sector eléctrico y en la industria deportiva. Cuenta con 17 años de experiencia en empresas de retail en México y 11 años en Axo. El Sr. del Villar cuenta con un MBA por el ITESM y un título de postgrado por el IPADE.	Masculino
Lorena Flores Lozano	VP Full-Price. Cuenta con 29 años de experiencia en la industria de la moda y el vestido, siendo parte de Axo desde su fundación. Licenciada en Diseño Gráfico por la Universidad Iberoamericana.	Femenino

Remuneraciones y prestaciones de Consejeros y Funcionarios Relevantes

El cargo de consejero de la Compañía es honorario, por lo que los miembros del consejo de administración desempeñan sus funciones sin remuneración alguna, con excepción de la señora Guadalupe Phillips Margain, del señor Jerónimo Gerard Rivero y Alberto Fasja Cohen quienes perciben por el ejercicio de su cargo un emolumento. Los integrantes del Comité de Auditoría y Practicas Societarias, así como el Secretario tampoco reciben emolumento alguno por el desempeño de sus funciones.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, el importe total de las remuneraciones pagadas por la Compañía a sus funcionarios relevantes, como grupo, fue de \$393,243,581 (trescientos noventa y tres millones doscientos cuarenta y tres mil quinientos ochenta y un pesos 00/100 M.N.), \$197,856,954 (ciento noventa y siete millones ochocientos cincuenta y seis mil novecientos cincuenta y cuatro pesos 00/100 M.N.), \$185,372,673 M.N. (ciento ochenta y cinco millones trescientos setenta y dos mil seiscientos setenta y tres pesos 00/100 M.N.); y no existe en la Compañía y sus subsidiarias, algún plan de pensiones, retiro o similares, para los funcionarios relevantes de la Compañía. La Compañía revisa continuamente los sueldos, bonos y otros planes de compensación económica, a fin de ofrecer remuneraciones competitivas a los miembros de su administración.

A la fecha de presentación de este Informe, el tipo de compensaciones y prestaciones que reciben los funcionarios relevantes comprenden los siguientes rubros:

- 1) Aguinaldo
- 2) Prima vacacional
- 3) Despensa
- 4) Fondo ahorro
- 5) Bono de desempeño y otros
- 6) Seguro gastos médicos mayores

Plan de Acciones

Con fecha 1 de julio de 2009, la Compañía, en su carácter de fideicomitente, celebró con Invex Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, División Fiduciaria, en su carácter de fiduciario sustituto (el "Fiduciario"), el contrato de fideicomiso irrevocable de administración número F/2956 (el "Fideicomiso No. F/2956") con la finalidad de que el fiduciario adquiriera o suscriba y pague acciones u otros valores que sean destinadas a un plan de acciones, en la fecha, montos, términos y condiciones que para tal efecto le instruya el comité técnico del Fideicomiso No. F/2956.

Los beneficiarios del plan de acciones serán las personas físicas que de tiempo en tiempo designe el Comité de Compensaciones de la Compañía, quienes serán trabajadores, empleados o prestadores de servicios de la Compañía o de alguna Afiliada o subsidiaria (los "Miembros del Plan").

El Comité de Compensaciones designará a los Miembros del Plan y determinará el número de acciones o valores emitidos por la Compañía sobre los cuales cada Miembro del Plan será beneficiario a través del Fideicomiso No. F/2956. El Comité de Compensaciones sesionará de conformidad con lo establecido en los estatutos sociales de la Compañía.

Los Miembros del Plan tendrán el derecho de ofrecer de manera anual a favor de los Accionistas de Axo, o en su defecto, a favor de Axo, hasta el 25% (veinticinco por ciento) de las Acciones que se encuentren en sus Unidades correspondientes, el cual se irá incrementando en la misma proporción cada año, hasta que transcurrido un plazo de 4 (cuatro) años, quedarán en libertad de ofrecer hasta el 100% (cien por ciento) de las Acciones que correspondan a sus Unidades respectivas cada año conforme a los siguientes términos, procedimientos y condiciones:

- a) Dentro de los primeros 5 (cinco) Días Hábles del mes de octubre de cada año (el "Periodo de Notificación de Intención de Venta"), los Miembros del Plan (los "Miembros Vendedores") podrán instruir al Fiduciario su intención de transmitir (un "Aviso de Intención de Venta"), hasta el 25% (veinticinco por ciento) de la totalidad de las Acciones que se encuentren en su Unidad respectiva a dicho momento, porcentaje que se irá incrementando en la misma proporción cada año, hasta que transcurrido un plazo de 4 (cuatro) años, quedarán en libertad de ofrecer hasta el 100% (cien por ciento) de las Acciones durante los años subsecuentes (las "Acciones Ofrecidas");

- b) A más tardar al Día Hábil siguiente a la terminación del Periodo de Notificación de Intención de Venta, el Fiduciario deberá notificar al Secretario del Consejo de Administración de Axo la totalidad de las Acciones Ofrecidas por parte de los Miembros Adherentes que hubieran manifestado su interés en llevar a cabo una venta (la “Fecha de Notificación al Consejo”), a efecto que el Consejo de Administración de Axo determine el precio al que se deberá llevar a cabo la venta de dichas acciones ofrecidas (el “Precio de Compra”). El Consejo de Administración deberá notificar al Fiduciario el Precio de Compra a más tardar dentro de los 15 (quince) Días Hábiles siguientes a la Fecha de Notificación al Consejo (la “Notificación del Precio de Compra”).
- c) Una vez recibida la Notificación del Precio de Compra, los Miembros Vendedores contarán con un plazo de 3 (tres) Días Hábiles para manifestar su intención de llevar a cabo la venta de las Acciones Ofrecidas al Precio de Compra. En caso de no manifestar su interés dentro del plazo de 3 (tres) Días Hábiles antes mencionado, se entenderá que no desean seguir adelante con la venta de las Acciones Ofrecidas.
- d) Para Para tales efectos, a más tardar dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a la terminación del periodo de 3 (tres) Días Hábiles previsto en el inciso (c) anterior, en su caso, el Fiduciario notificará por escrito a los Accionistas de Axo (la “Notificación de Intención de Venta a los Accionistas de Axo”), para que dentro de los 10 (diez) días hábiles siguientes a la recepción de la Notificación de Intención de Venta a los Accionistas de Axo (el “Periodo de Aceptación de los Accionistas de Axo”), cualquier Accionista de Axo, manifiesten su intención de adquirir las Acciones Ofrecidas, la cual deberá llevarse a cabo mediante un aviso por escrito dirigido al Fiduciario en el que señale: (1) la intención de dicho Accionista de Axo de adquirir un número de acciones igual o menor de la parte pro rata de las Acciones Ofrecidas a las cuales dicho Accionista de Axo tiene derecho sobre la base de la participación porcentual de los Accionistas de Axo que entreguen una Notificación de Intención de Compra, (2) el número de Acciones Ofrecidas que el Accionista de Axo pretende adquirir, y (3) los términos y condiciones irrevocables de la oferta que está siendo realizada por dicho Accionista de Axo, incluyendo la aceptación del Precio de Compra (la “Notificación de Intención de Compra”).
- e) Si las Notificaciones de Intención de Compra de Accionistas de Axo, no fueren por la totalidad de las Acciones Ofrecidas, el Fiduciario deberá notificar a todos los Accionistas de Axo que presentaron una Notificación de Intención de Compra (la “Notificación de Ampliación”) para que dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la recepción de dicha Notificación de Ampliación (el “Periodo de Aceptación Adicional de los Accionistas de Axo”), los Accionistas de Axo que presentaron una Notificación de Intención de Compra, puedan manifestar su intención de adquirir la totalidad de la parte proporcional que le corresponda con base en su participación con respecto al resto de los Accionistas de Axo que hubieran presentado una Notificación de Intención de Compra, de las Acciones Ofrecidas remanentes en los mismos términos que la Notificación de Intención de Compra (una “Ampliación de la Notificación de Compra”).
- f) Una vez concluido el Periodo de Aceptación de los Accionistas de Axo y el Periodo de Aceptación Adicional de los Accionistas de Axo, los Miembros Vendedores y los Accionistas de Axo que presentaron una Notificación de Intención de Compra y en su caso, una Notificación de Ampliación, contarán con un plazo de 60 (sesenta) días naturales siguientes a la última Notificación de Intención de Compra o a la Ampliación de la Notificación de Compra, lo último que hubiere sucedido, (el “Periodo de Cierre”) para consumar la venta de las Acciones Ofrecidas, lo cual será realizado mediante la transferencia por parte del Fiduciario de las Acciones Ofrecidas que correspondan directamente a los Accionistas de Axo que hubieren manifestado su intención de adquirir dichas Acciones Ofrecidas.
- g) En caso de que ninguno de los Accionistas de Axo presentaran una Notificación de Intención de Compra, o bien si habiéndola presentado, dichas notificaciones no hubieren sido por la totalidad de las Acciones Ofrecidas, entonces el Fiduciario notificará dentro de los 3 (tres) Días Hábiles siguientes al Periodo de Aceptación de los Accionistas de Axo y/o el Periodo de Aceptación Adicional de los Accionistas de Axo, o el Periodo de Cierre en caso que éste no se hubiere llevado a cabo, lo que ocurra después, a Axo para que en un plazo no mayor a 15 (quince) Días Hábiles, manifieste su intención de adquirir o no la totalidad, o una parte de las Acciones Ofrecidas, en cuyo caso deberá seguir los procedimientos y plazos señalados en los incisos d) y f) anteriores.

En caso que, en cualquier momento durante la Vigencia del Plan de Acciones, Axo lleve a cabo una oferta pública (o una serie de ofertas públicas) o una oferta privada o colocación (incluida una oferta privada en los Estados Unidos de América que prevea la reventa de acciones de conformidad con la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933) de acciones donde dichas acciones se enlisten en un mercado de valores, o se ofrezcan a inversionistas en dichos mercados (la “Oferta Calificada”), los Miembros del Plan tendrán el derecho, más no la obligación de instruir al Fiduciario a que lleve a cabo la venta de las Acciones que se encuentren en sus Unidades, ya sea en la Oferta Calificada, o de manera posterior a ésta en cualquiera de los mercados en los que las

Acciones hubieran sido listadas. Lo anterior, en el entendido que dicha enajenación estará sujeta a las restricciones que, en su caso, los Miembros del Plan acuerden como parte de la Oferta Calificada.

En el mes de diciembre de 2021 la Compañía implementó un nuevo plan de compensaciones para ejecutivos basado en acciones restringidas ("RSUs") el cual tiene como objetivos principales los siguientes:

- a. Motivar a los beneficiarios para que alcancen un rendimiento sobresaliente;
- b. Incluir a los beneficiarios en el éxito empresarial;
- c. Asegurar la continuidad y permanencia de los beneficiarios dentro de la Empresa o cualquiera de sus subsidiarias o filiales.

Una vez cumplidas las condiciones establecidas en dicho plan, las RSUs serán convertidas en acciones comunes sin derecho a voto, el cual contempla y considera los siguientes términos generales:

1. El plan será un plan no fondeado.
2. Previo a una Oferta Pública de la Compañía, los beneficiarios podrán suscribir y pagar acciones liberadas (*vested*) de la Compañía así como acciones no liberadas (*unvested*) las cuales se liberarán de conformidad con los plazos establecidos en el Plan de Acciones.
3. En caso de una Oferta Pública de la Compañía, se constituirá un fideicomiso donde se transferirán todas las acciones pertenecientes al Plan de acciones así como aquellas acciones que hayan sido entregadas a beneficiarios previamente. Al 31 de diciembre 2023 el fideicomiso no ha sido constituido.
4. El plan de acciones ni ningún derecho asociado a éste podrá ser vendido, asignado, prometido o transferido por ningún participante sin el consentimiento previo de la Compañía;
5. Se considera un precio de ejercicio, equivalente al *par value* de las acciones según sea determinado por el Comité de Compensación (órgano regulador del plan y formado de acuerdo a estatutos) y de acuerdo a la valuación realizada por Axo.
6. El plan no considera "market conditions" ni "performance conditions" para la asignación de las acciones, ya que se enfoca exclusivamente en el cumplimiento de los años de servicio. Las condiciones de asignación de estos RSUs a los empleados y ejecutivos contemplan que se mantengan en servicio por tres años con vesting de 33% anual ("vesting period") a partir de la fecha de otorgamiento ("grant date") y, asimismo, el participante tiene la opción de ejercerlo hasta 5 años posteriores al vesting. En el caso de este primer plan y a discreción del Comité de Compensación, un determinado número de RSUs serán otorgados de inmediato o tendrán un vesting period inferior, como se indica a continuación:
 - a)Previo a un IPO - 33% de las acciones cada año;
 - b)En un evento de liquidez de General Atlantic (GA), previo a un IPO - se volverían totalmente asignadas en ese momento;
 - c)Al momento de un IPO – 70% y 30% de las acciones asignadas pendientes de liberación se liberarán a los 12 y 24 meses posteriores al IPO, respectivamente;
 - d)Posterior al IPO – las acciones pendientes de asignación se asignarán de conformidad con las fechas que establezca el Comité de Compensación.
7. Se contemplarán tranches de asignación de acciones anuales.
8. Existen cláusulas de terminación de servicios, en las que se definen si los participantes califican como Good o Bad Leavers y las consideraciones que se tendrán para uno y el otro.
9. Los pagos basados en RSUs serán liquidados con instrumentos de patrimonio.

10. Adicionalmente existe la opción, a discreción del Comité de Compensación, de que se puedan liquidar en efectivo.

Cualquier dividendo otorgado a las acciones comunes durante el vesting period no se entregaría al empleado y la asignación de RSUs será a discreción del Comité de Compensación.

Descripción de plan de pagos basados en acciones

Código Ética y Manual de Conducta aplicable a todos los empleados incluyendo funcionarios Relevantes

Código de Ética

La Compañía cuenta con un Código de Ética que es aplicable para todas las empresas que forman parte de la Compañía. Dicho Código tiene como propósito establecer los principios éticos que guíen las acciones y comportamientos de los colaboradores y colaboradoras de Axo, procurando un ambiente laboral de productividad y armonía, logrando una buena comunicación entre los clientes y proveedores de la Compañía. Estas normas aplican a todos los empleados de la Compañía y claramente especifican lo que se espera de sus empleados.

Todos los empleados de Axo, sin importar el puesto, son responsables de observar ciertos lineamientos frente a (i) clientes, (ii) proveedores, (iii) la comunidad, (iv) las autoridades gubernamentales, accionistas y socios, basándose en ciertos principios de colaboración, vanguardia, excelencia, dinamismo, simplicidad y congruencia. Axo requiere que sus empleados confirmen que entienden y cumplen con estas normas y principios al momento de su contratación, así como cualquier modificación al mismo.

Manual de Conducta

En adición al Código de Ética de la Compañía, Axo cuenta con un Manual de Conducta que tiene por objeto complementar el ideario y proporcionar normas respecto al funcionamiento, administración y reglas de convivencia de las sociedades para la consecución de sus propósitos y objetivos. Dicho Manual de Conducta es de observancia general para todo el personal de las Subsidiarias de Servicios.

El Manual de Conducta establece ciertas disposiciones referentes a (i) Horario de Trabajo, (ii) Ausencias, (iii) Seguridad, Higiene y Previsión de Riesgos, (iv) Trabajos Eventuales, (v) Pago de Salarios y Compensaciones, (vi) Prohibiciones y medidas disciplinarias, (vii) Derechos y obligaciones de los trabajadores, (viii) Obligaciones de la Compañía, (ix) Capacitación, (x) Tolerancia y retardos, (xi) Etiqueta empresarial, (xii) Horarios extraordinarios y (xiii) Extinción de la relación laboral. En caso de violaciones al Manual de Conducta de la Compañía, se puede actualizar una causa para la extinción de la relación laboral o las sanciones que en él se especifiquen.

Políticas y programas para la inclusión laboral sin distinción de sexo.

La Compañía no cuenta con una política o programa que impulse la inclusión laboral sin distinción de sexo en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados. No obstante, lo anterior, tanto el Código de Ética, como el Manual de Conducta de la Compañía antes descritos, sientan las bases para impulsar que exista dentro de su organización, inclusión laboral sin distinción de sexo.

Comités del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Compañía establecerá por lo menos los siguientes comités que lo auxiliarán en el desempeño de sus funciones: un Comité de Auditoría, un Comité de Compensaciones, un Comité Ejecutivo y un Comité de Finanzas; en el entendido que ningún comité tendrá facultades con respecto a Decisiones Importantes ni Asuntos de Veto. El Consejo de Administración estará facultado para determinar las facultades de los mismos. Cada Comité estará integrado por lo menos por 3 (tres) miembros o aquel número que determine el Consejo de Administración; en el entendido de que los consejeros designados por los Accionistas Serie A tendrán el derecho de designar a 2 (dos) miembros y los consejeros designados por los Accionistas Serie D tendrán el derecho de designar a 1 (un) miembro, siempre que, en cada caso, tengan el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración.

La función principal del Comité Ejecutivo será la de opinar sobre los asuntos de la Sociedad. Dicho Comité deberá reunirse mensualmente o con la periodicidad que acuerden sus miembros.

La función principal del Comité de Compensación consistirá en evaluar y asesorar al Consejo de Administración respecto del sueldo y paquete de compensación de los funcionarios de mayor nivel jerárquico de la Sociedad.

La función principal del Comité de Auditoría consistirá en supervisar y asesorar al Consejo de Administración respecto de la administración, manejo y desempeño del Negocio de la Sociedad (salvo por asuntos reservados exclusivamente a la Asamblea de Accionistas o al Consejo de Administración).

La función principal del Comité de Finanzas consistirá en evaluar y aconsejar respecto de la estrategia y la planeación financiera de la Sociedad (salvo por asuntos reservados exclusivamente a la Asamblea de Accionistas o al Consejo de Administración).

La función principal del Comité de Tecnologías de la Información consistirá en evaluar y aconsejar al Consejo de Administración respecto de la estrategia e implementación de las mejores y más nuevas tendencias relacionadas con el aprovechamiento de tecnologías de la información para la actividad de la Sociedad.

Para que un Comité sesione válidamente, se requerirá de la presencia de la mayoría de sus miembros. Los Comités adoptarán sus resoluciones mediante el voto favorable de la mayoría de sus miembros. Los Comités podrán sesionar y sus miembros podrán acudir a las sesiones a través de conferencia telefónica o a través de cualquier otro medio electrónico que les permita a los miembros de los Comités participar de manera eficiente. En dichos casos, las resoluciones adoptadas en las sesiones de cualquier Comité en las que uno o más de sus miembros elijan asistir y votar vía telefónica o videoconferencia, tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez como si hubieran sido adoptadas en una sesión del Comité en la que todos los miembros estuvieran físicamente presentes, siempre y cuando en dichas sesiones se cumpla con los requisitos de quorum antes mencionados y dichas resoluciones sean confirmadas mediante resoluciones unánimes firmadas por todos los miembros del Comité correspondiente que hayan asistido a dicha sesión, identificando a aquellos miembros que asistieron vía telefónica o videoconferencia. Los Comités podrán adoptar resoluciones sin celebrar sesión, siempre y cuando las mismas consten por escrito firmado por todos los miembros de dicho Comité. Dichas resoluciones unánimes tendrán, para todos los efectos legales a que haya lugar, la misma validez que si hubieran sido adoptadas en una sesión legalmente celebrada. Las resoluciones unánimes del Consejo de Administración serán transcritas al libro de actas, firmadas por el Secretario del Consejo o por la persona designada para tales efectos en las propias resoluciones.

Para que un Comité sesione válidamente, se requerirá de la presencia de la mayoría de sus miembros. Los Comités adoptarán sus resoluciones mediante el voto favorable de la mayoría de sus miembros.

La Compañía considera que al menos uno de los miembros de cada uno de los Comités califica como experto financiero en términos en lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

Actualmente integran cada uno de los comités, las personas siguientes:

Comité Ejecutivo:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Andres Ignacio Gomez Martinez (Presidente)	Pendiente de designar
Alberto Fasja Cohen	Pendiente de designar
Carlos Manuel Miranda Watty	Pendiente de designar
Luis Felipe Cervantes Legorreta	Sofía Garrido Freyria

Comité de Auditoría:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Jorge Raul San Martin Elizondo (Presidente)	Pendiente de designación
Miguel del Olmo Mosqueira	Pendiente de designación
Federico Carvalho	Pendiente de designación

Comité de Compensaciones:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Alberto Fasja Cohen (Presidente)	Pendiente de designación
Karina Paola Awad Pérez	Pendiente de designación
Mariana Arreola	Pendiente de designación
Rogelio Salcedo	Pendientes de designación
Luis Felipe Cervantes Legorreta	Pendientes de designación
Raúl Luis del Villar Zanella	Pendientes de designación
Raúl Bribiesca	Pendientes de designación
Paola Carranco	Pendientes de designación

Comité de Finanzas:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Guadalupe Phillips Margain (Presidente)	Pendiente de designación
Jorge Raul San Martin Elizondo	Pendiente de designación
Raúl Luis del Villar Zanella	Pendiente de designación
Luis Felipe Cervantes Legorreta	Pendiente de designación

La integración de los Comités fue aprobada mediante resoluciones de fecha 30 de abril de 2024 adoptadas fuera de asamblea por los accionistas de la Compañía.

Accionistas

a) Los siguientes accionistas, en lo individual o como grupo de personas, son tenedores de acciones representativas de más del 10% del capital social de la Compañía:

- Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en carácter de Fiduciario del Fideicomiso No. F/3950.
- General Atlantic.

b) Los Accionistas Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en carácter de Fiduciario del Fideicomiso No. F/3950. y General Atlantic, son, individualmente, tenedores de acciones representativas de más del 20% del capital social de la Compañía, por lo que tienen influencia significativa en la misma.

Con fecha 22 de noviembre de 2019, los señores Andrés Ignacio Gómez Martínez, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "A", Alberto Fasja Cohen, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "B", Miguel de Angoitia Gaxiola, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "C", Emilio Fernando Azcárraga Jean, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "D", Bernardo Gómez Martínez, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "E", Alfonso de Angoitia Noriega, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "F", José Antonio Bastón Patiño, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "G", Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, como fiduciario del Fideicomiso No. 317, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "H", Tamsuk, S.L., en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "I", Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario del Fideicomiso No. F/2956, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario "J" y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron el Contrato de Fideicomiso No. F/3950, con la finalidad de designar al mencionado fiduciario para que, entre otros fines, realizara las siguientes actividades:

- i) Adquirir y mantener la titularidad del patrimonio del fideicomiso, administrar y preservar todos y cada uno de los bienes que integran el patrimonio del fideicomiso.

- ii)Recibir las acciones fideicomitidas y custodiar los títulos que las amparan.
- iii)Conservar la propiedad fiduciaria de las acciones fideicomitidas que sean contribuidas al patrimonio del fideicomiso.
- iv)Ejercer derechos corporativos y patrimoniales de las acciones fideicomitidas en la forma en que expresamente se señala en el fideicomiso.
- v)Llevar a cabo todos los actos y celebrar los contratos necesarios para ejecutar las Instrucciones por escrito que reciba del comité técnico del fideicomiso o de los fideicomitentes-fideicomisarios, según fuere el caso de conformidad con lo expresamente señalado en el fideicomiso.
- c)Los siguientes consejeros, son tenedores de acciones en el Fideicomiso F/3950, del cual es fiduciario Banco Invex S.A., Institución de Banca Multiple, Invex Grupo Financiero, en la proporción que a continuación se describe:

Tenedores de Fideicomiso No. 3950	%
Andrés Ignacio Gómez Martínez	35.31%
Alberto Fasja Cohen	17.63%
Emilio Fernando Azcárraga Jean	2.56%
Alfonso de Angoitia Noriega	2.64%
Bernardo Gómez Martínez	2.56%

La Compañía no es controlada directa o indirectamente por otra empresa o por un gobierno extranjero.

Ninguna persona o grupo de personas ejerce control o poder de mando sobre la Compañía en términos de la Circular Única de Emisoras.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Directivos relevantes [Miembro]

del Villar Zanella Raúl Luis			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		SI
Otros			
Comité de Finanzas y Comité de Compensaciones			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2012-03-30		N/A	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	Vicepresidente de Finanzas	11	N/A
Información adicional			
Vicepresidente de Finanzas			

Gómez Martínez Andrés Ignacio	
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)

Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
Comité Ejecutivo			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2000-01-27	N/A		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	Director General	23	N/A
Información adicional			
Presidente del Consejo y Director General			

Revilla Porte Petit Carla Alejandra			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
"N/A "			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2014-05-24		N/A	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2014	Director Jurídico	9	N/A
Información adicional			
Director Jurídico			

Relacionados [Miembro]

Gómez Martínez Andrés Ignacio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
Comité Ejecutivo			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	Presidente del Consejo y Director General	23	N/A
Información adicional			
N/A			

Fasja Cohen Alberto		
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre		Propietario
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO	NO	SI
Otros		
Comité Ejecutivo y Comité de Compensaciones		
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación		

2024-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	Consejero Estratégico	23	N/A
Información adicional			
N/A			

Patrimoniales [Miembro]

de Angoita Noriega Alfonso			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	13	N/A
Información adicional			
N/A			

Gerard Rivero Jerónimo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	4	N/A
Información adicional			
N/A			

Halffter Mijares Javier			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	1	N/A
Información adicional			
N/A			

Thepris Charaf Zeev

Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	1	N/A
Información adicional			
N/A			

Gómez Martínez Bernardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	13	N/A
Información adicional			
N/A			

Escobarí Martín			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	6	N/A
Información adicional			
N/A			

Cervantes Legorreta Luis Felipe			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		SI
Otros			
Comité de Compensaciones, Comité de Finanzas y en el Comité Ejecutivo			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)

2024	N/A	6	N/A
Información adicional			
N/A			

Garrido Freyria Sofia			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
Comité Ejecutivo como suplente			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	N/A	N/A
Información adicional			
N/A			

Azcárraga Jean Emilio Fernando			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	10	N/A
Información adicional			
N/A			

Independientes [Miembro]

San Martin Elizondo Jorge Raul			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI	NO		NO
Otros			
Comité de Auditoría y Comité de Finanzas			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	NA	8	N/A
Información adicional			
N/A			

Casanueva Pérez Juan Ignacio	
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre	Propietario
Participa en comités [Sinopsis]	

Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
NO		NO		NO	
Otros					
N/A					
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación					
2024-04-30					
Periodo por el cual fueron electos		Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	
2024		N/A		16	
Participación accionaria (en %)					
N/A					
Información adicional					
N/A					

Phillips Margain Guadalupe			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
Comité de Finanzas			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	6	N/A
Información adicional			
N/A			

García García Santiago			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
N/A			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2024-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2024	N/A	6	N/A
Información adicional			
N/A			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:

67

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes:

33

Porcentaje total de hombres como consejeros:

85

Porcentaje total de mujeres como consejeros:

15

Cuenta con programa o política de inclusión laboral:

Si

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

Las políticas de Recursos Humanos están basadas en la equidad. La Compañía no discrimina por ningún motivo a ninguna persona y ofrecemos las mismas oportunidades de desarrollo y crecimientos a todos los colaboradores. También cuenta con una plantilla laboral diversa y equilibrada, en términos de edad y género.

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en carácter de Fiduciario del Fideicomiso No. F/3950.	
Participación accionaria (en %)	0.434
Información adicional	
N/A	

General Atlantic AH, B.V.	
Participación accionaria (en %)	0.4086
Información adicional	
N/A	

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en carácter de Fiduciario del Fideicomiso No. F/3950.	
Participación accionaria (en %)	0.434
Información adicional	
N/A	

General Atlantic AH, B.V.	
Participación accionaria (en %)	0.4086
Información adicional	
N/A	

Estatutos sociales y otros convenios:

Estatutos Sociales

Con fecha 27 de diciembre de 2019, mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea por la totalidad de los accionistas de la Compañía, se llevó a cabo la reforma integral de los estatutos sociales de la Compañía, misma que quedó debidamente protocolizada mediante instrumento 74,316, otorgado con fecha 15 de enero de 2020, ante la fe del licenciado José María Morera González, titular de la Notaría Pública 102 de la Ciudad de México. Con fecha 30 de junio de 2020, mediante Resoluciones Unánimes de Accionistas, la Compañía aprobó la reforma de sus estatutos sociales en las cláusulas sexta, octava y novena. Dicha modificación quedó debidamente protocolizada mediante instrumento público 75,270, otorgado con fecha 09 de julio de 2020, ante la fe del licenciado José María Morera Gonzalez, titular de la Notaría Pública número 102 de la Ciudad de México.

Con fecha 07 de enero de 2022, mediante instrumento número 95,409 otorgado ante la fe del licenciado Roberto Núñez y Bandera, Titular de la Notaría número Uno de la Ciudad de México, se hizo constar la compulsión de estatutos sociales de la Compañía.

Con fecha 4 de julio de 2022, mediante instrumento público número 82,971 otorgado ante la fe del licenciado José María Morera González, titular de la notaría pública número 102 de la Ciudad de México se hizo constar la formalización de la reforma a las cláusulas sexta, octava y novena de los estatutos sociales de la Compañía.

De dichos estatutos sociales vigentes, se desprende lo siguiente:

Convenio de Accionistas

Con fecha 27 de diciembre de 2019, los accionistas de la Compañía celebraron un convenio de accionistas, mismo que con fecha 30 de junio de 2020 sufrió un primer convenio modificatorio, según el mismo ha sido modificado y reexpresado el 8 de junio de 2021 (el "Convenio de Accionistas") en el cual se acordaron, entre otros, las siguientes restricciones y derechos respecto a la transmisión de acciones representativas del capital social de la Compañía:

Objeto Social

El objeto social de la Compañía principalmente consiste en la compra, venta, importación, exportación, comisión, consignación, representación, arrendamiento, fabricación, corte, confección, diseño, maquila, reparación, distribución, impresión por cualquier medio y el comercio en general, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de prendas de vestir, textiles, fibras naturales, sintéticas y mezclas de éstas y sus materias primas, así como accesorios y artículos para confección y bonetería y la maquinaria y equipo necesarios para ello y todo lo relacionado con estos ramos.

Derechos de Preferencia

Sujeto al procedimiento establecido en el Convenio de Accionistas, los accionistas de la Compañía gozarán del derecho de preferencia para suscribir y pagar nuevas Acciones o Valores Equivalentes a Acciones que se emitan en proporción a su Porcentaje de Participación al momento de ejercitar su derecho de preferencia.

Transferencias Permitidas

Ningún accionista podrá, directa o indirectamente transferir sus Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (o derechos derivados de las mismas) a cualquier persona, salvo por transferencias específicamente permitidas por los estatutos sociales y el Convenio de Accionistas y que sean realizadas de conformidad con lo previsto en dichos documentos y las leyes aplicables.

Los accionistas de la Compañía podrán, en cualquier momento, sin estar sujetos a lo previsto en los estatutos, transferir sus respectivas Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (x) a cualquier adquirente permitido, o (y) cualquier otra persona con el previo consentimiento de los demás accionistas de la Compañía, o (z) cualquier otra persona de cualquier otra forma permitida por los estatutos sociales o, en su caso, en el Convenio de Accionistas (cada una, una "Transferencia Permitida").

Cualquier Transferencia, directa o indirecta, de cualquier participación en el capital social de cualquier accionista se considerará como una Transferencia de las Acciones y/o Valores Equivalentes a Acciones conforme a los estatutos y al Convenio entre Accionistas.

Derecho de Primera Oferta

En caso de que cualquiera de los accionistas de la Compañía desee transferir, directa o indirectamente, todas o parte de sus Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (o derechos derivados de las mismas) a cualquier persona y dicha transferencia no sea una Transferencia Permitida, dicho accionista deberá primero ofrecer dichas Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (o derechos derivados de las mismas) a los demás accionistas, de conformidad con el procedimiento establecido en los estatutos y Convenio de Accionistas

Derechos de Venta Conjunta

En caso de que cualquier accionista tenga la intención de vender y/o transferir sus Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (y/o derechos que deriven de los mismos) (el "Accionista de Venta Conjunta"), cuya transferencia no sea una Transferencia

Permitida, los demás accionistas tendrán el derecho a participar en dicha transferencia en los mismos términos y condiciones que el Accionista de Venta Conjunta, conforme a lo dispuesto en los estatutos de la Compañía.

Derecho de Venta Forzosa

En el supuesto de que accionistas que detenten una mayoría de acciones con derecho a voto reciban una oferta de un tercero para adquirir en una o en una serie de transacciones más del 50% de acciones con derecho a voto de la Compañía podrán ejercer la opción de venta forzosa, sujeta a lo dispuesto en los estatutos de la Compañía y el Convenio de Accionistas.

Ofertas Públicas

La Compañía deberá realizar sus mejores esfuerzos para llevar a cabo una Oferta Calificada en cualquier momento en términos de los estatutos y el Convenio de Accionistas. Los accionistas y la Compañía se encuentran sujetos a, y se obligan a regirse por, los procedimientos para llevar a cabo una Oferta Inicial o una Oferta Calificada que se establecen en el Convenio de Accionistas.

Opción de Venta

General Atlantic tendrá derecho a solicitar a la Compañía, en caso de no haberse realizado una Oferta Calificada, su deseo del Accionista de General Atlantic de vender todas (y no menos que todas) sus Acciones con derecho a voto y sin derecho a voto (las “Acciones de GA”) a uno o más Compradores Terceros (una “Venta del Accionista de GA”). Tan pronto como sea practicable después de la entrega de dicha notificación, el Accionista de General Atlantic y el Consejo de Administración discutirán de buena fe y convendrán (y dicho acuerdo convenido por el Consejo de Administración no deberá ser retenido, condicionado ni retrasado injustificadamente) una lista de compradores terceros potenciales a quienes el accionista General Atlantic puede realizar una venta, de acuerdo con una Venta del Accionista de GA (cada uno, un “Comprador Convenido”); en el entendido, que (i) si el Accionista de General Atlantic incluyere algunos Compradores Terceros propuestos en la notificación de liquidez de General Atlantic, y el Consejo de Administración no hubiere impugnado por escrito a dichos Compradores Terceros propuestos dentro de un plazo de veinte Días Hábiles posteriores a la recepción de la notificación, entonces dichos Compradores Terceros propuestos constituirán Compradores Convenidos; y (ii) en ningún momento dicha Persona que sea una competencia directa de la Compañía (en la opinión razonable del Consejo de Administración, se considerará un Comprador Convenido.

Límite de titularidad del accionista General Atlantic

Cualquier acción suscrita o adquirida por el accionista General Atlantic independientemente del motivo, que exceda del 45% de todas las acciones en circulación, será sin tener en cuenta la clase o serie de acciones suscrita en ese momento, convertida en acciones sin derecho a voto.

Fideicomiso No. F/3950

Con fecha 22 de noviembre de 2019, los señores Andrés Ignacio Gómez Martínez, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “A”, Alberto Fasja Cohen, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “B”, Miguel de Angoitia Gaxiola, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “C”, Emilio Fernando Azcárraga Jean, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “D”, Bernardo Gómez Martínez, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “E”, Alfonso de Angoitia Noriega, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “F”, José Antonio Bastón Patiño, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “G”, Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, como fiduciario del Fideicomiso No. 317, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “H”, Tamsuk, S.L., en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “I”, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario del Fideicomiso No. F/2956, en su carácter de Fideicomitente-Fideicomisario “J” y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron el Contrato de Fideicomiso No. F/3950, con la finalidad de designar al mencionado fiduciario para que, entre otros fines, realizara las siguientes actividades:

- i) Adquirir y mantener la titularidad del patrimonio del fideicomiso, administrar y preservar todos y cada uno de los bienes que integran el patrimonio del fideicomiso.
- ii) Recibir las acciones fideicomitidas y custodiar los títulos que las amparan.
- iii) Conservar la propiedad fiduciaria de las acciones fideicomitidas que sean contribuidas al patrimonio del fideicomiso.
- iv) Ejercer derechos corporativos y patrimoniales de las acciones fideicomitidas en la forma en que expresamente se señala en el fideicomiso.

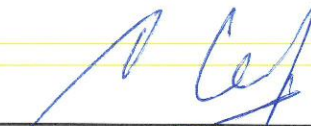
- v) Llevar a cabo todos los actos y celebrar los contratos necesarios para ejecutar las Instrucciones por escrito que reciba del comité técnico del fideicomiso o de los fideicomitentes-fideicomisarios, según fuere el caso de conformidad con lo expresamente señalado en el fideicomiso.
-

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 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 este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

Grupo AXO. S.A.P.I. de C.V.



Carla Alejandra Revilla Porte Petit
Director Jurídico



Andrés Ignacio Gómez Martínez
Presidente con funciones equivalentes
de Director General



Raúl Luis del Villar Zanella
Vicepresidente de Finanzas con funciones
equivalentes de Director de Finanzas

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

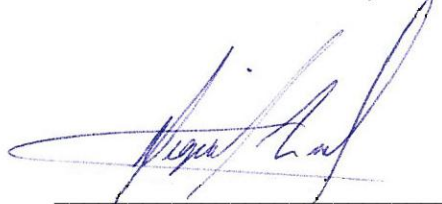
En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente en relación con los estados financieros consolidados dictaminados de Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (la “Emisora”) y subsidiarias al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de la Emisora y subsidiarias al 31 de diciembre 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de abril de 2024 y 20 de abril de 2023, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Reporte Anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la demás información contenida en el presente Reporte Anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.”

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C. P. C. Miguel León Vadillo
Socio de auditoría



JOHANN ALBRECHT A. P. A. S. W. L., FÜRST ZU YSENBURG UND BÜDINGEN
Representante Legal

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.

Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

Garantía AXO 19-2: Los Certificados Bursátiles cuentan con el aval de las siguientes subsidiarias del emisor: Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V., Servicios de Capital Humano Axo S.A. de C.V., Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V., East Coast Moda, S.A. de C.V., Komax, S.A. y cualquier otra subsidiaria presente o futura del Emisor que, durante la vigencia de la Emisión, (a) sea propiedad al 99% (noventa y nueve por ciento) (directa o indirectamente) del Emisor, y (b) represente al último trimestre del Emisor por lo menos el 5% de la UAFIDA o de los activos totales consolidados del Emisor; con excepción de las siguientes subsidiarias del Emisor que no podrán ser Avalistas durante la vigencia de la Emisión: Baseco, S.A.P.I. de C.V.

Garantía AXO 16-2: Los Certificados Bursátiles cuentan con el Aval de las siguientes subsidiarias del Emisor: Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V., Servicios de Capital Humano Axo S.A. de C.V., Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V., East Coast Moda, S.A. de C.V., Komax, S.A. y cualquier otra subsidiaria presente o futura del Emisor que, durante la vigencia de la Emisión, (a) sea propiedad al 99% (noventa y nueve por ciento) (directa o indirectamente) del Emisor, y (b) represente al último trimestre del Emisor por lo menos el 5% de la UAFIDA o de los activos totales consolidados del Emisor; con excepción de las siguientes subsidiarias del Emisor que no podrán ser Avalistas durante la vigencia de la Emisión: Baseco, S.A.P.I. de C.V., Downtown Guru, S.A. de C.V., Intercambio Italiano, S.A. de C.V. e Imperio Italiano, S.A. de C.V.

La siguiente tabla refleja la información financiera agregada de Ledery México, S.A. de C.V.; I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.; Multibrand Outlet Stores S.A.P.I. de C.V., Servicios de Capital Humano Axo S.A. de C.V., Tennix, S.A. de C.V., Red Stripes, S.A. de C.V. y East Coast Moda, S.A. de C.V. para el ejercicio 2023, 2022 y 2021 y de Ledery México, CTBL México, Mexpress Moda, I Nostri Fratelli, Media Partnering, , Tiendas Urbanas y Cotone Italiano para los ejercicios anteriores, quienes actúan como avalistas bajo los Certificados Bursátiles en circulación de la Compañía:

Avalistas	Cifras en miles de pesos		
	2023	2022	2021
Activo Total	8,168,984	7,315,870	6,487,208
Capital Contable	2,180,351	1,428,368	1,277,862
Ventas	11,509,153	9,935,139	8,804,704
Utilidad de Operación	1,154,736	952,720	1,182,382

Por otra parte, la siguiente tabla enlista a las 5 (cinco) avalistas bajo los Certificados Bursátiles en circulación de Axo, más representativas en atención a la proporción que contribuyen en la Utilidad de Operación revelada de forma agregada conforme a la tabla anterior:

Avalistas más representativas por Utilidad de operación 2023

Tennix, S.A. de C.V.
Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.
Red Stripes, S.A. de C.V.
Servicios de Capital Humano AXO S.A. de C.V.
East Coast Moda S.A. de C.V.

Avalistas más representativas por Utilidad de operación 2022

Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.
Tennix, S.A. de C.V.
East Coast Moda S.A. de C.V.
Red Stripes, S.A. de C.V.
Ledery Mexico S.A. de C.V.

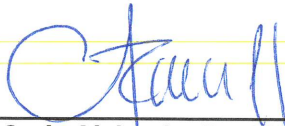
Avalistas más representativas por Utilidad de operación 2021

Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I de C.V.
Tennix, S.A. de C.V.
Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V.
Red Stripes, S.A. de C.V.
East Coast Moda, S.A. de C.V.

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 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 este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

Grupo AXO. S.A.P.I. de C.V.



Carla Alejandra Revilla Porte Petit
Director Jurídico



Andrés Ignacio Gómez Martínez
Presidente con funciones equivalentes
de Director General



Raúl Luis del Villar Zanella
Vicepresidente de Finanzas con funciones
equivalentes de Director de Finanzas

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

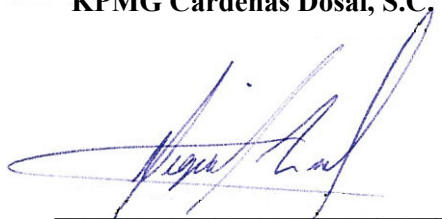
En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente en relación con los estados financieros consolidados dictaminados de Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (la “Emisora”) y subsidiarias al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de la Emisora y subsidiarias al 31 de diciembre 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de abril de 2024 y 20 de abril de 2023, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Reporte Anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la demás información contenida en el presente Reporte Anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.”

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C. P. C. Miguel León Vadillo
Socio de auditoría



JOHANN ALBRECHT A. P. A. S. W. L., FÜRST ZU YSENBURG UND BÜDINGEN
Representante Legal

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los
últimos tres ejercicios

H. Consejo de Administración
Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (la "Sociedad")
Sr. Andrés I. Gómez Martínez
Presidente

En cumplimiento de lo dispuesto por los Artículos 42 y 43 de la Ley de Mercado de Valores, sometemos a su consideración el presente informe sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, emitido por el Consejo Coordinador Empresarial y de acuerdo con un programa de trabajo elaborado por este Comité nos reunimos por lo menos cada trimestre para llevar a cabo las actividades que se describen a continuación:

a. Control Interno:

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades de control interno, haya establecido los procesos y políticas apropiados. En adición dimos seguimiento a los comentarios y observaciones que al respecto hayan hecho los Auditores Externos e Internos en el desempeño de su trabajo.

b. Evaluación de Riesgos:

Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgos que pudieran afectar las operaciones de la Compañía, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados y administrados.

c. Auditoria Externa:

El Comité se cercioró que la firma de auditoría externa KPMG Cardenas Dosal, S.C. cumpliera con los criterios de independencia que establecen las disposiciones legales aplicables. Mantuvimos con ellos una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran y tomar nota de los comentarios sobre su revisión de los estados financieros anuales de la Sociedad y sus subsidiarias. En cuanto a servicios adicionales, estos fueron previamente cotizados y aprobados por los órganos correspondientes de la Sociedad.

d. Información Financiera, Políticas Contables e Información a Terceros:

Revisamos con las personas responsables, los procesos de preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad. Periódicamente se revisó la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias a nivel consolidado, así como el cumplimiento de las obligaciones pactadas en los convenios y contratos celebrados con acreedores financieros.

Se revisaron los Estados Financieros y el Dictamen de los auditores externos, relativos al ejercicio 2023, los cuales fueron elaborados conforme a las normas internacionales de información financiera internacionales. Pudimos verificar que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo de Administración que autorice su publicación.

e. Cumplimiento de la Normatividad, Aspectos Legales y Contingencias:

Las medidas adoptadas con motivo de las observaciones que consideren relevantes, formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregulares en la administración.

f. Aspectos Administrativos:

Llevamos a cabo reuniones regulares con la administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades y eventos relevantes y poco usuales.

El comité se aseguró que la administración diese adecuado cumplimiento a las recomendaciones y acciones correctivas sugeridas por los auditores externos, sin que se presentaran irregularidades o fallas materiales, emitiendo su opinión en los distintos asuntos de su competencia, que fueron sometidos al Consejo de Administración, asimismo se revisó el cumplimiento de los acuerdos emanados de las Asambleas de Accionistas y Consejo de Administración.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas en cada reunión las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

Ciudad de México a 30 de abril de 2024

Atentamente



C.P. Jorge Raul San Martín Elizondo
Presidente Comité de Auditoría

H. Consejo de Administración
Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (la "Sociedad")
Sr. Andrés I. Gómez Martínez
Presidente

En cumplimiento de lo dispuesto por los Artículos 42 y 43 de la Ley de Mercado de Valores, sometemos a su consideración el presente informe sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, emitido por el Consejo Coordinador Empresarial y de acuerdo con un programa de trabajo elaborado por este Comité nos reunimos por lo menos cada trimestre para llevar a cabo las actividades que se describen a continuación:

a. Control Interno:

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades de control interno, haya establecido los procesos y políticas apropiados. En adición dimos seguimiento a los comentarios y observaciones que al respecto hayan hecho los Auditores Externos e Internos en el desempeño de su trabajo.

b. Evaluación de Riesgos:

Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgos que pudieran afectar las operaciones de la Compañía, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados y administrados.

c. Auditoria Externa:

El Comité se cercioró que la firma de auditoría externa KPMG Cardenas Dosal, S.C. cumpliera con los criterios de independencia que establecen las disposiciones legales aplicables. Mantuvimos con ellos una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran y tomar nota de los comentarios sobre su revisión de los estados financieros anuales de la Sociedad y sus subsidiarias. En cuanto a servicios adicionales, estos fueron previamente cotizados y aprobados por los órganos correspondientes de la Sociedad.

d. Información Financiera, Políticas Contables e Información a Terceros:

Revisamos con las personas responsables, los procesos de preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad. Periódicamente se revisó la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias a nivel consolidado, así como el cumplimiento de las obligaciones pactadas en los convenios y contratos celebrados con acreedores financieros.

Se revisaron los Estados Financieros y el Dictamen de los auditores externos, relativos al ejercicio 2022, los cuales fueron elaborados conforme a las normas internacionales de información financiera internacionales. Pudimos verificar que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo de Administración que autorice su publicación.

e. Cumplimiento de la Normatividad, Aspectos Legales y Contingencias:

Las medidas adoptadas con motivo de las observaciones que consideren relevantes, formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregulares en la administración.

f. Aspectos Administrativos:

Llevamos a cabo reuniones regulares con la administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades y eventos relevantes y poco usuales.

El comité se aseguró que la administración diese adecuado cumplimiento a las recomendaciones y acciones correctivas sugeridas por los auditores externos, sin que se presentaran irregularidades o fallas materiales, emitiendo su opinión en los distintos asuntos de su competencia, que fueron sometidos al Consejo de Administración, asimismo se revisó el cumplimiento de los acuerdos emanados de las Asambleas de Accionistas y Consejo de Administración.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas en cada reunión las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

Ciudad de México, a 26 de abril de 2023

Atentamente



C.P. Jorge Raul San Martín Elizondo
Presidente Comité de Auditoría

H. Consejo de Administración
Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (la "Sociedad")
Sr. Andrés I. Gómez Martínez
Presidente

En cumplimiento de lo dispuesto por los Artículos 42 y 43 de la Ley de Mercado de Valores, sometemos a su consideración el presente informe sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, emitido por el Consejo Coordinador Empresarial y de acuerdo con un programa de trabajo elaborado por este Comité nos reunimos por lo menos cada trimestre para llevar a cabo las actividades que se describen a continuación:

a. Control Interno:

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades de control interno, haya establecido los procesos y políticas apropiados. En adición dimos seguimiento a los comentarios y observaciones que al respecto hayan hecho los Auditores Externos e Internos en el desempeño de su trabajo.

b. Evaluación de Riesgos:

Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgos que pudieran afectar las operaciones de la Compañía, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados y administrados.

c. Auditoria Externa:

El Comité se cercioró que la firma de auditoría externa KPMG Cardenas Dosal, S.C. cumpliera con los criterios de independencia que establecen las disposiciones legales aplicables. Mantuvimos con ellos una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran y tomar nota de los comentarios sobre su revisión de los estados financieros anuales de la Sociedad y sus subsidiarias. En cuanto a servicios adicionales, estos fueron previamente cotizados y aprobados por los órganos correspondientes de la Sociedad.

d. Información Financiera, Políticas Contables e Información a Terceros:

Revisamos con las personas responsables, los procesos de preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad. Periódicamente se revisó la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias a nivel consolidado, así como el cumplimiento de las obligaciones pactadas en los convenios y contratos celebrados con acreedores financieros.

Se revisaron los Estados Financieros y el Dictamen de los auditores externos, relativos al ejercicio 2021, los cuales fueron elaborados conforme a las normas internacionales de información financiera internacionales. Pudimos verificar que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo de Administración que autorice su publicación.

e. Cumplimiento de la Normatividad, Aspectos Legales y Contingencias:

Las medidas adoptadas con motivo de las observaciones que consideren relevantes, formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregulares en la administración.

f. Aspectos Administrativos:

Llevamos a cabo reuniones regulares con la administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades y eventos relevantes y poco usuales.

El comité se aseguró que la administración diese adecuado cumplimiento a las recomendaciones y acciones correctivas sugeridas por los auditores externos, sin que se presentaran irregularidades o fallas materiales, emitiendo su opinión en los distintos asuntos de su competencia, que fueron sometidos al Consejo de Administración, asimismo se revisó el cumplimiento de los acuerdos emanados de las Asambleas de Accionistas y Consejo de Administración.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas en cada reunión las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

México, D.F. a 27 de abril de 2022

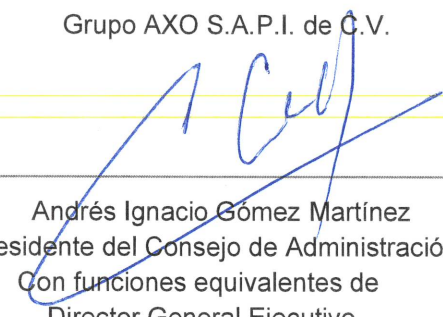
Atentamente



C.P. Jorge Raul San Martin Elizondo
Presidente Comité de Auditoría

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en los Estados Financieros anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

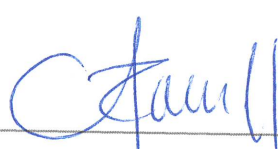
Grupo AXO S.A.P.I. de C.V.



Andrés Ignacio Gómez Martínez
Presidente del Consejo de Administración
Con funciones equivalentes de
Director General Ejecutivo



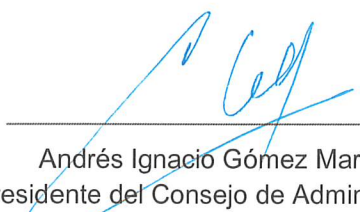
Raúl Luis del Villar Zanella
Vicepresidente de Finanzas con funciones
Equivalentes de Director de Finanzas



Carla Alejandra Revilla Porte Petit
Director Jurídico

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en los Estados Financieros anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Grupo AXO S.A.P.I. de C.V.



Andrés Ignacio Gómez Martínez
Presidente del Consejo de Administración
Con funciones equivalentes de
Director General Ejecutivo



Raúl Luis del Villar Zanella
Vicepresidente de Finanzas con funciones
Equivalentes de Director de Finanzas



Carla Alejandra Revilla Porte Petit
Director Jurídico

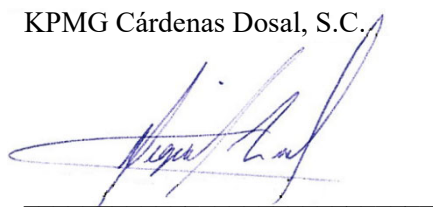
Ciudad de México, a 29 de abril de 2024

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. y subsidiarias

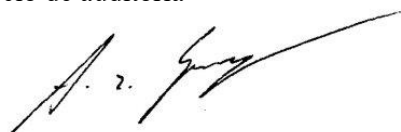
De conformidad con el artículo 39 de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos* (las “Disposiciones”, conocida también como Circular Única de Auditores Externos o “CUAE”), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 26 de abril de 2018, y de conformidad con el artículo 84 bis de las *Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y A Otros Participantes del Mercado de Valores*, publicada en el Diario Oficial de la Federación del 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones, tanto KPMG Cárdenas Dosal, S.C. como el socio que suscribe esta declaratoria, expresamos nuestro consentimiento para que **Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.** (la “Emisora”) incluya como anexo en el **Reporte Anual** que se presenta por el año terminado al 31 de diciembre de 2023 (el “Reporte Anual”), ante la Comisión y la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V., los informes de auditoría que emití: : (i) con fecha 29 de abril de 2024, sobre los estados financieros consolidados de la Emisora y subsidiarias al 31 de diciembre 2023 y 2022, y por los años terminados en esas fechas, y (ii) con fecha 20 de abril de 2023, sobre los estados financieros consolidados de la Emisora y subsidiarias al 31 de diciembre 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas (en su conjunto los “Estados Financieros Consolidados”). Lo anterior, en el entendido de que previamente a su inclusión nos cercioramos que la información contenida en los Estados Financieros Consolidados incluidos como anexos en el **Reporte Anual**, así como cualquier otra información financiera incluida en el **Reporte Anual** cuya fuente provenga de los mencionados Estados Financieros Consolidados o de los informes de auditoría externa que al efecto presente la Emisora, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Atentamente,

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C. P. C. Miguel León Vadillo
Socio de auditoría



JOHANN ALBRECHT A. P. A. S. W. L., FÜRST ZU YSENBURG UND BÜDINGEN
Representante Legal

DECLARACION DE FUNCIONARIOS

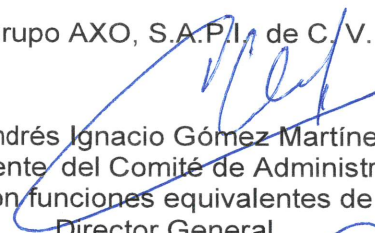
La presente declaración se emite en relación con los estados financieros consolidados auditados de Grupo Axo, S.A.P.I. de C. V. ("Axo") correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 (los "Estados Financieros Básicos Dictaminados"), a efecto de dar cumplimiento al Artículo 32 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos. Confirmamos, al 30 de abril de 2024, que:

- I. Hemos revisado la información presentada en los Estados Financieros Básicos Dictaminados, los cuales fueron emitidos el 29 de abril de 2024 y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- II. Los Estados Financieros Básicos Dictaminados no contienen información sobre hechos falsos y no han 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 Axo al 31 de diciembre de 2023 y 2022.
- IV. Se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información financiera relevante.
- V. Se ha diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con Axo, sus subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo grupo empresarial o consorcio se hagan del conocimiento de la administración.
- VI. Hemos revelado a KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (el "Despacho"), al C.P.C Miguel León Vadillo (el "Auditor Externo Independiente") y al Comité de Auditoría de Axo, mediante comunicaciones oportunas, las deficiencias significativas detectadas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa, entre otras, a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.
- VII. Hemos revelado al Despacho, al Auditor Externo Independiente y al Comité de Auditoría de Axo, cualquier presunto fraude o irregularidad que sea de nuestro conocimiento e involucre a la administración o a cualquier otro empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Naucalpan, Estado de México, a 30 de abril de 2024

Atentamente

Grupo AXO, S.A.P.I. de C.V.


Andrés Ignacio Gómez Martínez
Presidente del Comité de Administración
con funciones equivalentes de
Director General


Raúl Luis del Villar Zanella
Vicepresidente de Finanzas con funciones
equivalentes de Director de Finanzas


Carla Alejandra Revilla Porte Petit
Director Jurídico

**Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.

Pesos mexicanos

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., y subsidiarias (el Grupo), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo 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 estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)



Evaluación de deterioro del crédito mercantil correspondiente a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) "Privalia"

Ver notas 4(i) y 20 a los estados financieros consolidados.

La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
El Grupo tiene reconocido un crédito mercantil por \$1,911,294,930 correspondiente a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) "Privalia" al 31 de diciembre de 2023 y 2022. El Grupo realiza, de manera anual y cuando existen indicios de eventos y cambios en circunstancias que indican que el valor en libros de una UGE podría exceder su valor de recuperación, un análisis de deterioro de crédito mercantil. Este análisis involucra la estimación del valor de recuperación de la UGE a través del valor de uso. Hemos identificado la evaluación del análisis de deterioro del crédito mercantil de Privalia como una cuestión clave de auditoría debido a la complejidad de los requerimientos contables y el juicio significativo requerido en la determinación de las hipótesis empleadas para estimar el valor de recuperación. El valor de recuperación de la UGE, el cual se basa en el mayor entre el valor en uso o el valor razonable menos los costos de disposición, ha sido derivado de modelos de proyecciones de flujo de efectivo descontados. Estos modelos utilizan supuestos clave, incluyendo estimar niveles de ventas futuras y costo de capital promedio ponderado (tasa de descuento).	Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión clave incluyeron, entre otros, los siguientes: a) Obtuvimos un entendimiento del proceso relacionado con la determinación del valor de uso de la UGE "Privalia". b) Comparamos las proyecciones en todos los rubros que constituyen los flujos libres de efectivo con los presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo y evaluamos la razonabilidad de los datos clave, tales como, crecimiento de ventas, márgenes brutos, costos operativos, capital de trabajo e inversiones de activo fijo. c) Comparamos las cifras históricas al 31 de diciembre de 2023, con las proyecciones de años anteriores, para evaluar la capacidad histórica del Grupo en la preparación de proyecciones. d) Involucramos a nuestros especialistas de valuación, quienes nos ayudaron para evaluar la tasa de descuento utilizada en la valuación, mediante una comparación de los supuestos y fuentes de información utilizados contra información pública disponible de entidades comparables independientes. e) Realizamos un ejercicio de valor presente del valor de uso de Privalia utilizando los flujos libres de efectivo proyectados y una tasa de descuento independiente elaborada por nuestros especialistas de valuación, la cual fue comparada con el resultado del estimado de la administración.

(Continúa)



Valuación a la fecha de la adquisición de ciertos activos intangibles adquiridos	
Ver nota 10 y 21 a los estados financieros consolidados.	
La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
El 22 de marzo de 2023, el Grupo adquirió el 100% de las acciones en circulación de Komax, S. A. por una contraprestación total de \$2,451,607,020. Como parte de la adquisición de negocio, el Grupo reconoció diversos activos intangibles, los cuales incluyeron principalmente marcas y derechos de franquicia con un valor razonable de \$219,128,685 y \$156,991,112, respectivamente. El registro contable para esta transacción es complejo debido a los juicios significativos y los estimados que se requieren para determinar los valores de la consideración transferida y la identificación y medición de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Debido al tamaño y complejidad de la adquisición, hemos identificado la evaluación del valor razonable de la adquisición de marcas y los derechos de franquicia como una cuestión clave de auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión clave incluyeron, entre otros: a) Obtuvimos un entendimiento del proceso relacionado con la determinación del valor razonable de los activos adquiridos, incluyendo lo correspondiente al desarrollo de las proyecciones de ingresos utilizadas en la valuación de la entidad adquirida. b) Evaluamos los ingresos proyectados utilizados por el Grupo mediante (1) una comparación con los resultados históricos de la entidad adquirida y (2) indagaciones con individuos fuera de las funciones de contabilidad sobre los ingresos proyectados y el proceso para la determinación de las proyecciones. c) Adicionalmente, comparamos las proyecciones de ingresos históricas de la entidad adquirida con el ingreso real actual para evaluar la habilidad del Grupo para generar proyecciones. d) Involucramos a nuestros especialistas de valuación, para evaluar la tasa de descuento, comparándola con una tasa de descuento independiente, la cual fue desarrollada utilizando información de mercado pública disponible de compañías comparables.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

(Continúa)



Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad 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 de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar al Grupo o de cesar 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 del Grupo.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

(Continúa)



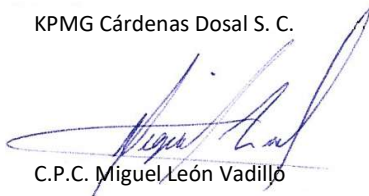
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. 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 el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- 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 hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en donde sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro 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.

KPMG Cárdenas Dosal S. C.



C.P.C. Miguel León Vadillo

Ciudad de México, a 29 de abril de 2024.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Pesos mexicanos)

Activo	Nota	2023	2022	Pasivo y capital contable	Nota	2023	2022
Activo circulante:				Pasivo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	\$ 4,353,916,169	4,827,686,856	Documentos por pagar a bancos corto plazo	23	\$ 655,709,134	-
Cuentas por cobrar, neto	12	1,206,262,975	890,315,607	Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar		4,206,659,922	3,272,802,474
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13	2,017,730	5,818,220	Regalías y comisiones por pagar		190,027,818	164,474,268
Otras cuentas por cobrar, neto	14	817,989,666	308,627,747	Provisiones	24	459,181,052	458,651,111
Inventarios, neto	15	5,040,195,129	3,641,016,402	Impuestos a la utilidad por pagar	27	241,934,714	147,821,522
Pagos anticipados	16	268,949,171	249,313,007	Impuesto a la utilidad diferido régimen opcional	27	99,995,118	148,642,118
				Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		127,124,783	125,647,961
Total del activo circulante		<u>11,689,330,840</u>	<u>9,922,777,839</u>	Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	141,128,301	101,998,747
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, neto	17	2,491,381,662	1,921,445,593	Pasivos contractuales		111,365,615	141,436,659
				Pasivos por arrendamiento	18	1,175,133,181	936,765,355
Activos por derecho de uso, neto	18	3,275,918,275	2,533,773,500	Pasivo para la adquisición de negocios		77,199,391	77,393,041
				Instrumentos financieros derivados	28(d)	18,111,511	99,362,749
Inversiones contabilizadas bajo el método de participación:				Total del pasivo circulante		<u>7,503,570,540</u>	<u>5,674,996,005</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	19	755,345,452	559,398,971	Documentos por pagar a bancos largo plazo	23	1,656,673,752	-
Crédito mercantil	13	-	16,349,711	Impuesto a la utilidad diferido	27	807,764,615	568,430,897
Activos intangibles, neto	20	4,822,795,106	3,703,853,559	Certificados bursátiles	29	1,643,470,858	1,640,107,990
Impuestos a la utilidad diferidos	21	3,074,994,414	2,691,549,453	Bono Internacional	22	5,434,200,682	6,213,050,964
Depósitos en garantía	27	1,834,008,466	1,583,658,459	Beneficios a los empleados	26	23,607,097	17,793,754
Instrumentos financieros derivados	9 y 28	160,279,227	137,346,739	Impuesto a la utilidad diferido régimen opcional	27	462,038,314	246,794,350
		<u>158,264,276</u>	<u>351,718,103</u>	Pasivo por arrendamiento largo plazo	18	2,145,122,203	1,647,706,195
Total del activo no circulante		<u>16,572,986,878</u>	<u>13,499,094,088</u>	Otros pasivos largo plazo		2,171,694	-
				Instrumentos financieros derivados a largo plazo	28(d)	956,750,919	615,511,408
				Total del pasivo no circulante		<u>13,131,800,134</u>	<u>10,949,395,558</u>
				Total del pasivo		<u>20,635,370,674</u>	<u>16,624,391,563</u>
				Capital contable:	31		
				Participación controladora:			
				Capital social		4,183,824,449	3,970,554,947
				Prima en emisión de acciones		1,063,931,048	964,237,331
				Utilidades retenidas		773,722,423	419,407,814
				Otros resultados integrales		(166,088,766)	(150,005,585)
				Capital contable de la participación controladora		5,855,389,154	5,204,194,507
				Participación no controladora	31(d)	1,771,557,890	1,593,285,857
				Total del capital contable		<u>7,626,947,044</u>	<u>6,797,480,364</u>
Total del activo		<u>\$ 28,262,317,718</u>	<u>23,421,871,927</u>	Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 28,262,317,718</u>	<u>23,421,871,927</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	32 \$	24,708,647,088	19,047,566,478
Costo de ventas	33	<u>12,213,010,748</u>	<u>9,862,765,422</u>
Utilidad bruta		<u>12,495,636,340</u>	<u>9,184,801,056</u>
Gastos de administración	33	(5,071,793,809)	(3,524,006,985)
Gastos de venta	33	(4,716,321,252)	(3,587,888,613)
Otros ingresos	33	104,139,326	227,755,061
Otros gastos	33	<u>(5,797,841)</u>	<u>(2,090,431)</u>
Total de gastos		<u>(9,689,773,576)</u>	<u>(6,886,230,968)</u>
Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos	19	<u>166,065,760</u>	<u>130,890,390</u>
Utilidad de operación		<u>2,971,928,524</u>	<u>2,429,460,478</u>
(Costos) e ingresos financieros:			
Gasto por intereses	23	(1,550,536,243)	(1,174,921,680)
Ingreso por intereses		253,658,335	163,127,892
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta		174,034,995	(26,551,191)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	26	<u>(1,958,770)</u>	<u>(1,107,482)</u>
Costo financiero, neto		<u>(1,124,801,683)</u>	<u>(1,039,452,461)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		1,847,126,841	1,390,008,017
Impuestos a la utilidad	27 (a)	<u>801,675,496</u>	<u>410,191,366</u>
Utilidad consolidada neta		<u>1,045,451,345</u>	<u>979,816,651</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que se reclasifican posteriormente a resultados:			
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados		13,999,608	(175,818,543)
Resultados de conversión de moneda extranjera		(5,306,939)	(20,495,522)
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:			
Pérdidas y ganancias actuariales, neto de impuestos		<u>(1,388,853)</u>	<u>244,046</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		<u>7,303,816</u>	<u>(196,070,019)</u>
Resultado integral neto	\$	<u>1,052,755,161</u>	<u>783,746,632</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora	\$	590,566,309	564,381,042
Participación no controladora		<u>454,885,036</u>	<u>415,435,609</u>
	\$	<u>1,045,451,345</u>	<u>979,816,651</u>
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora	\$	574,483,128	397,995,702
Participación no controladora		<u>478,272,033</u>	<u>385,750,930</u>
	\$	<u>1,052,755,161</u>	<u>783,746,632</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Pesos mexicanos)

	Nota	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Capital contable - participación controladora	Participación no controladora (nota 26(d))	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2021		\$ 3,956,391,990	866,452,444	292,041,696	16,379,755	5,131,265,885	1,403,534,927	6,534,800,812
Incremento de capital social	31(a)	14,162,957	(14,162,957)	-	-	-	-	-
Plan de opción de compra de acciones	34	-	111,947,844	-	-	111,947,844	-	111,947,844
Dividendos decretados	31(b)	-	-	(437,014,924)	-	(437,014,924)	(196,000,000)	(633,014,924)
		<u>3,970,554,947</u>	<u>964,237,331</u>	<u>(144,973,228)</u>	<u>16,379,755</u>	<u>4,806,198,805</u>	<u>1,207,534,927</u>	<u>6,013,733,732</u>
Utilidad integral neta:								
Utilidad integral neta		-	-	564,381,042	-	564,381,042	415,435,609	979,816,651
Efectos de conversión en subsidiarias		-	-	-	(20,495,522)	(20,495,522)	-	(20,495,522)
Pérdidas actuariales, netas de impuestos	26	-	-	-	178,078	178,078	65,968	244,046
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados		-	-	-	(146,067,896)	(146,067,896)	(29,750,647)	(175,818,543)
Utilidad integral neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>564,381,042</u>	<u>(166,385,340)</u>	<u>397,995,702</u>	<u>385,750,930</u>	<u>783,746,632</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2022		3,970,554,947	964,237,331	419,407,814	(150,005,585)	5,204,194,507	1,593,285,857	6,797,480,364
Incremento de capital social, neto del costo de emisión y de reembolso de capital	31(a)	213,269,502	-	-	-	213,269,502	-	213,269,502
Plan de opción de compra de acciones	34	-	111,173,067	-	-	111,173,067	-	111,173,067
Recompra de plan basado en acciones		-	(11,479,350)	-	-	(11,479,350)	-	(11,479,350)
Dividendos decretados	31(b)	-	-	(236,251,700)	-	(236,251,700)	(300,000,000)	(536,251,700)
		<u>4,183,824,449</u>	<u>1,063,931,048</u>	<u>183,156,114</u>	<u>(150,005,585)</u>	<u>5,280,906,026</u>	<u>1,293,285,857</u>	<u>6,574,191,883</u>
Utilidad integral neta:								
Utilidad integral neta		-	-	590,566,309	-	590,566,309	454,885,036	1,045,451,345
Efectos de conversión en subsidiarias		-	-	-	(5,306,939)	(5,306,939)	-	(5,306,939)
Pérdidas actuariales, netas de impuestos	26	-	-	-	(1,329,182)	(1,329,182)	(59,671)	(1,388,853)
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados		-	-	-	(9,447,060)	(9,447,060)	23,446,668	13,999,608
Utilidad integral neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>590,566,309</u>	<u>(16,083,181)</u>	<u>574,483,128</u>	<u>478,272,033</u>	<u>1,052,755,161</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023		\$ <u>4,183,824,449</u>	<u>1,063,931,048</u>	<u>773,722,423</u>	<u>(166,088,766)</u>	<u>5,855,389,154</u>	<u>1,771,557,890</u>	<u>7,626,947,044</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Pesos mexicanos)

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Note</u>		
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$	1,045,451,345	979,816,651
Impuestos a la utilidad	27	801,675,496	410,191,366
Ajustes por:			
Depreciación	17	627,471,506	473,280,215
Depreciación por arrendamiento	18	1,261,304,426	937,632,654
Amortización de intangibles	21	222,605,426	186,403,780
Pérdida en baja de activo fijo	17	20,043,133	11,136,401
Pérdida en baja de intangibles	18 y 21	37,525,236	25,116,757
Modificaciones en contratos de arrendamiento		1,362,617	-
Deterioro de crédito mercantil	20	218,683,832	-
Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos	19	(166,065,760)	(130,890,390)
Participación de los trabajadores en la utilidad		111,175,017	103,828,594
Ingreso por intereses		(253,658,335)	(163,127,892)
Pagos basados en acciones		111,173,067	111,947,844
Costo amortizado de los bonos		31,245,079	26,612,585
Cambio en la valuación de beneficios a empleados		2,436,097	1,002,887
Intereses a cargo terceros		1,222,269,013	949,264,781
Intereses a cargo por arrendamiento	18	298,980,921	200,151,796
Instrumentos financieros	9	398,810,081	91,638,598
Utilidad a precio de ganga	10	-	(183,354,259)
Efecto por tipo de cambio		(384,233,806)	(42,940,777)
		<u>5,608,254,391</u>	<u>3,987,711,591</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(198,032,460)	83,889,256
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		3,800,490	76,346,065
Otras cuentas por cobrar		184,163,342	36,805,128
Inventarios		(323,937,730)	(764,408,579)
Pagos anticipados		58,882,025	164,763,483
Acreedores y pasivos adquiridos,			
pasivos acumulados, regalías y comisiones		559,004,879	847,364,217
Instrumentos financieros derivados		(321,580,019)	(97,349,413)
Participación de los trabajadores en la utilidad pagada		(110,085,622)	(41,581,801)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		39,129,554	39,747,329
Pasivos contractuales		(63,018,908)	81,350,308
		<u>5,436,579,942</u>	<u>4,414,637,584</u>
Efectivo generado de actividades de operación		<u>(1,233,808,196)</u>	<u>(631,064,982)</u>
Impuestos a la utilidad pagados			
		<u>4,202,771,746</u>	<u>3,783,572,602</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación			
Actividades de inversión:			
Pago en adquisiciones de negocio	10	(2,033,573,833)	(114,712,697)
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	17	(919,067,278)	(609,307,455)
Incremento en activos intangibles	21	(209,844,417)	(127,887,942)
Dividendos recibidos de asociadas		-	98,000,000
Incremento en depósitos en garantía		(11,596,925)	(29,554,914)
Préstamo otorgado a partes relacionadas		(15,194,651)	(16,530,416)
Intereses recibidos		252,228,487	162,912,764
		<u>(2,937,048,617)</u>	<u>(637,080,660)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión			
Actividades de financiamiento:			
Incremento de capital social, neto del costo de emisión y de reembolso de capital	31(a)	201,790,152	-
Dividendos pagados	31(b)	(536,251,700)	(633,014,924)
Pagos por arrendamiento		(1,520,248,827)	(1,082,597,586)
Adquisición de guantes pagados a un arrendador		(80,267,340)	(72,735,334)
Aportaciones recibidas de arrendatarios		32,507,262	-
Pago de consideración diferida por adquisición de negocios		(200,000)	-
Préstamos, netos de costos		2,321,115,686	-
Intereses pagados		(1,123,758,308)	(930,285,196)
Pago de bonos y certificados bursátiles		-	(130,981,387)
Pago de préstamos		(1,028,873,802)	-
		<u>(1,734,186,877)</u>	<u>(2,849,614,427)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento			
(Disminución) Incremento neta(o) en efectivo y equivalentes de efectivo		(468,463,748)	296,877,515
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año	11	<u>4,827,686,856</u>	<u>4,551,304,865</u>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(5,306,939)	(20,495,524)
Al final del año	\$	<u>4,353,916,169</u>	<u>4,827,686,856</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(1) Entidad que reporta-

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (referido conjuntamente con sus subsidiarias como “Axo” o la “Compañía”) fue constituida bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como una corporación S. A. P. I. de C. V. (una entidad legal que promueve el crecimiento de las empresas a través de la inyección de capital privado), el 27 de enero de 2000, por tiempo indefinido a partir de esa fecha. El domicilio social de Axo es Boulevard Manuel Ávila Camacho No. 5, Torre C, Piso 22, Fraccionamiento Lomas de Sotelo, Municipio de Naucalpan de Juárez, C.P. 53390, Estado de México.

La actividad principal de Axo es la venta y comercialización de ropa y accesorios de marcas de prestigio y realiza sus operaciones en centros comerciales ubicados en diversos estados de México, la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay, así como comercialización de sus productos a través del uso de plataformas digitales.

(2) Transacciones significativas-

(a) Combinación de negocios

i. Combinación de negocios Komax

El 30 de noviembre de 2022, Axo y Axo Chile Inversora SpA (subsidiaria de Axo) firmaron en conjunto el contrato de Compraventa de Acciones para comprar el 100% del total accionario de Komax S.A. (la “Transacción”), entidad dedicada a la representación de marcas exclusivas de vestuario, calzado y accesorios. Komax S.A. está conformada por tres entidades localizadas en tres países: Komax S.A. en Chile, Komax Perú S.A.C. en Perú y Abolam S.A. en Uruguay.

Derivado de la Transacción, Axo determinó ser la adquirente, conforme con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 3 (“NIIF 3”), y obtuvo control sobre el negocio adquirido el 22 de marzo de 2023 (“fecha de adquisición”), siendo este contabilizado bajo el método de adquisición. Para fines de reconocimiento se han tomados los valores correspondientes a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, con base en un análisis de asignación del precio de compra (“PPA” por sus siglas en inglés) preparado con el apoyo de un asesor externo, ver nota 10.

ii. Combinación de negocios On Stores México

El 1 de agosto de 2022, LT Fashion, S.A. de C. V. (“LT Fashion” o el “Comprador”), subsidiaria de la Compañía, adquirió ciertos activos de ON Stores en México, conforme a lo establecido en el *Asset Purchase and Assignment Agreement* (“Contrato de Compra de Activos”) firmado junto con ON Stores México, S. de R. L. de C. V. (“ON Stores México” o el “Vendedor”), subsidiaria de The Gap Inc., al cumplirse las condiciones definidas en éste y considerando la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”). Con base al análisis efectuado bajo la NIIF 3, la transacción calificó como una combinación de negocios, ver nota 10.

Simultáneamente con la combinación de negocios indicada, se celebró un Contrato de franquicia entre GPS Strategic Alliances, LLC (el “Franquiciante”), Old Navy (ITM) Inc. (el “Licenciante”) y el Comprador (el “Franquiciatario”), a fin de dar a la Compañía una licencia con los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México, así como un Contrato de Servicios Transitorios entre el Vendedor y el Comprador.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(3) Bases de preparación-

a) Bases de contabilización y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

El 29 de abril de 2024, el Ing. Raúl del Villar Zanella Vicepresidente de Finanzas y Administración de Axo autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles ("LGSM") y los estatutos de Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

b) Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en pesos mexicanos ("pesos" o "\$"), moneda de registro, moneda funcional y de reporte de Axo.

Para propósitos de revelación en las notas a los Estados Financieros Consolidados, cuando se hace referencia a "dólares" o "USD", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración de Axo efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y las suposiciones relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de estas revisiones se reconocen de manera prospectiva.

A. Juicios

La información sobre los juicios efectuados en la aplicación de políticas contables, que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se incluye en las notas que se mencionan a continuación:

Nota 4 (a) (i) – Consolidación: Determinación de la existencia de control de facto sobre una participada (Baseco S.A.P.I. de C. V. y Moda Rapsodia, S. A. de C. V.);

Nota 4 (n) – Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias; determinación de si el ingreso procedente de la venta de los productos es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado;

Nota 4 (h) – Determinación del período de arrendamiento en caso de que existan opciones de renovación o extensión del período de arrendamiento;

Nota 19 – Inversiones contabilizadas bajo el método participación: si Axo tiene influencia significativa sobre una participada.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material dentro del próximo año, se incluyen en las siguientes notas:

Nota 4 (b) - Adquisición de negocios: valor razonable de la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos; medidos provisionalmente;

Nota 4 (g) (iii) - Vidas útiles de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo;

Nota 4 (i) (iii) - Vidas útiles de activos intangibles;

Nota 4 (d) (v) - Medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales;

Nota 4 (i) (i) - Deterioro de crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida, supuestos clave para el importe recuperable;

Nota 4 (e) - Provisiones de inventarios de lento movimiento;

Notas 4 (k) y 4 (r) - Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;

Nota 4 (l) (i) - Supuestos actuariales usados en la determinación de obligaciones laborales de beneficios definidos;

Nota 4 (l) (iv) – Supuestos actuariales utilizados para determinar la probabilidad de que se requieran instrumentos y técnicas de valoración de las empresas para la determinación del valor de las opciones a la fecha de otorgamiento;

Nota 4 (q) - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades gravables contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles; y

Nota 4 (n) – Reconocimiento de ingresos: estimación de las contraprestaciones variables y de los rendimientos esperados.

(4) Políticas contables materiales-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente por Axo por todos los períodos presentados en estos Estados Financieros Consolidados, excepto si se menciona lo contrario.

Adicionalmente, Axo adoptó la *Información a revelar sobre políticas contables* (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF No.2) desde el 1 de enero de 2023. Las modificaciones exigen la revelación de políticas contables “materiales” en lugar de políticas contables “significativas”. Aunque las modificaciones no resultaron en cambios a las políticas contables, si tuvieron un efecto en la información revelada de las políticas contables en la presente nota.

a) Bases de consolidación y método de participación-

i. Subsidiarias y asociadas-

Las subsidiarias son entidades controladas por Axo. Axo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los Estados Financieros de las subsidiarias se incluyen en los Estados Financieros Consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el control.

Las entidades de Axo fueron constituidas en México, Chile, Perú y Uruguay. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía directa o indirectamente cuenta con 39 subsidiarias y 2 asociadas (contabilizadas bajo el método de participación). Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía directa o indirectamente cuenta con 35 subsidiarias y 2 asociadas (contabilizadas bajo el método de participación):

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Actividades principales	Compañías	Tenencia accionaria (%)	
		2023	2022
Comercio de ropa y accesorios de las marcas Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Speedo, Warner's, Olga, Rapsodia, Brooks Brothers, Brunello Cucinelli, Coach Abercrombie & Fitch, Hollister, Promoda Outlet, Urban Store, Reduce, Rewind, Old Navy, Banana Republic, Kipling, GAP, The North Face, Marmot, entre otras.	Baseco, S. A. P. I. de C. V. (1)	51%	51%
	Moda Rapsodia, S. A. de C. V. (1)	50%	50%
	I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
	Cotone Italiano, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Ledery México, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
	East Coast Moda, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Multibrand Outlet Stores, S. A. P. I. de C. V. (1)	100%	100%
	LT Fashion, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Komax S. A. (1) (5) (6)	100%	-
	El Hogar De Las Medias S. A. (1) (5) (7)	100%	-
Comercio de zapatos y ropa deportiva.	Komax Perú S. A. C. (1) (5)	100%	-
	Teoría Básica, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Downtown Guru, S. A. de C. V. (1)	60%	60%
Comercio de artículos de belleza, cuidado personal y accesorios de las marcas Victoria's Secret y Bath & Body Works.	Tennix, S. A. de C. V. (1)	100%	100%
	Stripes Chile, SpA. (1)	100%	100%
	Red Stripes, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Blue Stripes, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Blue Stripes Chile, SpA (1)	100%	100%
Comercio de productos en internet.	Privalia Venta Directa, S. A. de C. V. (1)	100%	100%
	Cherry Stripes, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	East Coast Chile SpA (1)	100%	100%
	Chps México, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Polka Dot, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
	Administradora GEP, S. A. de C. V. (1)	100%	100%
	Alianza Retail and Outlet, S. A. de C. V. (1)	100%	100%
	Integración de Capital Axo, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
	Talented People, S. de R. L. de C. V. (1)	100%	100%
	CTBL México, S. A. de C. V. (1) (4)	99.99%	99.99%
	East Coast Chile, SpA	100%	100%
	Axo Chile SpA (1)	100%	100%
Sin operación			
Prestadora de servicios de capital humano.			
	Servicios de Capital Humano Axo, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Actividades principales	Compañías	Tenencia accionaria (%)	
		2023	2022
	Media Partnering, S. A. P. I. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
	Imperio Italiano, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
	Mexpress Moda, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
Servicios tecnológicos y regalías.	Intercambio Italiano, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
Arrendamiento y subarrendamiento de locales.	Tiendas Urbanas, S. A. de C. V. (1)	99%	99%
Servicios financieros.	Retail Moda México, S. A. P. I. de C. V. SOFOM ENR (1)	100%	100%
Compañía tenedora.	Axo Rig, S. A. P. I. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess?	Guess, S. de R.L. de C. V. (2)	49%	49%
Compra y reventa de ropa de segunda mano.	Vopero Inc (3)	29.77%	20%

- (1) Axo controla estas dos entidades con base en el modelo de control establecido por la IFRS 10.
- (2) Asociada a través de la cual Axo tiene derecho a comercializar la marca. Axo reconoce su participación en sus resultados utilizando el método de participación.
- (3) Asociada en la cual Axo tiene influencia significativa. Axo reconoce su participación en sus resultados utilizando el método de participación.
- (4) Con fecha 23 de agosto de 2022, CTBL México, S. A. de C. V. y Crate & Barrel Holdings, Inc. firmaron contrato de terminación donde Axo puede seguir vendiendo la mercancía hasta febrero de 2023.
- (5) A partir de la combinación de negocios realizada el 22 de marzo de 2023, Axo posee el 100% del total accionario del negocio adquirido (ver Nota 10).
- (6) El 2 de mayo de 2023, se aprobó fusionar a Axo Chile Inversora SpA (como entidad fusionada) con Komax S.A. (como entidad fusionante).
- (7) El 31 de agosto de 2023, Axo realizó una reestructura corporativa, en donde adquirió el total de acciones de EHDLM al firmar un acuerdo compraventa de acciones con Abolam, por lo que, a partir de esa fecha la Compañía es controlada directamente por Axo.

ii. Participación no controladora (PNC)-

La PNC se mide inicialmente por su parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación de Axo en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control se contabilizan como transacciones en el capital contable.

iii. Pérdida de control-

Cuando Axo pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier PNC relacionada y otros componentes del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Cualquier participación retenida en la antigua subsidiaria se mide a valor razonable cuando se pierde el control.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iv. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y transacciones intragrupo y los ingresos o gastos no realizados (excepto por ganancias o pérdidas de transacciones en moneda extranjera) que surgen de transacciones intragrupo, se eliminan. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de Axo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

v. Participaciones contabilizadas bajo el método de participación-

Las inversiones contabilizadas bajo el método de participación incluyen las participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.

Una asociada es una entidad sobre la que Axo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Las decisiones y el uso de los recursos provenientes de la asociada deben ser aprobados por su accionista mayoritario.

Un negocio conjunto es un acuerdo en el que Axo tiene control conjunto, a través del cual Axo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos a sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de participación. Inicialmente se reconocen al costo, incluyendo los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación de Axo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

Los dividendos recibidos o por cobrar de asociadas se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Cuando la participación de Axo en las pérdidas de una asociada iguala o excede su participación en la asociada (el cual incluye cualquier participación a largo plazo que en sustancia forma parte de la inversión neta de Axo en la asociada), Axo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en por cuenta de la asociada.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre empresas de Axo y sus asociadas son eliminadas hasta el monto del interés de Axo en la asociada. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas a menos que la transacción provea alguna evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación han cambiado cuando ha sido necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por Axo.

El valor en libros de las inversiones bajo el método de participación se prueba por deterioro de acuerdo con la política descrita en la nota 4 (j)

(b) Combinaciones de negocios-

Axo contabiliza las combinaciones de negocio utilizando el método de la adquisición cuando el conjunto de actividades y activos adquiridos cumplen la definición de un negocio y el control se transfiere a Axo. Al determinar si un determinado conjunto particular de actividades y activos es un negocio, Axo evalúa si el conjunto de actividades y activos adquiridos incluye, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo y si el conjunto adquirido tiene la capacidad de generar resultados.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Axo tiene la opción de aplicar una “prueba de concentración” que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y activos adquiridos no es un negocio. La prueba de concentración opcional se cumple si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un solo activo identificable o en un grupo de activos identificables similares.

La contraprestación transferida en una adquisición se mide a valor razonable, como son los activos identificables netos adquiridos. La contraprestación se calcula como la suma de los valores de los activos transferidos por la entidad, menos los pasivos incurridos por la entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos de transacción generalmente se reconocen en el estado de resultados integrales consolidados conforme se incurren, excepto si está relacionado con la emisión de títulos de deuda o de capital. A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los valores netos de la entidad en su 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 NIIF.

El período de medición es el período posterior a la fecha de adquisición durante el cual la adquirente puede ajustar los importes provisionales reconocidos para una combinación de negocios. El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del período de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir a cada fecha de reporte y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir a cada fecha de reporte de conformidad con la NIC 39 o NIC 37, provisiones, pasivos y activos contingentes, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado consolidado de resultados integrales.

Si en una adquisición de una subsidiaria el vendedor tiene una “call option” sobre su participación no controladora, Axo reconoce un pasivo. Este pasivo se reconoce inicialmente al valor de mercado, y los cambios en el valor del pasivo se reconocen dentro del capital contable.

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.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo sobre el que se informa en el que se produce la combinación, la entidad informará en sus estados financieros consolidados los importes provisionales de las partidas para las que la contabilidad esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el período de medición o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y, si se hubieran conocido, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El período de medición finaliza tan pronto como la entidad recibe la información que estaba buscando sobre los hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición o se entera de que no se puede obtener más información.

Cuando Axo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si Axo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

(c) Moneda extranjera-*i. Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades de Axo en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que se midan en términos de costo histórico se convertirán utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las diferencias en conversión de moneda extranjera generalmente se reconocen en resultados y se presentan dentro de los costos financieros.

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las partidas de coberturas de flujo o valuación de coberturas de efectivo se reconocen en otros resultados integrales hasta que se concluye el riesgo para el cual fueron contratados y se lleva a resultados en el mismo rubro de la partida cubierta.

ii. Operaciones en el extranjero-

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero se convierten a pesos mexicanos usando los tipos de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero se convierten a pesos mexicanos usando los tipos de cambio a las fechas de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales (ORI) y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

Cuando se dispone una operación en el extranjero total o parcialmente, de manera que se pierde el control, influencia significativa o el control conjunto, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida de la disposición.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Si Axo dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora.

Cuando Axo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o control conjunto, la proporción correspondiente del monto total es reclasificada a resultados.

(d) Instrumentos financieros-

i. Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros – incluyendo cuentas por cobrar y pagar – se reconocen inicialmente cuando estos activos se originan o se adquieren, o cuando estos pasivos se emiten o asumen, ambos contractualmente.

Los activos y los pasivos financieros (a menos que sea una cuenta por cobrar o por pagar sin un componente de financiamiento significativo) se miden y reconocen inicialmente a su valor razonable más o menos, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros –

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías, conforme al modelo de negocio y las características de los flujos contractuales de los mismos, como:

- Cuentas por cobrar, que incluye las cuentas por cobrar derivadas de la venta de bienes y servicios y las otras cuentas por cobrar derivadas de actividades distintas a la venta de bienes y servicios.
- Instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI), que tienen por objeto recuperar los flujos contractuales que conlleva el instrumento. Los términos del contrato prevén flujos de efectivo en fechas preestablecidas, que corresponden sólo a pagos de principal e interés (rendimiento), usualmente sobre el monto del principal pendiente de pago. El IFCPI debe tener características de un financiamiento otorgado y administrarse con base en su rendimiento contractual.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está clasificado como medido a su valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para la recuperación de los flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que están representados únicamente por pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (“Sólo Pago del Principal e Intereses” o “SPPI”).

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados (ver Nota 28). En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, como medido a valor razonable con cambios en resultados si, haciéndolo, elimina o reduce significativamente una incongruencia o asimetría contable.

La clasificación de los activos financieros se basa tanto en el modelo de negocios como en las características de los flujos contractuales de los mismos. Atendiendo al modelo de negocios, un activo financiero o una clase de activos financieros (un portafolio), puede ser administrado bajo:

- Un modelo que busca recuperar los flujos de efectivo contractuales (representado por el monto del principal e intereses).
- Un modelo de negocio que busca, tanto la recuperación de los flujos contractuales, como en el modelo anterior, y la venta de los activos financieros.
- Un modelo que busca obtener un máximo rendimiento a través de compra y venta de los activos financieros.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para la gestión de activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasificarían a la nueva categoría en el momento en que se produce el cambio de modelo de negocio.

La reclasificación de inversiones en instrumentos financieros entre categorías se aplica de forma prospectiva a partir de la fecha del cambio de modelo de negocio, sin modificar ningún ingreso previamente reconocido, como intereses o pérdidas por deterioro.

Activos financieros: Evaluación del modelo de negocio –

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel del portafolio, ya que esto es lo que mejor refleja la manera en que se administra el negocio y se entrega la información a la Administración. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para el portafolio y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas, o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento del portafolio y cómo este se informa a la Administración de la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los administradores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- la frecuencia, el volumen y la oportunidad de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Activos financieros: Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI)–

Para propósitos de esta evaluación, el monto del “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El “interés” se define como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente, durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos básicos de los préstamos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses (SPPI), la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición.

Al hacer esta evaluación, la Compañía toma en cuenta:

- eventos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la tasa del cupón, incluyendo las características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características de “sin recurso”).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal e intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para el termino anticipado del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados), que también pueden incluir una compensación adicional razonable por termino anticipado, se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas –

<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)</i>	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados (VRCR). No obstante, ver en la sección iii. de esta nota para el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
<i>Activos financieros a costo amortizado</i>	Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<i>Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI)</i>	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros: Clasificación, medición posterior, ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se reclasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por interés, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivos. El gasto por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

Axo da de baja en cuentas un activo financiero cuando:

- expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- se transfieran los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que ya sea,
- se transfieran de forma sustancial todos los riesgos y las recompensas de la propiedad del activo financiero; o
- Axo no transfiere ni retiene de forma sustancial todos los riesgos y las recompensas de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja del estado consolidado de situación financiera un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja del estado consolidado de situación financiera un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones a valor razonable.

En el momento de la baja del estado consolidado de situación financiera de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluyendo los activos distintos de efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

v. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasas de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal, y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

Los derivados se miden inicialmente a valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos a valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

La Compañía designa ciertos derivados tales como swaps, forwards y CAP como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones pronosticadas altamente probables que surgen de cambios en tipos de cambio y tasas de interés y ciertos pasivos financieros derivados y no derivados como coberturas del riesgo de moneda extranjera en una inversión neta en una operación en el extranjero.

Al inicio de las relaciones de cobertura designadas, la Compañía documenta el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura. La Compañía también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Contabilidad de coberturas-**Coberturas de flujos de efectivo**

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en ORI y se acumula en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en ORI se limita al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto, determinado sobre la base del valor presente, desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce inmediatamente en resultados.

La Compañía designa solo el cambio en el valor razonable del elemento spot de los contratos de tipo de cambio a futuro como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a plazo de los contratos de tipo de cambio a futuro se contabiliza por separado como un costo de cobertura y se reconoce en un costo de reserva de cobertura dentro del capital contable.

Cuando la transacción prevista cubierta posteriormente da como resultado el reconocimiento de una partida no financiera como el inventario, el monto acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluyen directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las demás transacciones previstas cubiertas, el monto acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasifica a resultados en el mismo período o períodos durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan la ganancia o pérdida.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Si la cobertura ya no cumple los criterios para la contabilidad de cobertura o el instrumento de cobertura se vende, vence, se cancela o se ejerce, la contabilidad de cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Cuando se interrumpe la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujo de efectivo, el monto que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, para una cobertura de una transacción que da como resultado el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en la partida no financiera el costo del elemento en su reconocimiento inicial o, para otras coberturas de flujo de efectivo, se reclasifica a resultados en el mismo período o períodos en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afecten a los resultados.

Si ya no se espera que ocurran los flujos de efectivo futuros cubiertos, entonces los montos que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasifican inmediatamente a resultados.

Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionada con la parte efectiva de los swaps de tasa de interés que cubren préstamos a tasa fija se reconoce en resultados dentro de los costos financieros, junto con los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Si la cobertura ya no cumple los criterios para la contabilidad de coberturas, el ajuste al valor en libros de una partida cubierta para la cual se usa el método de interés efectivo se amortiza a resultados durante el período hasta el vencimiento usando una tasa de interés efectiva recalculada.

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos a costo amortizado.

La Compañía mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 - 120 días, excepto en los casos en que la Compañía tiene información de que el riesgo no ha incrementado significativamente.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- es probable que el prestatario no pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin un recurso por parte de la Compañía tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- el activo financiero tiene una mora de 90 - 120 días, o bien cuando la Compañía tenga información razonable y respaldada para considerar que un plazo mayor es un criterio más apropiado.

Para Axo es necesario que se calculen las pérdidas crediticias esperadas (PCE) para las cuentas por cobrar de la cartera, basado en ciertas características de riesgo asumidas por la Compañía, éstas son medidas usando análisis individual y bajo un enfoque de revisión de situación financiera de cada cliente.

Conforme a la NIIF 9, la PCE debe calcularse durante el tiempo de vida del instrumento, si el riesgo crediticio del instrumento se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. En cualquier otro caso se debe calcular utilizando el horizonte de tiempo de los próximos 12 meses.

El análisis colectivo requiere de la estimación de parámetros de riesgo de crédito considerando la información pasada, presente y futura que se encuentre disponible sin incurrir en un costo o esfuerzo desproporcionado. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha decidido determinar la pérdida esperada basada en el comportamiento y un análisis de cobrabilidad de cada cliente en donde determina la diferencia de los flujos esperados contra los flujos contractuales como valor de la provisión.

La Compañía no considera los criterios de incremento significativo en riesgo y clasificación de etapas de riesgo, ya que su evaluación de cuentas incobrables es de manera individual por cliente. Adicionalmente, al tratarse de cuentas por cobrar de origen comercial, la Compañía puede utilizar un método simplificado de estimación de pérdida esperada.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por la probabilidad de las pérdidas crediticias y se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Compañía de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

A la fecha de reporte, Axo evalúa si los activos financieros registrados a costo amortizado y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90-120 días;
- la reestructuración de un préstamo o anticipo en términos que ésta no consideraría de otra manera;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos a costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

En el caso de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de pérdida debe reconocerse antes de incorporar el cambio en su valor razonable, con cargo en resultados, reconociéndose en otros resultados integrales.

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado en la medida que no exista una posibilidad realista de recuperación (parcialmente o por completo). Para los clientes individuales, normalmente la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 180 días, basada en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. Para los clientes corporativos, la Compañía realiza una evaluación individual con respecto al tiempo y al monto de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(e) Inventario y costo de ventas-

Los inventarios se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de costos promedio e incluye los desembolsos en la adquisición de los inventarios y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, disminuido, en su caso, hasta el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos la estimación de costos por terminación y los gastos de venta.

Dentro del segmento reportable de Off-Price en México, la Compañía tiene mercancía que es pagada después de su venta (Mercancía PAS). Bajo estos acuerdos, la Compañía, toma posesión y control, pero no el título legal de la mercancía una vez que es recibida en las tiendas y/o los centros de distribución. Una vez que la Compañía toma posesión de la mercancía PAS, puede comercializarla de la forma prevista en dichos acuerdos. Al momento de la venta de la mercancía PAS con los clientes finales, la Compañía: (i) actúa como principal frente al cliente final, cumpliendo con la obligación de desempeño de proporcionar la mercancía, y siendo la única parte responsable de reclamos y devoluciones, (ii) recibe una factura del proveedor que generalmente es pagadera dentro de los 30 y 60 días, y (iii) simultáneamente registra la mercancía PAS como inventario, reconoce los ingresos por la venta y registra el costo de los bienes vendidos.

Para representar adecuadamente el valor de los inventarios en el estado de situación financiera, y considerando los riesgos asociados con la realización y venta de inventarios debido al lento movimiento de inventarios, se ha deducido directamente una provisión por este concepto del valor en libros de los inventarios. Dicha asignación depende de factores como las tendencias históricas de ventas y el entorno promocional. La provisión se registra en el costo de ventas en el estado consolidado de resultados integrales.

(f) Pagos anticipados-

Incluyen principalmente anticipos para la compra de inventarios y servicios que se reciben durante el curso normal de las operaciones.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(g) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-**i. Reconocimiento inicial**

Las partidas de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo se valúan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de un activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mobiliario y equipo, y se reconocen netas dentro de “otros ingresos” en el estado de resultados integrales consolidados.

ii. Costos subsecuentes

Los costos posteriores de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo se capitalizan, como parte del activo o como un activo separado, según corresponda, solo si es probable que generen beneficios económicos futuros para Axo y su costo se pueda medir fiablemente. El valor en libros de los componentes reemplazados se elimina. Los gastos de mantenimiento y de reparación de mobiliario y equipo se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación y amortización

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que substituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso.

A continuación, se indican las vidas útiles estimadas de los principales grupos de activos para periodos actuales y comparativos:

Vida útil

Mejoras a locales arrendados	de acuerdo con el contrato de arrendamiento
Mobiliario de oficina y equipo	10 años
Equipo de transporte	de 4 a 10 años
Equipo de cómputo	de 3 a 5 años

Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante la vida útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan si es necesario.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(h) Arrendamientos-

Al inicio de un contrato, Axo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación

i. Como arrendatario-

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Axo distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. No obstante, en el caso de los arrendamientos de inmuebles, Axo ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.

Axo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y restaurar el activo en cuestión o el lugar en el que está ubicado, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método de línea recta a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo de Axo al final del plazo del arrendamiento, o que el costo del activo por derecho de uso refleje que Axo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará por el periodo contractual no cancelable del arrendamiento, que se determina sobre la misma base que la de las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la tasa incremental de Axo. Por lo general, Axo usa su tasa incremental por préstamos como tasa de descuento. Axo determina su tasa incremental por préstamos obteniendo tasas de interés de diversas fuentes de financiación externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los plazos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual; y
- el precio de ejercicio de una opción de compra si Axo está razonablemente seguro de ejercer esa opción, los pagos por arrendamiento en un periodo de renovación opcional si Axo está razonablemente seguro de ejercer una opción de ampliación, y los pagos por penalizaciones derivadas de la terminación anticipada del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que Axo ejercerá esa opción para terminar el arrendamiento.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El pasivo por arrendamiento se mide a costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando: (i) existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa; (ii) existe un cambio en la estimación de Axo del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; (iii) si Axo cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación; (iv) o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

Cuando se realiza una nueva medición del pasivo por arrendamiento de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Guantes pagados a un arrendador-

Representan derechos de espacio en centros comerciales (guantes) pagados a un arrendador y que no permiten el derecho a la entidad de poder comercializar el derecho. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo con el periodo de arrendamiento no cancelable. Axo presenta los guantes pagados a un arrendador como activos por derecho de uso.

Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

Axo no reconoce activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por los arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo (menores a 12 meses). Axo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como gasto dentro del estado consolidado de resultados integrales sobre una base lineal durante el plazo de los arrendamientos.

Arrendamientos adquiridos en una combinación de negocios

Los contratos de arrendamiento adquiridos como parte de una combinación de negocios son reconocidos como si se tratasen de nuevos contratos de arrendamientos a la fecha de adquisición de la entidad de acuerdo con la NIIF 3. Para la medición inicial, se aplica la NIIF 16, considerando el valor presente de los pagos por renta remanentes a la fecha de adquisición para determinar el pasivo por arrendamiento. El activo por derecho de uso es reconocido por un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado para reflejar cualquier condición favorable o desfavorable de los contratos relativo con las condiciones de mercado.

(i) Activos intangibles y crédito mercantil-

i. Crédito mercantil-

El crédito mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se muestra por separado de los activos intangibles y no se amortiza, pero se llevan a cabo revisiones de deterioro anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro, y se registra al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo. La asignación se realiza a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió el crédito mercantil. Las unidades o grupos de unidades se identifican al nivel más bajo dentro de la entidad a la que se controla el crédito mercantil para efectos de gestión interna.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Activos intangibles con vida útil indefinida-

Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen las marcas, contratos de exclusividad, relación con clientes, franquicias y guantes pagados a un tercero (estos acuerdos permiten el traspaso o venta de los derechos). Los guantes pagados a terceros se consideran como intangibles debido a que estos derechos permiten a la entidad generar flujos de efectivo futuros controlados por Axo mediante su uso o disposición. Se consideran de vida útil indefinida ya que no existen factores legales, regulatorios, contractuales, competitivos ni económicos que limiten su vida útil, y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente, y en cualquier momento en que se presente un indicio de deterioro.

iii. Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen las licencias de software. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo con la duración de las licencias de software.

(j) Deterioro-*i. Activos financieros no derivados*

La Compañía reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos a costo amortizado.

La Compañía mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 - 120 días, excepto en los casos en que la Compañía tiene información de que el riesgo no ha incrementado significativamente.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- es probable que el prestatario no pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin un recurso por parte de la Compañía tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 - 120 días, o bien cuando la Compañía tenga información razonable y respaldada para considerar que un plazo mayor es un criterio más apropiado.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Cancelaciones

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado en la medida que no exista una posibilidad realista de recuperación (parcialmente o por completo). Para los clientes individuales, normalmente la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 180 días, basada en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. Para los clientes corporativos, la Compañía realiza una evaluación individual con respecto al tiempo y al monto de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de Axo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo o unidad generadora de efectivo.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye a las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que originó tal crédito mercantil. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos de Axo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo reducen el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego se reduce el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre una base de prorrateo. Los activos no financieros deteriorados distintos al crédito mercantil se revisan para determinar la posible reversión del deterioro al final de cada periodo de reporte

iii. Inventarios

El deterioro de los inventarios se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios del mercado y daño físico.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(k) Provisiones-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y pueda determinarse una estimación confiable del importe de la obligación. Las provisiones se reconocen al valor presente de la mejor estimación de la administración de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las condiciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento de la provisión debido al transcurso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

(l) Beneficios a los empleados-**i. Obligaciones de beneficios definidos-**

Axo tiene obligaciones de beneficios definidos, la prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados bajo la Ley Federal del Trabajo. La Ley establece que las primas de antigüedad son pagaderas, basada en el salario y años de servicio para los empleados que renuncien después de por lo menos quince años de servicio. Según la Ley, los beneficios también se pagan a los empleados que sean despedidos.

Las obligaciones netas de Axo respecto a las obligaciones de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores. Tal beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones de Axo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado de acuerdo con la NIC 19 (ver nota 26).

Las remediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen inmediatamente en otros resultados integrales.

ii. Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de si Axo tiene una obligación legal o implícita de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; e incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU") por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

iii. Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando Axo está comprometido de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si Axo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

iv. Acuerdos de pago basados en acciones

El valor razonable a la fecha de concesión de los acuerdos de pagos basados en acciones otorgados a los empleados en instrumentos de capital se reconoce generalmente como un gasto, con el aumento correspondiente en el capital, durante el período de concesión de las opciones. El monto total reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de opciones para las que se espera se cumplan las condiciones de servicio y rendimiento distintas de las condiciones referidas al mercado, de manera que el importe reconocido en último término se base en el número de opciones que cumplen las condiciones de servicio, distintas de las condiciones referidas al mercado a la fecha de concesión.

Para las opciones de pagos basados en acciones sin condiciones de otorgamiento, el valor razonable a la fecha de concesión se mide para reflejar estas condiciones y no existe rectificación para las diferencias entre los resultados reales y los esperados.

(m) Capital contable

Los costos incrementales atribuibles a la emisión de acciones son reconocidos como deducciones al capital. El impuesto a las ganancias relacionado a los costos de transacción es contabilizado de acuerdo con la NIC 12 (ver nota 4 (q)).

(n) Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes-

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. Los ingresos se reconocen cuando las obligaciones de desempeño bajo los términos de un contrato con el cliente se cumplen con base en la transferencia de control de los bienes o servicios prometidos. Dependiendo de los términos del contrato, la transferencia de control generalmente ocurre cuando el cliente recibe los bienes.

Principal vs agente - Algunas de las ventas de bienes se realizan con inventario comprado a través de acuerdos de consignación con proveedores, también denominados acuerdos PAS (ver nota 4 (e)). Para determinar si dichas ventas deben reportarse brutas o netas de pagos a proveedores, la Compañía evaluó si actuaba como principal en dichas ventas. Una entidad es el principal si controla un bien o servicio especificado antes de transferirlo al cliente final. Los criterios clave que la administración evaluó para determinar si actuó como principal y, por consiguiente, reconocer las ventas por el importe bruto de la contraprestación fueron, entre otros:

- La naturaleza de la promesa de la Compañía al cliente, así como la obligación de desempeño distinta identificada.
- Los términos y condiciones del contrato subyacente entre las partes de la transacción.
- Qué parte es la principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar el bien o servicio especificado al cliente final.
- Qué parte tiene riesgo de inventario antes de que el bien o servicio especificado haya sido transferido al cliente final.
- Qué parte tiene discreción para establecer el precio del bien o servicio especificado.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Con base en una evaluación de los criterios anteriores, la Administración determinó que la Compañía actúa como principal en las ventas a los clientes finales. La Compañía tiene control sobre los bienes prometidos lo que ocurre antes de que los bienes sean transferidos al cliente final. Como tal, la Compañía es la principal responsable de cumplir con los pedidos de los clientes finales luego de una venta y completamente responsable de los bienes devueltos.

La Compañía también tiene discreción sustancial para determinar el precio de los bienes. Por lo tanto, la Compañía reporta el precio de compra bruto pagado por el cliente relacionado con estos acuerdos como ingresos en sus estados financieros consolidados y registra los costos pagados a proveedores como parte del costo de sus inventarios y, subsecuentemente, una vez vendidos, como costos de ventas en los estados financieros consolidados.

A continuación, se muestra una tabla que proporciona información sobre la naturaleza y el momento de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en los contratos con los clientes, incluidas las condiciones de pago significativas y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de producto / servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones a cumplir, incluyendo los términos significativos de pago	Política de reconocimiento de ingreso
Mayoreo Comercio al por mayor de ropa, productos deportivos, calzado, accesorios de lujo y moda, perfumería, relojería, joyería, etc. Retail Productos de uso personal, comercio al por menor de ropa, productos deportivos, calzado, accesorios de lujo y moda, perfumería, relojería, joyería, etc.	El cliente obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan y se aceptan en sus instalaciones y/o almacenes, excepto cuando existe un acuerdo de consignación, en cuyo caso el cliente no obtiene el control de los productos hasta que son vendidos al cliente final. Los plazos de pago suelen ser de 30 a 90 días, dependiendo del acuerdo individual con cada cliente. Algunos contratos incluyen una contraprestación variable, que ajusta el reconocimiento de ingresos. La contraprestación variable incluye derecho de devolución, descuentos, compensación de rebajas y penalizaciones, entre otros. El cliente obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan en la tienda. Algunos clientes realizan devolución de artículos con base en la política de cada una de las marcas, en la cual Axo emite monederos electrónicos, realiza cambios de mercancía o devolución del importe en la misma forma de pago.	Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen cuando se han entregado y han sido aceptados por el cliente en sus instalaciones y/o almacenes. Cuando se realiza un acuerdo de consignación, los ingresos se reconocen en el momento de la venta al cliente final. La Compañía no ajusta el monto prometido de la contraprestación por los efectos de un componente de financiamiento significativo, ya que se espera, al inicio del contrato, que el período entre la transferencia del bien o servicio prometido al cliente y el pago del cliente por el bien o el servicio será de un año o menos. Para aquellos contratos que incluyen contraprestación variable, se realiza una estimación de la contraprestación variable incluida en dichos contratos (derecho de devolución, descuentos, compensación de rebajas, penalizaciones, entre otros). La Compañía utiliza el método del valor esperado para determinar sus estimaciones de contraprestación variable, con base en evaluaciones de circunstancias específicas de productos y clientes, tendencias históricas y anticipadas, y condiciones económicas actuales. La Compañía revisa las estimaciones de contraprestación variable a la fecha de reporte y actualiza los importes de activos y pasivos en consecuencia. Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen cuando han sido entregados al cliente en el punto de venta. Para aquellos clientes que realizan devolución de un artículo, los ingresos se reconocen al momento en que los productos se entregan a los clientes en la tienda y se emite el ticket de venta. La baja del ingreso y el recibo del inventario se contabiliza cuando se devuelve físicamente el artículo. Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por las devoluciones recibidas.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Tipo de producto / servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones a cumplir, incluyendo los términos significativos de pago	Política de reconocimiento de ingreso
Comercio Electrónico Comercio al por menor de ropa, productos deportivos, calzado, accesorios de lujo y moda, electrónica, perfumería, decoración, relojería, joyería, etc., a través de tiendas digitales.	El cliente obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan y se aceptan en sus domicilios. Cuando algún cliente solicita la devolución de artículos, el reembolso por las devoluciones se realiza a través del mismo método de pago que el cliente hubiere utilizado para la compra.	Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen cuando se han entregado y han sido aceptados por el cliente en sus instalaciones o domicilios. La cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por las devoluciones esperadas, que se estiman con base a las devoluciones reales de los productos vendidos, exceptuando artículos o prendas íntimas, ya que no hay devoluciones por éstos. Se reconoce un pasivo por las ventas efectuadas en la tienda digital de los productos no entregados a los clientes y un activo por el pago realizado de los clientes. El derecho a recuperar los bienes devueltos se valúa al valor que tenía el inventario en libros menos los costos esperados para recuperar los bienes. La obligación de reembolso se incluye en otras cuentas por pagar y el derecho a recuperar los bienes devueltos se incluye en el inventario. Los pasivos contractuales surgen de este tipo de contrato ya que la contraprestación se paga antes de que se realice la transferencia de control al cliente.
Franquicias	El cliente final obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan en la Franquicia donde se haya realizado la compra. Algunos clientes realizan devolución de artículos con base en la política de cada una de las marcas de la Compañía (contraprestación variable).	La compañía realizó un análisis de este tipo de ingreso y determinó que, a pesar de tener un contrato con los Franquiciatarios, al nunca ceder el control de los productos a éstos, se considera como cliente al consumidor final y. Los ingresos de este canal se reconocen cuando han sido entregados al cliente final en la Franquicia donde se haya realizado la compra. Para aquellos clientes que realizan devolución de un artículo, los ingresos se reconocen al momento en que los productos se entregan a los clientes en la Franquicia y se emite el ticket de venta. La baja del ingreso y el recibo del inventario se contabiliza cuando se devuelve físicamente el artículo.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Tipo de producto / servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones a cumplir, incluyendo los términos significativos de pago	Política de reconocimiento de ingreso
Programa de descuento	Los clientes dados de alta en nuestro programa de descuentos "Club Promoda". En enero y febrero de 2022 los clientes obtenían un 5% de descuento en su primera compra y un 3% de descuento adicional en sus siguientes compras. A partir de marzo de 2022 a la fecha, los clientes nuevos que se dan alta obtienen un descuento del 3% a partir de la segunda compra. En ambos periodos, dichos descuentos no vencen y no tienen restricción de monto de compra.	Axo destina una parte de la contraprestación recibida al descuento otorgado. Esta asignación se basa en los precios de venta independientes relativos. El monto asignado al programa de descuento se difiere y se reconoce como ingreso cuando los descuentos se rediman o cuando la probabilidad de que el cliente redima dichos descuentos se vuelve remota. Los ingresos diferidos se incluyen en los pasivos del contrato.
Contratos de servicio	Servicios de personal - Están relacionados con los servicios administrativos que Axo brinda a sus entidades asociadas (Inversiones contabilizadas bajo el método de participación). Las facturas por los servicios se emiten mensualmente y por lo general son pagaderas dentro de los 30 días.	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

(o) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se reconocen como gastos de venta conforme se incurren.

(p) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda y sobre cuentas por pagar a partes relacionadas, costo financiero de los planes de beneficios definidos y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(q) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuesto a la utilidad incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales excepto cuando se relacionan con partidas reconocidas directamente en el capital contable o en otros resultados integrales.

Axo ha determinado que el interés y las multas relacionadas con los impuestos a las utilidades, incluidos los tratamientos fiscales inciertos, no cumplen con la definición de impuestos a las utilidades y, por lo tanto, los contabilizaron según la NIC 37, "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes".

i. Impuesto corriente

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, la República de Chile, República del Perú y República Oriental del Uruguay, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

ii. Impuesto a la utilidad diferido

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos. Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporarias cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

Los impuestos diferidos no son reconocidos para las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y cuando los saldos de impuesto sobre la renta diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iii. Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta

Con base en la CINIIF 23, Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias, los efectos del impuesto a las ganancias de una posición fiscal incierta se reconocen cuando es probable que la posición se sostenga con base en sus méritos técnicos y asumiendo que las autoridades fiscales examinarán cada posición y conocimiento de toda la información relevante.

La gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en la declaración de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales con base en el monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen posiciones fiscales inciertas y Axo no anticipa ningún ajuste futuro potencial que resulte en un cambio material en sus posiciones fiscales.

(r) Contingencias-

Las obligaciones por pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(s) Información de segmentos-

Axo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente de Axo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos son revisados y analizados regularmente por la Dirección General de Axo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible.

(5) Cambios en políticas contables-

Información a revelar sobre políticas contables – Modificaciones a la NIC 1 y Documento de Práctica de las NIIF No.2

Axo adoptó la *Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF No.2)* a partir del 1 de enero de 2023. Aunque las modificaciones no dieron lugar a ningún cambio en las políticas contables como tal, sí impactaron la información de políticas contables reveladas en los Estados Financieros.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Estas modificaciones requieren la revelación de políticas contables “materiales”, en lugar de políticas contables “significativas”. Las modificaciones también proporcionan orientación sobre la aplicación de la materialidad para las revelaciones de políticas contables, ayudando a las entidades a proporcionar información útil y específica que los usuarios necesitan para comprender otra información de los Estados Financieros.

La Administración revisó las políticas contables y conforme el análisis no consideró necesario modificar la información revelada en la nota 4 “Políticas contables materiales”, en determinados casos, conforme a lo establecido con las modificaciones comentadas.

Definición de Estimaciones Contables – Modificaciones a la NIC 8

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al periodo actual.

De conformidad con la modificación anterior, la Administración determinó que no existe un impacto dentro de los estados financieros consolidados debido a que la definición de cambios en las políticas contables y los errores es definida y aplicada de la misma manera por Axo.

Impuesto Diferido relacionados con activos y pasivo que surgen de una sola transacción – Modificaciones a la NIC 12

Axo ha adoptado *Impuesto Diferido relacionados con Activos y Pasivo que surgen de una sola transacción (Modificaciones a la NIC 12)* desde el 1 de enero de 2023. Las modificaciones reducen el alcance de la exención de reconocimiento inicial para excluir las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias iguales y compensables, por ejemplo, arrendamientos y pasivos por desmantelamiento. Para arrendamientos y pasivos por desmantelamiento, se requiere que la entidad reconozca los activos y pasivos por impuestos diferidos asociados desde el comienzo del primer periodo comparativo presentado, con cualquier efecto acumulado reconocido como un ajuste a las ganancias retenidas u otros componentes del capital en esa fecha. Para todas las demás transacciones, la entidad aplica las modificaciones a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer periodo presentado.

Previo a la modificación comentada, la Compañía reconocía los impuestos diferidos relacionados con arrendamientos y pasivos por desmantelamientos de manera similar a lo requerido por la actualización de la NIC 12, excepto que el activo o pasivo por impuesto diferido haya sido reconocido sobre una base neta. Derivado de la modificación, la Compañía reconoce por separado el activo por impuesto diferido relacionado con el pasivo por arrendamiento y el pasivo por impuesto diferido correspondiente al activo por derecho de uso. Sin embargo, no hubo impacto en el estado de situación financiera ya que dichos balances califican para ser compensados conforme lo establecido por el párrafo 74 de la NIC 12. De igual manera, no hubo impacto en el saldo inicial de las utilidades acumuladas al 1 de enero de 2022 como resultado del cambio. El impacto principal para Axo corresponde a las revelaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos (ver nota 27).

Derivado de las mejoras mencionadas previamente no existieron efectos en los estados financieros de Axo.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(6) Información por segmentos**A. Bases para la segmentación**

Axo ofrece mercancías y servicios de consumo a través de una cartera de marca. La Compañía opera tres segmentos reportables: "Lifestyle", "Off-Price" y "Athletics & Outdoors".

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento reportable:

Segmentos reportables	Operaciones
Lifestyle	El segmento de Lifestyle incluye marcas reconocidas internacionalmente en las categorías casual, lujo asequible, lujo, artículos para el hogar, participación en las ganancias de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación que tiene las mismas características económicas que las marcas del segmento de Lifestyle de la Compañía y los ingresos por servicios prestados a estas.
Off-Price	Promoda es el minorista de descuento líder en México que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a la creciente clase media. Privalia es un mercado de Off-Price basado en suscripción que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a través de ventas flash. En Chile y Perú el canal off price está representado en tiendas Surprice.
Athletics & Outdoors	El segmento de Athletics & Outdoors comercializa calzado y ropa casual y de alto rendimiento, que se encuentra entre los sectores minoristas de más rápido crecimiento, y opera en México principalmente bajo The Athlete's Foot ("TAF"), que es el minorista especializado en sneakers líder en México en términos de puntos de venta, Lust, Laces, Speedo y Nike, así como a través de plataformas de comercio electrónico. En Chile y Perú comercializa marcas como Andesgear, Mammut, The North Face entre otras.

Los segmentos de la Compañía comparten características económicas similares, principalmente tipos de cliente, naturaleza de los productos y servicios, métodos de distribución, que incluyen los tipos de tiendas donde los productos son vendidos.

Los segmentos operativos son los componentes de Axo responsables de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa son regularmente revisadas por el CODM de Axo y para el cual la información financiera está disponible. La información de los segmentos operativos es consistente con los reportes internos proporcionados al CODM y se revisan mensualmente.

El CODM de Axo revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos y evalúa el desempeño de cada segmento con base en su Estado de Posición Financiera y su Estado de Resultados de cada uno, y con ciertos indicadores de riesgo crediticio como se describen en la nota 4 (s).

B. Información acerca de los segmentos reportables

Las ventas netas y los ingresos por servicios de cada segmento presentan las ventas netas entre segmentos. La utilidad de operación del segmento se usa para medir el desempeño porque la administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos respectivos en relación

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

con otras entidades que operan en las mismas industrias. El segmento no reportable de la Compañía se relaciona con los activos, pasivos, ingresos y gastos a nivel corporativo de la Compañía, los cuales incluyen la deuda a largo plazo, documentos por pagar a los bancos y gastos por intereses relacionados.

En la siguiente tabla, se presenta la información financiera reportable resumida por cada segmento al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al 31 de diciembre de 2023					
	<u>Lifestyle</u>	<u>Off-Price</u>	<u>Athletics & Outdoors</u>	<u>Segmento no reportable ⁽²⁾</u>	<u>Total</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 12,941,545,531	6,498,109,876	5,268,991,681	-	24,708,647,088
Costo de ventas	5,194,312,460	4,117,952,934	2,900,745,354	-	12,213,010,748
Utilidad bruta	\$ 7,747,233,071	2,380,156,942	2,368,246,327	-	12,495,636,340
Depreciación y amortización	\$ 609,435,050	112,718,970	127,922,912	-	850,076,932
Depreciación por derecho de uso	588,955,987	394,163,530	278,184,909	-	1,261,304,426
Deterioro de crédito mercantil	-	218,683,832	-	-	218,683,832
Gastos de operación	5,687,898,909	2,202,266,752	1,738,044,243	61,563,672	9,689,773,576
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	\$ (166,065,760)	-	-	-	(166,065,760)
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 2,225,399,922	177,890,190	630,202,084	(61,563,672)	2,971,928,524
Ingresos por interés	(149,570,779)	(52,506,211)	(12,225,841)	(39,355,504)	(253,658,335)
Interés de pasivos por arrendamientos	151,710,224	92,399,283	54,871,414	-	298,980,921
Gastos por interés	-	-	-	1,251,555,322	1,251,555,322
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	(174,034,995)	(174,034,995)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	-	-	-	1,958,770	1,958,770
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,223,260,477	137,997,118	587,556,511	(1,101,687,265)	1,847,126,841
Activos totales	\$ 8,114,884,024	4,978,285,018	3,011,749,655	12,157,399,021	28,262,317,718
Adiciones de activos no circulantes ⁽¹⁾	\$ 766,179,575	202,424,115	160,308,005	-	1,128,911,695
Pasivos totales	\$ 6,108,223,563	2,907,594,354	2,193,461,663	9,426,091,094	20,635,370,674

- (1) Adiciones por mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, activos por derecho de uso y activos intangibles del periodo correspondiente.
- (2) Los importes reflejados en el apartado de segmento no reportable corresponden principalmente a gastos que no pueden asignarse a un segmento por no cumplir con lo que marca la NIIF8, entre los cuales se encuentran principalmente honorarios y consultorías de la empresa tenedora.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Al 31 de diciembre de 2022				
	<u>Lifestyle</u>	<u>Off-Price</u>	<u>Athletics</u>	<u>Segmento no reportable ⁽²⁾</u>	<u>Total</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 9,738,514,022	5,627,359,826	3,681,692,630	-	19,047,566,478
Costo de ventas	4,233,795,269	3,562,032,634	2,066,937,519	-	9,862,765,422
Utilidad bruta	\$ 5,504,718,753	2,065,327,192	1,614,755,111	-	9,184,801,056
Depreciación y amortización	\$ 468,655,490	128,785,512	62,242,993	-	659,683,995
Depreciación por derecho de uso	394,169,016	353,010,625	190,453,013	-	937,632,654
Gastos de operación	3,797,642,308	1,755,120,472	1,209,216,102	124,252,086	6,886,230,968
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	\$ (130,890,390)	-	-	-	(130,890,390)
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 1,837,966,835	310,206,720	405,539,009	(124,252,086)	2,429,460,478

	Al 31 de diciembre de 2022				
	<u>Lifestyle</u>	<u>Off-Price</u>	<u>Athletics</u>	<u>Segmento no reportable ⁽²⁾</u>	<u>Total</u>
Ingresos por interés	(88,844,856)	(43,162,236)	(14,502,015)	(16,618,785)	(163,127,892)
Interés de pasivos por arrendamientos	91,875,444	74,915,228	33,361,124	-	200,151,796
Gastos por interés	-	-	-	974,769,884	974,769,884
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	26,551,191	26,551,191
Costo financiero de planes de beneficios definidos	-	-	-	1,107,482	1,107,482
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,834,936,247	278,453,728	386,679,900	(1,110,061,858)	1,390,008,017
Activos totales	\$ 5,428,755,562	2,612,062,738	2,791,575,893	12,589,477,734	23,421,871,927
Adiciones de activos no circulantes ⁽¹⁾	\$ 432,999,414	94,319,483	209,876,500	-	737,195,397
Pasivos totales	\$ 3,825,651,604	2,857,517,447	1,954,866,634	7,986,355,878	16,624,391,563

- (1) Adiciones por mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, activos por derecho de uso y activos intangibles del periodo correspondiente. Al 31 de diciembre 2022 incluye alta de activos por \$261,012,777 por adquisición de negocios de Old Navy.
- (2) Los importes reflejados en el apartado de segmento no reportable corresponden principalmente a gastos que no pueden asignarse a un segmento por no cumplir con lo que marca la NIIF8, entre los cuales se encuentran principalmente honorarios y consultorías de la empresa tenedora.

C. Información geográfica

La información geográfica analiza los ingresos y activos no circulantes de Axo por país de domicilio de la Compañía y otros países. Los activos por segmento se basan en la ubicación geográfica de los activos.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos		
México	\$ 21,078,911,273	18,398,072,215
Chile	2,631,928,517	649,494,263
Perú	385,380,910	-
Uruguay	612,426,388	-
Total	\$ 24,708,647,088	19,047,566,478

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos no circulantes		
México	\$ 14,404,161,015	13,200,150,506
Chile	1,871,405,952	298,943,582
Perú	169,570,148	-
Uruguay	127,849,763	-
Total	\$ 16,572,986,878	13,499,094,088

D. Clientes principales

Los ingresos de los clientes principales de las operaciones de Axo en México, Chile, Perú y Uruguay se concentran en Liverpool, Costco, Palacio de Hierro, Amazon, Sears y Falabella, que en su conjunto representaron el 14% de los ingresos totales de Axo durante 2023 (18% en 2022).

E. Conciliaciones de la información sobre los segmentos sujetos a comunicación de información con los informes de importes en los estados financieros

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
i. Ingresos			
Ingresos totales para segmentos reportables	32	\$ 24,708,647,088	19,047,566,478
Ingresos entre segmentos		1,753,998,826	1,771,782,582
Eliminación de los ingresos entre segmentos		(1,753,998,826)	(1,771,782,582)
Ingresos consolidados		\$ 24,708,647,088	19,047,566,478
ii. Utilidad antes de impuestos			
Utilidad total para segmentos reportables		\$ 2,948,814,106	2,500,069,874
Utilidad (pérdida) entre segmentos		126,798,014	217,099,785
Eliminación de ganancias (pérdidas) entre segmentos		(126,798,014)	(217,099,785)
Importes no asignados:			
Otros gastos corporativos		(1,139,083,999)	(1,125,573,160)
Otros ingresos corporativos		37,396,734	15,511,303
Utilidad consolidada antes de impuestos		\$ 1,847,126,841	1,390,008,017
iii. Activos			
Activos totales para segmentos reportables		\$ 16,104,918,697	10,832,394,193
Otros importes no asignados		12,157,399,021	12,589,477,734
Activos totales consolidados		\$ 28,262,317,718	23,421,871,927
iv. Pasivos			
Pasivos totales para segmentos reportables		\$ 11,209,279,580	8,638,035,685
Otros importes no asignados		9,426,091,094	7,986,355,878
Pasivos totales consolidados		\$ 20,635,370,674	16,624,391,563

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(7) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables de Axo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los métodos que se mencionan en los incisos a, b y c. Cuando procede, se revela en las notas a los Estados Financieros Consolidados junto con información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar de Axo son a corto plazo, sin una tasa de interés establecida, y se valúan al importe de la factura original dado que el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela a la fecha de los Estados Financieros Consolidados.

(b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para fines de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte.

(c) Instrumentos financieros derivados-

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados: Forwards por tipo de cambio y opciones de tipo de cambio, se obtiene de las contrapartes financieras con quienes se opera, y se les hacen pruebas de razonabilidad descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y el uso de los insumos del mercado.

Por parte de los instrumentos financieros derivados: opciones de tasa de interés, CAP spreads y swaps de tasa de interés, Axo estima de forma independiente el valor razonable descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimientos de cada cupón de los instrumentos y utilizando insumos de mercado.

(8) Administración de riesgos financieros-

Axo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros sobre los cuales se lleva una administración:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre la exposición de Axo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos de Axo para la medición y administración de estos. En las notas 28 y 30 de estos Estados Financieros Consolidados se incluyen revelaciones cuantitativas relacionadas a la administración de riesgos.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

a) Marco de administración de riesgos-

El Consejo de Administración da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto Axo, los cuales han sido identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como con los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo de Administración asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de los riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar, analizar y monitorear los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades de Axo. Axo mediante capacitación, estándares y procedimientos de administración desarrolla un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría de Axo supervisan la forma en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos de Axo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta Axo. El Comité de Auditoría de Axo recibe apoyo de Auditoría Interna en su función de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de la cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición de Axo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la Administración también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en los que opera el cliente.

El Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría han implementado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación del Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito de Axo sólo pueden llevar a cabo operaciones con Axo mediante pago anticipado.

Axo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con las cuentas por cobrar estableciendo un periodo de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

El registro de la estimación se encuentra dentro de los gastos de venta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Inversiones-

Axo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización del Vicepresidente de Finanzas y Administración de Axo.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

c) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez se refiere a la probabilidad de que Axo encuentre dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

El enfoque de Axo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación de Axo.

Para las operaciones financieras derivadas, ver la nota 28 Instrumentos financieros y administración de riesgos.

d) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de Axo. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones al riesgo dentro de parámetros razonables, a la vez que se optimiza la rentabilidad.

Axo está expuesto a los siguientes riesgos que pueden tener un impacto en los resultados financieros:

i. Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, Axo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o "spot" para cubrir contingencias en el corto plazo.

ii. Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

Axo, a la fecha, tiene cubierto el riesgo cambiario y de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados debido a las condiciones actuales del mercado (ver nota 28).

(9) Instrumentos financieros-**Derivados con fines de negociación-**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo mantuvo instrumentos financieros derivados, en específico, opciones de tipo de cambio que no se designaron formalmente o no calificaron para ser designados con fines de cobertura y, por ende, los cambios en su valor razonable se llevaron al costo financiero, en el estado de resultados integrales de los ejercicios. Dichos efectos provinieron de los instrumentos financieros derivados que se mencionan en la siguiente hoja.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Contabilidad de cobertura-

Forwards de tipo de cambio

Axo utiliza forwards sobre el tipo de cambio MXN – USD, para cubrir la exposición al riesgo de mercado, que se designan formalmente como derivados de coberturas de flujo de Efectivo, y la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en Otros Ingresos Integrales divulgados en el patrimonio de los Accionistas y se reciclan estos efectos en el estado consolidado de resultados integrales cuando la posición primaria se materializa.

Contraparte	Nocional (USD)	Rango de precios pactados	Subyacente	Vencimiento	Valor razonable	Efecto en capital (ORI)
						2023
HSBC	1,000,000	19.62	MXN/USD	2024	(2,580,950)	(2,580,950)
HSBC	3,000,000	19.63	MXN/USD	2024	(7,770,238)	(7,770,238)
SunTrust	1,000,000 - 2,000,000	19.75 - 19.87	MXN/USD	2024	(7,760,323)	(7,760,323)

Fecha de inicio de la relación	Fecha de Vencimiento	Cantidad total de compra en dólares	Cantidad total de venta en dólares	Valor razonable total
2023	2024	1,291,848,998	26,604,616,339	(18,111,511)

Contraparte	Nocional (USD)	Rango de precios pactados	Subyacente	Vencimiento	Valor razonable	Efecto en capital (ORI)
						2022
BBVA	900,000 - 2,300,000	19.53 - 22.15	MXN/USD	2023	(12,095,607)	(12,095,607)
HSBC	600,000 - 2,000,000	19.74 - 21.87	MXN/USD	2023	(26,072,889)	(26,072,889)
BBVA	1,300,000 - 3,000,000	20.91 - 22.26	MXN/USD	2023	(24,374,866)	(24,374,866)
HSBC	900,000 - 2,100,000	19.52 - 22.41	MXN/USD	2023	(23,158,406)	(23,158,406)
SunTrust	900,000 - 2,000,000	19.86 - 21.52	MXN/USD	2023	(13,660,981)	(13,660,981)

Fecha de inicio de la relación	Fecha de Vencimiento	Cantidad total de compra en dólares	Cantidad total de venta en dólares	Valor razonable total
2022	2023	97,900,000	2,060,779,709	(99,362,749)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 Axo tiene un valor de \$76,272,779 y \$34,409,465 correspondiente a coberturas pagadas que se encuentran dentro del Inventario, pendientes de reclasificar una vez que la partida cubierta se materialice.

Derivados de tasa de interés

Asimismo, con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y la exposición de sus pasivos financieros de tasa de interés variable, Axo cuenta con una cobertura de Opciones de Tasa de Interés tipo Cap Spread que utiliza para cubrir intereses dentro de un rango de tasas pactado, asimismo Axo ha designado formalmente la cobertura de los swaps de tasa de interés que utiliza para fijar la tasa.

Las relaciones de cobertura de este tipo de instrumentos fueron designadas como coberturas de Flujo de Efectivo, la porción efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en Otro Resultado Integral presentado en el Capital Contable y reciclando los efectos hacia el estado consolidado de resultados integrales durante la vida de la posición principal cubierta que produce un impacto periódico en resultados.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable Activo*	Saldo en ORI (1) 2023
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN y tasa fija TIIE	02/06/2026	(17,660,412)	-
HSBC	55,000,000	USD/MXN	02/06/2026	(12,182,451)	12,182,450
Morgan Stanley	26,250,000	USD/MXN	08/06/2026	(4,637,515)	4,637,515

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable Pasivo	Saldo en ORI (1) 2023
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN	08/06/2026	(179,592,847)	-
Morgan Stanley FXCCS	100,000,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	(331,285,428)	34,479,005
Merril Lynch / BofA					
FXCCS	62,500,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	(206,973,179)	3,279,815
HSBC	55,000,000	MXN tasa fija	08/06/2026	(40,034,423)	27,225,240
Morgan Stanley	26,250,000	MXN tasa fija	02/06/2026	(17,351,508)	14,879,767
BBVA Bancomer	1,386,341,302	MXN tasa fija	16/03/2028	11,231,119	(9,651,539)

* Las cifras se encuentran netas del pasivo por la prima de los Call Spread.

¹ Las cifras en negativo en ORI corresponden a la pérdida en otros resultados integrales.

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable Activo*	Saldo en ORI (1) 2022
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN y tasa fija TIIE	02/06/2026	39,441,650	-
HSBC	55,000,000	USD/MXN	02/06/2026	26,195,085	(26,195,085)
Morgan Stanley	26,250,000	USD/MXN	08/06/2026	13,987,657	25,267,304

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable Pasivo	Saldo en ORI (1) 2022
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN	08/06/2026	(169,904,782)	-
Morgan Stanley FXCCS	100,000,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	(87,318,452)	39,254,961
Merril Lynch / BofA					
FXCCS	62,500,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	(54,722,759)	6,494,769
HSBC	55,000,000	MXN tasa fija	08/06/2026	(22,972,652)	10,923,244
Morgan Stanley	26,250,000	MXN tasa fija	02/06/2026	(8,499,052)	(7,602,431)

* Las cifras se encuentran netas del pasivo por la prima de los Call Spread.

¹ Las cifras en negativo en ORI corresponden a la pérdida en otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo ha evaluado la efectividad de todas las relaciones de cobertura de manera retrospectiva, concluyendo que dichas relaciones son altamente efectivas, y que se encuentran dentro del rango establecido de 95% -105%.

El saldo al 31 de diciembre de 2023 en el capital contable para los derivados vigentes por las coberturas designadas ascendió a \$97,533,789 y en 2022 a \$71,424,580.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(10) Combinación de negocios**Adquisición de negocio - Komax S.A.**

El 30 de noviembre de 2022, Axo y Axo Chile Inversora SpA (subsidiaria de Axo) firmaron en conjunto el contrato de Compraventa de Acciones para comprar el 100% del total accionario de Komax S.A. (la "Transacción"), entidad dedicada a la representación de marcas exclusivas de vestuario, calzado y accesorios. Komax S.A. está conformada por tres entidades localizadas en tres países: Komax S.A. en Chile, Komax Perú S.A.C. en Perú y Abolam S.A. en Uruguay.

Derivado de la Transacción, Axo determinó ser la adquirente, conforme con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 3 ("NIIF 3"), y obtuvo control sobre el negocio adquirido el 22 de marzo de 2023 ("fecha de adquisición"), siendo este contabilizado bajo el método de adquisición. Para fines de reconocimiento se han tomados los valores correspondientes a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, con base en un análisis de asignación del precio de compra ("PPA" por sus siglas en inglés) preparado con el apoyo de un asesor externo

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2023, la Administración estima que los ingresos consolidados habrían ascendido a \$28,119,798,308 y las utilidades consolidadas habrían ascendido a \$1,428,037,422. Al determinar estos montos, la Administración ha asumido que los ajustes al valor razonable, determinados provisoriamente, originados en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2023.

a) Contraprestación transferida

La siguiente tabla muestra el resume la contraprestación total a la fecha de adquisición:

	<u>Total</u>
Contraprestación base (pagada en efectivo en la fecha de cierre de la transacción) ⁽¹⁾	\$ 2,427,598,104
Ajuste a la contraprestación base (pagada el 24 de agosto de 2023)	<u>24,008,916</u>
Total de la contraprestación	<u>\$ 2,451,607,020</u>

⁽¹⁾ La contraprestación base ha sido pagada por 130,000,000 USD al tipo de cambio de la fecha de la transacción y el ajuste por 1,226,832 USD al tipo de cambio de 24 de agosto de 2023, dicha conversión fue primero a pesos chilenos y posterior a pesos mexicanos.

b) Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos

A la fecha de adquisición se han reconocido todos los valores razonables de los activos identificados adquiridos y los pasivos asumidos y se presentan a continuación:

<u>Activos adquiridos</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 418,033,187
Cuentas por cobrar, neto	124,894,247
Otras cuentas por cobrar	203,258,518
Inventarios, neto	1,151,513,776
Pasa a la siguiente hoja	<u>\$ 1,897,699,728</u>

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>Activos adquiridos</u>	<u>Valor razonable</u>
Viene de la hoja anterior	\$ 1,897,699,728
Pagos anticipados	78,518,189
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	298,383,430
Activos por derecho de uso	590,247,950
Activos intangibles	433,731,206
Impuestos a la utilidad diferidos	145,600,138
Depósitos en garantía	11,335,563
Total de activos adquiridos	\$ 3,455,516,204
<u>Pasivos asumidos</u>	
Documentos por pagar a bancos corto plazo	\$ 577,243,330
Proveedores y pasivos acumulados	374,787,649
Provisiones	12,710,410
Impuestos a la utilidad	90,540,764
Participación de los trabajadores en las utilidades	387,427
Pasivos contractuales	32,947,864
Pasivos por arrendamiento corto plazo	176,280,750
Pasivo por arrendamiento largo plazo	413,967,200
Impuestos a la utilidad diferidos	236,397,633
Documentos por pagar a bancos largo plazo	426,271,536
Total de pasivos asumidos	\$ 2,341,534,563
Contraprestación transferida	2,451,607,020
Crédito Mercantil	\$ 1,337,625,379

El crédito mercantil de la combinación de negocios es resultado de que la contraprestación transferida excede el valor razonable de los activos netos adquiridos. A la fecha de la adquisición el crédito mercantil ha sido reconocido como activo.

Costos relacionados con la adquisición

Los costos legales, de auditoría, de asesoría y consultoría relacionados con la adquisición ascendieron a \$13,770,943 y fueron reconocidos como gastos en los resultados del periodo. Asimismo, los Vendedores pagaron sus propios costos incurridos para vender su negocio y no se dieron reembolsos para ser considerados como parte de la contraprestación transferida.

Adquisición de activos de ON Stores México

El 1o. de agosto de 2022, LT Fashion, S.A. de C. V. ("LT Fashion" o el "Comprador"), subsidiaria de la Compañía, adquirió ciertos activos de ON Stores en México, conforme a lo establecido en el *Asset Purchase and Assignment Agreement* ("Contrato de Compra de Activos") firmado junto con ON Stores México, S. de R. L. de C. V. ("ON Stores México" o el "Vendedor"), subsidiaria de The Gap Inc., al cumplirse las condiciones definidas en éste y considerando la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE"). Con base al análisis efectuado bajo la NIIF 3, la transacción calificó como una combinación de negocios.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Simultáneamente con la combinación de negocios, se celebró un Contrato de franquicia entre GPS Strategic Alliances, LLC (el “Franquiciante”), Old Navy (ITM) Inc. (el “Licenciante”) y el Comprador (el “Franquiciatario”), a fin de dar a la Compañía una licencia con los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México, así como un Contrato de Servicios Transitorios entre el Vendedor y el Comprador.

a) Contraprestación transferida

La tabla a continuación resume la contraprestación total a la fecha de adquisición:

	<u>Total</u>
Contraprestación base (pagada en efectivo en la fecha de cierre de la transacción) ⁽¹⁾	\$ 115,939,698

⁽¹⁾ La contraprestación base ha sido pagada por 6,593,917 USD al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

b) Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos

A la fecha de adquisición se han reconocido todos los valores razonables de los activos identificados adquiridos y los pasivos asumidos y se presentan a continuación:

<u>Activos adquiridos</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,227,000
Inventarios	117,555,391
Depósitos en garantía	733,849
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	261,012,757
Activos por derecho de uso	302,059,932
Total de activos adquiridos	\$ 682,588,929
<u>Pasivos asumidos</u>	
Pasivos contractuales	\$ 3,576,562
Pasivo por arrendamiento corto y largo plazo	302,059,932
Beneficios a los empleados	728,931
Impuesto a la utilidad diferido	76,929,547
Total de pasivos asumidos	\$ 383,294,972
Activos netos adquiridos identificables	299,293,957
Contraprestación transferida	\$ 115,939,698
Ganancia en compra	\$ (183,354,259)

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La ganancia por compra en condiciones de ganga de la combinación de negocios es resultado de que la contraprestación transferida no excede el valor razonable de los activos netos adquiridos. A la fecha de la adquisición ha sido reconocida la ganancia en otros ingresos en los resultados integrales del periodo.

Costos relacionados con la adquisición

Los costos legales, de auditoría, de asesoría y consultoría relacionados con la adquisición de \$7,232,687 fueron reconocidos como gastos en los resultados del periodo. Asimismo, ON Stores México pagó sus propios costos incurridos para vender su negocio y no se dieron reembolsos para ser considerados como parte de la contraprestación transferida.

(11) Efectivo y equivalentes de efectivo-

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Caja chica	\$ 12,782,680	9,644,746
Bancos en moneda nacional	4,113,447,480	2,989,810,892
Bancos en moneda extranjera	16,939,911	108,614,419
Inversiones temporales (*)	210,746,098	1,719,616,799
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,353,916,169	4,827,686,856

(*) Incluye principalmente inversiones a corto plazo en instrumentos de deuda con vencimiento de menos de 3 meses desde su adquisición, clasificados y reconocidos como activos a valor razonable con cambios en resultados.

(12) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Clientes mayoristas	\$ 1,202,793,311	906,782,764
Servicios financieros y otros	170,753,141	150,566,396
	\$ 1,373,546,452	1,057,349,160
Menos estimación de descuentos y devoluciones	161,882,948	162,452,934
Menos estimación de pérdidas crediticias esperadas	5,400,529	4,580,619
Cuentas por cobrar, neta	\$ 1,206,262,975	890,315,607

En la nota 28 se revela la exposición de Axo al riesgo de crédito y de mercado relacionado con cuentas por cobrar.

(13) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**(a) Remuneración al personal clave de la administración-**

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones durante los ejercicios de 2023 y 2022, las cuales se incluyen en costos de personal (ver nota 26), se mencionan en la siguiente hoja.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Remuneraciones a corto plazo	\$ 393,243,581	197,856,954
Remuneraciones a largo plazo	2,017,485	933,258
Pagos basados en acciones (ver nota 34)	111,173,067	111,947,844
	<u>\$ 506,434,133</u>	<u>310,738,056</u>

Transacciones de remuneración al personal clave

Un número de entidades que son partes relacionadas efectuaron transacciones con Axo durante el año y se realizaron en condiciones de mercado.

(b) Operaciones con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestran a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por servicios prestados		
Asociadas	\$ 148,085,964	116,734,830
Ingresos por arrendamientos		
Asociadas	\$ 748,559	296,981
Ingresos por servicios de publicidad		
Asociadas	\$ 3,876,876	463,122
Otros ingresos		
Asociadas	\$ 760,105	-
Ingresos por logística		
Asociadas	\$ 13,009,342	14,156,373
Compra de productos terminados		
Asociadas	\$ 143,686,655	152,297,620
Otras partes relacionadas	312,840,664	239,725,650
Gastos por asistencia técnica		
Otras partes relacionadas	\$ 316,530,254	280,151,216
Gastos por servicios administrativos		
Otras partes relacionadas	\$ 38,599,032	42,714,199
Comisiones en compras		
Otras partes relacionadas	\$ 174,261,108	271,637,693

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otros gastos		
Otras partes relacionadas	\$ 31,196,181	18,309,570
Venta de productos terminados		
Asociadas	\$ 245,423	1,028,428
Ingreso por intereses		
Asociadas	\$ 1,429,848	215,128
Préstamos otorgados		
Asociadas	\$ 15,194,651	16,530,417

(c) Saldos con partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas por cobrar:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 1,879,109	658,035
Calvin Klein Europe BV	138,621	15,559
Vopero Inc ¹	-	17,198,538
Pvh Far East, Ltd.	-	4,037,079
Tommy Hilfiger Europe BV	-	258,720
	<u>\$ 2,017,730</u>	<u>22,167,931</u>
Cuentas por cobrar corto plazo	\$ 2,017,730	5,818,220
Cuentas por cobrar largo plazo	-	16,349,711
Cuentas por pagar:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 78,034,156	43,150,771
Grupo Axo, S. C.	44,774,877	41,958,771
Pvh Far East, Ltd.	13,386,560	-
Tommy Hilfiger Europe BV	3,558,044	-
Rapsodia Uruguay S. A.	1,298,643	11,578,476
Las Blondas, S. A.	76,021	5,191,448
Tommy Hilfiger Hk Limited	-	86,184
Tommy Hilfiger Licensing Llc	-	33,097
	<u>\$ 141,128,301</u>	<u>101,998,747</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a compras de bienes, sin intereses y con vencimiento específico.

¹ La cuenta por cobrar con Vopero Inc al 31 de diciembre del 2022 por un valor de \$17,198,538, contempla intereses.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(14) Otras cuentas por cobrar-

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto sobre la renta por recuperar	\$ 535,555,035	219,587,810
Impuesto al valor agregado por recuperar	132,260,182	47,841,396
Deudores diversos	36,117,893	33,595,411
Otras cuentas por cobrar (Amex y otras formas de cobro)	114,056,556	7,603,130
Otras cuentas por cobrar	\$ 817,989,666	308,627,747

(15) Inventarios-

Los inventarios al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Mercancía para venta	\$ 4,562,050,660	3,206,257,383
Mercancía dada en consignación	70,325,499	42,354,976
Mercancías en tránsito*	522,035,244	502,928,794
	\$ 5,154,411,403	3,751,541,153
Menos estimación por lento movimiento	114,216,274	110,524,751
	\$ 5,040,195,129	3,641,016,402

* Se refieren a mercancías de venta final que fueron adquiridas por la Compañía, pero que aún no han sido recibidas. La política de la Compañía es adquirir mercancías bajo condiciones libres a bordo ("FOB" por sus siglas en inglés) de los proveedores. En consecuencia, el riesgo de inventario recae en la Compañía en el momento en que la mercancía sale de las instalaciones del proveedor.

Los productos terminados reconocidos como costo de ventas, sin incluir mermas y provisiones, ascendieron a \$12,004,553,112 y \$9,642,959,055 durante 2023 y 2022, respectivamente.

Las cancelaciones y reversos los costos de ventas por devoluciones de ventas y de reservas de mercancías obsoletas se incluyen en el costo de ventas.

(16) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran como se mencionan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Inventarios ¹	\$ 180,800,209	197,061,660
Servicios ²	88,148,962	52,251,347
	\$ 268,949,171	249,313,007

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

1. Incluye anticipos a los proveedores de la Compañía relacionados con la adquisición de inventario que no ha sido enviado por los proveedores.
2. Incluye los pagos de seguros de transporte, empresarial y de vida.

(17) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-

		1o. de enero de 2023	Adiciones	Adquisición de negocios	Bajas ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2023
Costo						
Mejoras a locales arrendados	\$	2,925,521,280	470,140,350	622,855,384	(180,719,640)	3,837,797,374
Mobiliario y equipo		1,694,214,181	276,030,074	261,064,368	(46,857,745)	2,184,450,878
Equipo de transporte		5,271,675	70,471	2,099,190	(2,415,609)	5,025,727
Equipo de cómputo		169,920,553	26,578,160	33,293,428	(10,990,279)	218,801,862
Activo fijo en proceso		124,481,239	146,248,223	13,161,608	(7,531,758)	276,359,312
		<u>4,919,408,928</u>	<u>919,067,278</u>	<u>932,473,978</u>	<u>(248,515,031)</u>	<u>6,522,435,153</u>
Depreciación acumulada						
Mejoras a locales arrendados		(1,855,191,519)	(431,960,567)	(402,504,808)	174,828,780	(2,514,828,114)
Mobiliario y equipo		(1,004,185,481)	(171,497,436)	(211,356,327)	42,541,908	(1,344,497,336)
Equipo de transporte		(4,105,740)	(429,811)	(1,661,397)	1,932,241	(4,264,707)
Equipo de cómputo		(134,480,595)	(23,583,692)	(18,568,016)	9,168,969	(167,463,334)
		<u>(2,997,963,335)</u>	<u>(627,471,506)</u>	<u>(634,090,548)</u>	<u>228,471,898</u>	<u>(4,031,053,491)</u>
Valor neto en libros	\$	<u>1,921,445,593</u>	<u>291,595,772</u>	<u>298,383,430</u>	<u>(20,043,133)</u>	<u>2,491,381,662</u>
		1o. de enero de 2022	Adiciones ⁽²⁾	Adquisición de negocios	Bajas ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2022
Costo						
Mejoras a locales arrendados	\$	2,442,988,496	281,325,998	261,012,737	(59,805,951)	2,925,521,280
Mobiliario y equipo		1,482,890,488	221,994,415	20	(10,670,742)	1,694,214,181
Equipo de transporte		7,650,388	-	-	(2,378,713)	5,271,675
Equipo de cómputo		153,322,348	19,383,192	-	(2,784,987)	169,920,553
Activo fijo en proceso		48,660,409	86,603,850	-	(10,783,020)	124,481,239
		<u>4,135,512,129</u>	<u>609,307,455</u>	<u>261,012,757</u>	<u>(86,423,413)</u>	<u>4,919,408,928</u>
Depreciación acumulada						
Mejoras a locales arrendados		(1,599,866,027)	(314,915,442)	-	59,589,950	(1,855,191,519)
Mobiliario y equipo		(879,010,672)	(135,844,506)	-	10,669,697	(1,004,185,481)
Equipo de transporte		(5,716,321)	(717,957)	-	2,328,538	(4,105,740)
Equipo de cómputo		(115,377,112)	(21,802,310)	-	2,698,827	(134,480,595)
		<u>(2,599,970,132)</u>	<u>(473,280,215)</u>	<u>-</u>	<u>75,287,012</u>	<u>(2,997,963,335)</u>
Valor neto en libros	\$	<u>1,535,541,997</u>	<u>136,027,240</u>	<u>261,012,757</u>	<u>(11,136,401)</u>	<u>1,921,445,593</u>

- (1) Para el ejercicio de 2023 incluye baja de activos fijos derivado del cierre de tiendas por el Huracán Otis por un importe de \$4,969,510. La baja en 2022 corresponde a bajas por cierre de tiendas debido al análisis de rentabilidad de tiendas y por cierre de tiendas por terminación de contratos de licencia (CTBL 2022).
- (2) Incluye la depreciación de los activos adquiridos del periodo de marzo a diciembre 2023 por adquisición de Komax y de agosto a diciembre 2022 por Adquisición de Old Navy.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el gasto por depreciación reconocido como parte de los gastos de administración fue de \$627,471,506 y \$473,280,215, respectivamente.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(18) Activos en arrendamiento (derechos de uso) y pasivo por arrendamiento-

Axo toma en arrendamiento: inmuebles (locales comerciales, centros de distribución, oficinas corporativas y administrativas, principalmente). Los arrendamientos generalmente se ejecutan por un período de 5 años, con una opción para renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos de arrendamiento se renegocian en distintos períodos o de común acuerdo con el arrendador para reflejar el mercado de renta. Algunos arrendamientos prevén pagos de alquiler adicionales que se basan en cambios en los índices de precios locales. Para ciertos arrendamientos, Axo tiene restricciones para celebrar acuerdos de subarrendamiento.

Activos por derecho de uso-

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas que no cumplen con la definición de propiedad de inversión se integran por el rubro de "Derechos de uso", como se muestra a continuación:

<u>Costo</u>	<u>1o. de enero de 2023</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Incentivos</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
Derechos de uso - Locales arrendados	\$ 5,098,564,404	1,413,138,423	(14,884,140)	681,096,036	(64,090,315)	7,113,824,408
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	72,893,411	-	-	-	-	72,893,411
Derechos de uso - Autos	64,950,235	18,101,037	-	-	(345,355)	82,705,917
Guantes pagados a un arrendador	682,328,386	80,267,340	(17,623,122)	28,897,808	-	773,870,412
	\$ 5,918,736,436	1,511,506,800	(32,507,262)	709,993,844	(64,435,670)	8,043,294,148
Depreciación acumulada						
Derechos de uso - Locales arrendados	(2,783,277,563)	(1,180,894,803)	-	(93,305,568)	(1,090,472)	(4,058,568,406)
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	(70,494,267)	(1,925,067)	-	-	-	(72,419,334)
Derechos de uso - Autos	(37,871,491)	(7,305,086)	-	-	-	(45,176,577)
Guantes pagados a un arrendador	(493,319,615)	(71,179,470)	-	(26,440,326)	(272,145)	(591,211,556)
	\$ (3,384,962,936)	(1,261,304,426)	-	(119,745,894)	(1,362,617)	(4,767,375,873)
Valor contable neto	\$ 2,533,773,500	250,202,374	(32,507,262)	590,247,950	(65,798,287)	3,275,918,275

<u>Costo</u>	<u>1o. de enero de 2022</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Derechos de uso - Locales arrendados	\$ 3,744,247,412	1,116,587,974	302,059,932	(64,330,914)	5,098,564,404
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	74,517,562	-	-	(1,624,151)	72,893,411
Derechos de uso - Autos	41,917,236	23,032,999	-	-	64,950,235
Guantes pagados a un arrendador	668,361,757	72,735,334	-	(58,768,705)	682,328,386
	\$ 4,529,043,967	1,212,356,307	302,059,932	(124,723,770)	5,918,736,436

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>Costo</u>	<u>1o. de enero de 2022</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Depreciación acumulada					
Derechos de uso - Locales arrendados	(2,016,472,290)	(831,136,187)	-	64,330,914	(2,783,277,563)
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	(53,698,944)	(16,795,323)	-	-	(70,494,267)
Derechos de uso - Autos	(26,386,235)	(11,485,256)	-	-	(37,871,491)
Guantes pagados a un arrendador	(473,872,432)	(78,215,888)	-	58,768,705	(493,319,615)
	<u>\$ (2,570,429,901)</u>	<u>(937,632,654)</u>	<u>-</u>	<u>123,099,619</u>	<u>(3,384,962,936)</u>
Valor contable neto	\$ 1,958,614,066	274,723,653	302,059,932	(1,624,151)	2,533,773,500

Montos reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Intereses de pasivos por arrendamientos	\$ 298,980,921	200,151,796
Depreciación de derechos de uso	1,190,124,956	859,416,766
Amortización de guantes pagados a un arrendador	71,179,470	78,215,888
Rentas variables	188,774,543	145,857,094
Rentas de bajo valor o corto plazo*	89,646,107	58,702,864
	<u>\$ 1,838,705,997</u>	<u>1,342,344,408</u>

* Axo ha clasificado los pagos por arrendamientos de corto plazo y pagos por arrendamiento de activos de bajo valor dentro de las actividades de operación, de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamientos".

Pasivo por arrendamiento-

Las salidas de efectivo totales por arrendamiento durante 2023 y 2022 fueron de \$1,520,248,827 y \$1,082,597,586, respectivamente.

Los términos y condiciones de los arrendamientos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son como se muestran a continuación:

<u>2023</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés nominal</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor presente</u>
Menos de un año	Pesos	9.57%	2024	1,244,422,571	1,175,133,181
Entre uno y cinco años	Pesos	10.11%	2025 – 2030	2,201,665,683	2,068,886,587
Más de cinco años	Pesos	10.68%	2031	114,426,305	76,235,616
				<u>3,560,514,559</u>	<u>3,320,255,384</u>

<u>2022</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés nominal</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor presente</u>
Menos de un año	Pesos	9.57%	2023	\$ 1,094,602,983	936,765,355
Entre uno y cinco años	Pesos	10.11%	2024 – 2029	1,864,990,252	1,535,861,448
Más de cinco años	Pesos	10.68%	2030	127,692,803	111,844,747
				<u>\$ 3,087,286,038</u>	<u>2,584,471,550</u>

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso, respecto de las combinaciones de negocios con Komax y Old Navy (ver nota 10), han sido reconocidos a cada fecha de adquisición, por \$590,247,950 y por \$302,059,932, respectivamente.

(19) Inversiones contabilizadas bajo el método de participación-

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo posee el 49% de la participación accionaria en su asociada Grupo Guess, S. de R. L. de C. V., cuya actividad principal es la importación y venta de prendas de vestir y accesorios de la marca Guess? a través de una licencia para la distribución en México. Guess? Europe B.V. posee el 51% restante de las acciones de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 Axo posee el 29.77% y 20% para 2022, del total accionario de su asociada Vopero Inc, la cual es una plataforma en línea que ofrece una experiencia cómoda y sostenible para la compra y venta de ropa de segunda mano.

La siguiente tabla muestra la participación de Axo en Grupo Guess, S. de R. L. de C.V. y Vopero Inc.

	Tenencia accionaria		Actividad principal
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	49%	Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess
Vopero Inc.	29.77%	20%	Tienda en línea de reventa de ropa

El 25 de octubre de 2022, Axo y Vopero, Inc firmaron el Note Purchase Agreement, según el mismo fue modificado el 3 de marzo de 2023 mediante el Omnibus Amendment to the Note Purchase Agreement ("NPA") en donde se conviene otorgar un préstamo a Vopero, a través de la emisión (por parte de Vopero) de notas convertibles en favor de Axo. El financiamiento a otorgarse por parte de Axo a través del NPA se divide en tres tramos por montos de US\$833,333, \$416,666.66 y \$416,666.66, documentados mediante notas convertibles de fecha 31 de octubre de 2022, el 16 de marzo de 2023 y 12 de mayo de 2023 respectivamente, mismas que fueron capitalizadas en septiembre 2023.

A la fecha de la emisión de estos estados financieros consolidados las Notas convertibles se han efectuado por lo que ya no se tiene una cuenta por cobrar y se tiene el importe registrado en inversiones contabilizadas bajo el método de participación.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las inversiones contabilizadas bajo el método de participación se integran a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Capital contable		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	1,414,250,174	1,040,044,147
	\$ 49%	49%
Participación Guess	692,982,585	509,621,632

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Vopero Inc.	\$ (7,527,862) 29.77%	416,654 20%
Participación Vopero	(2,241,045)	83,331
Nota convertible	29,851,099	-
Excedente (1)	34,752,813	49,694,008
Participación de Vopero	62,362,867	49,777,339
Participación en el capital contable	\$ 755,345,452	559,398,971

- (1) El excedente entre el valor de la inversión y el capital social de la subsidiaria corresponde a primas en suscripción de acciones o exceso el precio de compra del valor de las acciones en la adquisición de los negocios.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la participación en el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación se integra como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad neta		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 374,344,425 49%	307,349,122 49%
Vopero Inc.	\$ (59,872,441) 29.77%	(98,553,399) 20%
Participación en el resultado integral del año	\$ 166,065,760	130,890,390

Cierta información financiera del estado de situación financiera y del estado de resultados de la asociada en la que se tiene inversión, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por lo años terminados en esas fechas, se presenta, en forma condensada, como se muestra a continuación:

Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activo circulante	\$ 1,438,608,149	1,108,011,502
Mejoras a locales arrendados, derechos de uso, mobiliario y equipo, neto	311,591,716	152,416,819
Otros activos	247,274,504	215,077,236
Total del activo	1,997,474,369	1,475,505,557
Pasivo circulante	482,766,802	348,794,286
Pasivo a largo plazo	100,457,393	86,667,124
Total del pasivo	583,224,195	435,461,410
Capital contable	\$ 1,414,250,174	1,040,044,147

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Vopero Inc

Activo circulante	\$	24,192,281	23,801,826
Mejoras a locales arrendados, derechos de uso, mobiliario y equipo, neto		7,635,000	8,782,402
Otros activos		6,724,999	8,576,975
Total del activo		38,552,280	41,161,203
Pasivo circulante		41,945,733	34,574,637
Pasivo no circulante		4,134,409	6,169,912
Total del pasivo		46,080,142	40,744,549
Capital contable	\$	(7,527,862)	416,654

2023**2022****Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.**

Ventas netas	\$	2,015,694,210	1,840,129,120
Utilidad de operación		469,259,813	400,790,180
Utilidad neta		374,344,425	307,349,122

Vopero Inc

Ventas netas	\$	27,956,394	26,699,180
Pérdida de operación		(41,502,734)	(95,416,468)
Pérdida neta		(59,872,441)	(98,553,399)

El 28 de febrero de 2022 Grupo Guess S. de R. L. de C.V. decretó dividendos por un importe de \$200,000,000 proveniente de utilidades retenidas. La Compañía recibió \$98,000,000 correspondiente a su tenencia accionaria.

(20) Crédito mercantil-

El crédito mercantil al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se integra como se muestra a continuación:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Privalia Venta Directa, S. A. de C. V. ("Privalia") (A)	\$	1,911,294,930	1,911,294,930
Komax S.A. ⁽¹⁾		1,337,625,379	-
Multibrand Outlet Stores, S. A. P. I. de C. V. ("Promoda") (B)		1,261,017,598	1,261,017,598
Tennix, S. A. de C. V. ("TAF")		367,405,850	367,405,850
Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco")		162,473,965	162,473,965
Moda Rapsodia, S. A. de C. V. ("Rapsodia")		15,918,975	15,918,975
Imperio Italiano, S. A. de C. V. (C) ⁽²⁾		-	2,446,273
Intercambio Italiano, S. A. de C. V. (D) ⁽²⁾		-	2,279,492
		5,055,736,697	3,722,837,083
Menos deterioro acumulado (B), (C) y (D)		14,257,759	18,983,524
Menos deterioro en resultados del ejercicio (A)		218,683,832	-
	\$	<u>4,822,795,106</u>	<u>3,703,853,559</u>

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (1) El incremento en crédito mercantil corresponde a la Adquisición de Komax S.A. y Subsidiarias (ver nota 10)
- (2) Durante 2023 la Compañía decidió aplicar el deterioro de Imperio Italiano, S.A. de C.V. e Intercambio Italiano, S.A de C.V. a su valor del Crédito Mercantil lo cual no tiene efectos en resultados durante el ejercicio 2023, ya que dichos deterioros se registraron en años pasados.

Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen crédito mercantil-

En el ejercicio 2023 y 2022 se realizaron pruebas de deterioro considerando la metodología de flujos de efectivo descontados, utilizando proyecciones financieras basadas en expectativas de Axo, calculando un valor terminal al final del periodo con base en perpetuidad del flujo del último periodo de proyección.

El valor de uso de los créditos mercantiles se determinó utilizando el enfoque de ingresos, a través del cual se calculó el valor presente de los beneficios futuros de cada UGE (Unidad Generadora de Efectivo).

Axo aplicó el método de Flujos de Efectivo Descontados ("DCF" por sus siglas en inglés) que utiliza proyecciones financieras basadas en las expectativas de la Administración. Adicionalmente, un valor terminal se calculó al final del Periodo Proyectado ("Valor Terminal") estimado con base en la perpetuidad del flujo normalizado de la proyección del último año y considerando un crecimiento constante de la tasa de descuento aplicada a cada UGE. La suma de los valores presentes de los flujos libres del Periodo Proyectado y del Valor Terminal representa en su conjunto el Valor de Uso de la UGE.

2023	TAF %	Privalia %	Promoda %	Baseco %	Rapsodia %	Komax %
Tasa de descuento después de impuestos	15	15.8	16.4	15.4	14.1	14.4

2022	TAF %	Privalia %	Promoda %	Baseco %	Rapsodia %
Tasa de descuento después de impuestos	16.0	17.2	18.0	16.2	14.6

Para las UGE's "TAF, Promoda, Baseco, Rapsodia, Komax" si las tasas de descuento en los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, fueran 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Derivado del estudio de deterioro realizado en Privalia, Axo determinó que el valor en libros de la UGE era mayor a su valor recuperable, por lo que la Compañía reconoció una pérdida por deterioro de \$218,683,832 al cierre de 2023. Lo anterior se debió principalmente a que el crecimiento del sector e-commerce, al que pertenece Privalia, no corresponde con las proyecciones estimadas por Axo. La pérdida por deterioro fue totalmente asignada al crédito mercantil e incluida en el rubro de "gastos de administración" dentro del Estado de Resultados Integral.

Después de la pérdida por deterioro reconocida en la UGE de Privalia, el valor recuperable es igual al valor en libros, por lo tanto, cualquier variación adversa en los supuestos claves utilizados podrían generar un deterioro adicional.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(21) Activos intangibles-

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se integran a continuación:

Activos intangibles de vida útil indefinida:

Costo	<u>Marcas</u>	<u>Contratos de exclusividad</u>	<u>Franquicias</u>	<u>Guantes pagados a terceros</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1º. De enero 2023	\$ 413,900,000	184,000,000	945,202,000	418,240,644	48,277,359	2,009,620,003
Adiciones	-	-	-	-	686,572	686,572
Bajas	(15,325,154)	-	-	(14,216,966)	-	(29,542,120)
Adquisición de negocios	219,128,685	-	-	-	248,903	219,377,588
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 617,703,531	184,000,000	945,202,000	404,023,678	49,212,834	2,200,142,043
Saldo al 1º. De enero 2022	\$ 413,900,000	184,000,000	945,202,000	443,357,401	48,277,359	2,034,736,760
Bajas	-	-	-	(25,116,757)	-	(25,116,757)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	\$ 413,900,000	184,000,000	945,202,000	418,240,644	48,277,359	2,009,620,003

Durante el ejercicio 2023 y 2022, se realizaron pruebas de deterioro sobre los activos intangibles de vida útil indefinida y la Compañía ha reconocido pérdidas por deterioro por \$50,000 y \$755,085, respectivamente, las cuales se encuentran dentro de bajas.

Activos intangibles de vida útil definida:

	<u>Relación con clientes</u>	<u>2023</u> <u>Licencias de software</u>	<u>Franquicias</u>	<u>2022</u> <u>Relación con clientes</u>	<u>Licencias de software</u>
Costo					
Saldo inicial	\$ 449,159,468	966,112,675	-	449,159,468	926,105,888
Adiciones	-	209,157,845	-	-	127,887,942
Adquisición de negocios	-	125,120,888	156,991,112	-	-
Bajas	-	(7,776,048)	-	-	-
Total costo	449,159,468	1,292,615,360	156,991,112	449,159,468	1,053,993,830
Amortización					
Saldo inicial	(130,814,900)	(602,527,789)	-	(86,663,692)	(548,156,376)
Adiciones	(43,604,967)	(176,727,841)	(2,272,618)	(44,151,208)	(142,252,572)
Adquisición de negocios	-	(67,758,382)	-	-	-
Bajas	-	1,445,088	(1,652,160)	-	-
Total amortización	(174,419,867)	(845,568,924)	(3,924,778)	(130,814,900)	(690,408,948)
	\$ 274,739,601	447,046,436	153,066,334	318,344,568	363,584,882

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(22) Bono Internacional con vencimiento en 2026-

En conexión con el Bono Internacional emitido el 8 de junio del 2021, hay ciertos compromisos que llegando al límite establecido dentro del "Indenture", entre otras cosas, limitan las habilidades de la Compañía y de sus subsidiarias de lo que se muestra a continuación:

- Incurrir en endeudamiento adicional;
- Pagar dividendos sobre el capital social o redimir, recomprar o retirar el capital social o la deuda subordinada
- Hacer inversiones;
- Crear gravámenes;
- Crear cualquier limitación consensuada sobre la capacidad de las subsidiarias restringidas para pagar dividendos, otorgar préstamos o transferir propiedades; participar en transacciones con afiliadas;
- Vender activos, incluyendo el capital social de las subsidiarias; y
- Consolidar, fusionar o transferir activos.

Si el Bono Internacional obtiene calificaciones de grado de inversión de al menos dos calificadoras como Standard and Poor's Ratings Group, Fitch Ratings Inc. y Moody's Investors Services, Inc. y no se ha producido un incumplimiento y es constante, los acuerdos anteriores dejarán de estar vigentes, con la excepción de las obligaciones de hacer y no hacer que contengan limitaciones sobre gravámenes y sobre, entre otras cosas, ciertas consolidaciones, fusiones y transferencias de activos mientras cada una de las agencias calificadoras anteriores mantenga su calificación de grado de inversión. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo había cumplido con los compromisos relacionados con el Bono Internacional.

(23) Documentos por pagar a bancos-

Los documentos por pagar a bancos están contratados con diversas entidades financieras mexicanas de reconocido prestigio. Los documentos por pagar a bancos al 31 de diciembre de 2023 se integran como se muestra a continuación:

2023

Línea de crédito que devenga intereses a una tasa TIIE más 1.95 puntos porcentuales con vigencia del 21 de marzo de 2023 al 16 de marzo de 2028. Pagadero en amortizaciones trimestrales contando a partir de 28 junio 2024 al 16 de marzo de 2028. Crédito recibido en pesos mexicanos. (1) \$ 1,374,851,472

Línea de crédito que devenga intereses a una tasa fija de 8.30% con vigencia del 21 de marzo de 2023 al 16 de marzo de 2028. Pagadero en amortizaciones trimestrales contando a partir de 28 junio 2024 al 16 de marzo de 2028. Crédito de 9,900,000 pesos chilenos. 189,606,571

Línea de crédito que devenga intereses a una tasa fija de 6.70% con vigencia al 25 de marzo de 2026. Pagadero en amortizaciones mensual. Crédito al 31 de diciembre del 2023 por 14,025,921,501 pesos chilenos. 267,574,926

Línea de crédito que devenga intereses a una tasa fija de 1.10% con vigencia al 11 de mayo de 2024. Pagadero en amortizaciones mensual. Crédito al 31 de diciembre de 1,706,756 soles. 7,801,838

Pasa a la siguiente hoja 1,839,834,807

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

2023

Viene de la hoja anterior	1,839,834,807
Línea de crédito que devenga intereses a una tasa fija de 1.15% con vigencia al 22 de junio de 2024. Pagadero en amortizaciones mensuales. Crédito al 31 de diciembre 2023 de 515,007 soles.	2,340,458
Cartas de crédito que devenga intereses a una tasa promedio de 8.31%. Integradas por 32 cartas de crédito de las cuales 25 están negociadas por un valor de 12,991,713 dólares y 7 están negociadas por un valor de 4,785,317,871 pesos chilenos. Con un vencimiento de enero a junio del 2024.	310,662,197
Línea de crédito que devenga intereses a una tasa de 2.95% con vigencia al 03 de enero de 2027. Pagadero en amortizaciones semestrales. Crédito en unidades indexadas 38,209,064 que representan 224,428,582 pesos uruguayos.	97,586,036
Línea de crédito que devenga intereses a una tasa de 3.25% con vigencia al 04 de julio de 2026. Pagadero en amortizaciones semestrales. Crédito en unidades indexadas 24,257,724 que representan 142,494,338 pesos uruguayos.	61,959,388
Total de la deuda	\$ 2,312,382,886
Menos vencimientos circulantes	655,709,134
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos Circulantes	1,656,673,752

El gasto por intereses sobre deuda bancaria al 31 de diciembre de 2023 fue de \$237,148,795.

(1) Durante la vigencia del crédito establecen ciertas razones financieras como:

- Índice de Apalancamiento igual o menor de 3.50x. (deuda con costo financiero entre UAFIDAR* consolidado)
- Razón de cobertura de intereses igual o mayor de 3.25x.
- Capital contable no menor a \$5,881,320,731 (cinco mil ochocientos ochenta y un millones trescientos veinte mil setecientos treinta y un pesos 00/100 M.N)

Al 31 de diciembre de 2023 Axo ha cumplido los covenants respecto a la existencia de dicho crédito.

*UAFIDAR = Ventas totales/ingresos menos costo de ventas, menos gastos de operación más depreciación y amortización incluyendo depreciación de NIIF16.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento-

	Certificados Bursátiles (Nota 28)	Documentos por pagar bancos (Nota 23)	Capital Social (Nota 30)	Bono Internacional (Nota 22)	Pasivos por Arrendamiento (Nota 18)
Saldos al 1o. de enero de 2023	\$ 1,640,107,990	-	3,970,554,947	6,213,050,964	2,584,471,550
Cambios por flujos de efectivo de Financiamiento					
Gastos de Intereses	170,661,669	237,148,795	-	342,094,768	298,980,921
Amortización de gastos de la deuda	3,362,868	4,632,493	-	23,249,718	-
Otras partidas que no generaron flujo de efectivo	(75,133,333)	(53,097,046)	213,269,502	(817,749,695)	1,399,311,052
Total cambios por flujos de efectivo de Financiamiento	98,891,204	188,684,242	213,269,502	(452,405,209)	1,698,291,973
Nuevos préstamos	-	2,321,115,686	-	-	-
Incentivos recibidos	-	-	-	-	(32,507,262)
Deuda por adquisición de negocios	-	1,003,514,866	-	-	590,247,950
Pagos de préstamos bancarios	-	(1,028,873,802)	-	-	-
Pagos de arrendamientos	-	-	-	-	(1,221,267,906)
Pago de intereses	(95,528,336)	(172,058,106)	-	(326,445,073)	(298,980,921)
Total otros cambios relacionados con pasivos	(95,528,336)	2,123,698,644	-	(326,445,073)	962,508,139
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 1,643,470,858	2,312,382,886	4,183,824,449	5,434,200,682	3,320,255,384

	Certificados Bursátiles (Nota 28)	Capital Social (Nota 30)	Bono Internacional (Nota 22)	Pasivos por Arrendamiento (Nota 18)
Saldos al 1o. de enero de 2022	\$ 1,767,726,509	3,956,391,990	6,586,951,247	2,026,860,588
Cambios por flujos de efectivo de Financiamiento				
Gastos de Intereses	176,677,345	-	374,792,820	200,151,797
Amortización de gastos de la deuda	3,362,868	-	23,249,717	-
Incremento por adquisición de negocios sin flujo de efectivo	-	-	-	302,059,932
Otras partidas que no generaron flujo de efectivo	1,379,488	14,162,957	(398,282,692)	1,137,996,819
Pagos de certificados bursátiles	(130,981,387)	-	-	-
Pagos de arrendamientos	-	-	-	(1,082,597,586)
Pago de intereses	(178,056,833)	-	(373,660,128)	-
Total otros cambios relacionados con pasivos	(309,038,220)	-	(373,660,128)	(1,082,597,586)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	\$ 1,640,107,990	3,970,554,947	6,213,050,964	2,584,471,550

(24) Provisiones-

Los movimientos a las provisiones al 31 de diciembre de 2023 se integran en la siguiente hoja.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Provisiones hechas durante el año	Provisiones usadas durante el año	Saldos al 31 de diciembre de 2023
Pagos de rentas variables	\$ 56,614,958	224,300,025	(223,331,844)	57,583,139
Honorarios	30,248,400	64,245,755	(73,206,147)	21,288,008
Otros beneficios al personal	160,063,843	625,087,272	(663,188,680)	121,962,435
Gastos de publicidad	58,815,579	10,045,839	(7,430,002)	61,431,416
Gastos logísticos	15,026,066	95,565,251	(87,129,764)	23,461,553
Intereses	40,173,843	12,387,009	(10,407,057)	42,153,795
Servicios externos	23,306,255	247,114,540	(257,449,445)	12,971,350
Otros	74,402,167	2,941,249,891	(2,897,322,702)	118,329,356
Total	\$ 458,651,111	4,219,995,582	(4,219,465,641)	459,181,052

(25) Ganancias por acción-**A. Ganancias por acción básicas**

El cálculo de las ganancias por acción básicas se ha basado en la siguiente utilidad atribuible a los accionistas ordinarios y el número promedio de acciones ordinarias en circulación.

i. Utilidad atribuible a accionistas ordinarios (básica)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad del período atribuible a los propietarios de la Compañía	\$ 590,566,309	564,381,042
Dividendos por acciones preferentes no redimibles	(46,251,697)	(71,484,317)
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	\$ 544,314,612	492,896,725

ii. Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (básicas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Acciones ordinarias emitidas al 1 de enero	\$ 149,550,995	143,587,273
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias al 31 de diciembre	\$ 150,369,223	149,550,995

B. Ganancias diluidas por acción / diluida**i. Utilidad atribuible a accionistas ordinarios / diluida**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios / diluida (básica)	\$ 544,314,612	492,896,725
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios / diluida	\$ 544,314,612	492,896,725

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El valor de mercado promedio de las acciones de la Compañía para propósitos de cálculo del efecto diluido de opciones de acciones se basó en los precios determinados por la Compañía en el período en que las opciones estaban vigentes.

(26) Beneficios a los empleados-

Axo tiene un plan de prima de antigüedad legal que cubre a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el último sueldo percibido por el participante al momento de su separación de la empresa. El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad, mencionados en la nota 4 (I), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Obligaciones por Beneficios Definidos ("OBD")	\$ 23,607,097	17,793,754

i. Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)-

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
OBD al 1o. de enero	\$ 17,793,754	15,198,499
Costo laboral del servicio actual	4,493,050	2,114,227
	22,286,804	17,312,726
Pérdidas actuariales	1,320,293	(244,045)
Adquisición negocios	-	728,931
Beneficios pagados	-	(3,858)
OBD al 31 de diciembre	\$ 23,607,097	17,793,754

ii. Gasto reconocido en el Estado de resultados consolidados integrales -

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Costo laboral del servicio actual (reconocido en el rubro de sueldos y salarios)	\$ 2,534,279	1,006,745
Gastos (ingresos) por intereses	1,958,771	1,107,482
	\$ 4,493,050	2,114,227

iii. Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de resultado integral-

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Monto acumulado al 1o. de enero	\$ (1,926,673)	(1,926,673)
Reconocidas durante el ejercicio	(1,329,164)	178,078
Monto acumulado al 31 diciembre	\$ (3,255,837)	(1,748,595)

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iv. Supuestos actuariales-

Los principales supuestos actuariales a la fecha de reporte son los que se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	10.3%	9.3%
Futuro incremento salarial	7.2%	6.5%
Inflación esperada	6.8%	6.7%
Periodo de amortización de partidas no reconocidas (aplicable a beneficios al retiro)	Entre 15 y 20 años	Entre 15 y 20 años

v. Análisis de sensibilidad-

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, un incremento del 0.5% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$20,216,507 y \$16,750,223, respectivamente, y un decremento del 0.5% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$21,893,058 y \$17,872,564, respectivamente. El análisis supone que todas las demás hipótesis actuariales permanecen constantes.

Axo no espera realizar aportaciones anticipadas para sus planes de beneficios definidos en 2024.

vi. Gastos por beneficios a empleados-

Los gastos por beneficios a empleados por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presentan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sueldos y salarios	\$ 2,291,008,410	1,491,950,192
Contribuciones a la seguridad social	365,268,984	266,476,111
Otras compensaciones al personal	133,420,855	140,032,172
Impuesto estatal sobre nómina	60,271,298	48,732,483
Participación de los trabajadores en las utilidades	111,175,016	103,828,593
Gastos de plan de beneficios definidos	2,534,279	1,006,745
Pagos basados en acciones - liquidados en acciones	111,173,067	111,947,844
	<u>\$ 3,074,851,909</u>	<u>2,163,974,140</u>

(27) Impuestos a la utilidad (ISR)-

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(a) Impuesto cargado al Estado de resultados consolidados integrales -

El gasto por impuestos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se integra como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ISR corriente	\$ 906,182,810	621,137,695
ISR diferido	(114,971,434)	(247,470,827)
Actualización por régimen opcional	10,464,120	36,524,498
Total de gasto por impuestos a la utilidad	\$ 801,675,496	410,191,366

(b) Montos reconocidos en ORI –

	<u>Antes de ISR</u>	<u>2023</u> <u>ISR</u>	<u>Neto de ISR</u>
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:			
Reserva para coberturas de flujos de efectivo:			
Pérdidas actuariales	\$ (3,077,777)	923,333	(2,154,444)
ORI por coberturas	\$ (97,533,789)	1,661,842	(95,871,947)
	\$ (100,611,566)	2,585,175	(98,026,391)

	<u>Antes de ISR</u>	<u>2022</u> <u>ISR</u>	<u>Neto de ISR</u>
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:			
Reserva para coberturas de flujos de efectivo:			
Pérdidas actuariales	\$ (1,748,595)	569,977	(1,178,618)
ORI por coberturas	(92,253,049)	6,181,517	(86,071,532)
	\$ (94,001,644)	6,751,494	(87,250,150)

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operaciones continuas	\$	1,847,126,841	1,390,008,017
Tasa legal		30%	30%
Impuesto utilizando la tasa impositiva nacional de la Compañía	\$	554,138,052	417,002,405
(Reducción) incremento resultante de:			
Efecto fiscal de la inflación, neto		167,257,489	58,187,600
Gastos no deducibles		57,482,582	39,129,250
Participación en inversiones contabilizadas bajo el método de participación, neto		(49,819,728)	(39,267,117)
Efecto deducible por faltante de inventario		11,847,953	9,999,057
Efecto de deterioro de crédito mercantil (no deducible)		65,605,150	-
Adquisición de negocios		-	(76,929,547)
Otros, neto		(4,836,002)	2,069,718
Total de gasto por ISR	\$	801,675,496	410,191,366

(d) Activos y pasivos diferidos por impuestos diferidos-

Los efectos de impuestos de las diferencias temporarias que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestran a continuación:

	<u>1o. de enero de 2023</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
Provisiones	\$ 137,595,333	(5,122,206)	(1,178,757)	6,459,945	137,754,315
Otros pasivos no deducibles hasta su pago	81,242,200	(58,114,315)	5,839,854	(5,905,302)	23,062,437
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	47,361,695	(1,836,470)	(253,141)	1,672,642	46,944,726
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	506,500,599	(48,626,299)	1,948,751	(1,463,471)	458,359,580
Pérdidas fiscales por amortizar (*)	383,097,762	301,414,584	-	-	684,512,346
Estimación para inventarios obsoletos	33,157,425	(8,472,176)	(1,694,297)	11,273,930	34,264,882
Beneficios a los empleados	5,338,126	394,229	157,274	1,192,501	7,082,130
PTU por pagar	37,694,389	443,047	-	-	38,137,436
Anticipo de clientes	10,699,029	39,060,625	(301,277)	4,748,617	54,206,994
Pagos anticipados	12,173,417	18,680,522	(568,678)	-	30,285,261
Instrumentos financieros derivados	29,808,823	(237,118)	(24,138,253)	-	5,433,452
Pasivos contractuales	31,731,970	(12,461,702)	-	-	19,270,268
Gastos de emisión de deuda	4,865,858	913,183	-	-	5,779,041
Pasivos por arrendamientos	34,541,867	(14,628,772)	(168,525)	7,692,618	27,437,188
Intereses por deducir	286,580,993	(120,512,205)	-	-	166,068,788
Activos por impuestos diferidos	1,642,389,486	90,894,927	(20,357,049)	25,671,480	1,738,598,844
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	(58,731,027)	-	-	-	95,409,622
Activos por impuestos diferidos, netos	\$ 1,583,658,459	90,894,927	(20,357,049)	25,671,480	1,834,008,466

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	1o. de enero de 2023	Reconocido en resultados	Otros resultados integrales	Adquisición de negocios	31 de diciembre de 2023
Bonos y Coberturas	(23,830,961)	6,974,916	-	-	(16,856,045)
Guantes	(106,366,265)	(931,304)	-	-	(107,297,569)
Activos fijos step up por adquisiciones	-	728,198	7,145,280	(51,841,726)	(43,968,248)
Contratos de exclusividad por Adquisiciones	(56,100,000)	-	-	-	(56,100,000)
Marcas por Adquisiciones	-	-	54,120	(26,360,666)	(26,306,546)
Franquicias por Adquisiciones	(283,560,600)	613,607	-	(38,266,584)	(321,213,577)
Intangibles derivados Relación con clientes por Adquisiciones	(86,982,000)	12,426,000	-	-	(74,556,000)
Guantes por adquisiciones	(70,322,098)	4,265,090	-	-	(66,057,008)
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (627,161,924)	24,076,507	7,199,400	(116,468,975)	(712,354,993)
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	58,731,027	-	-	-	(95,409,622)
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (568,430,897)	24,076,507	7,199,400	(116,468,975)	(807,764,615)
	1o. de enero de 2022	Reconocido en resultados	Otros resultados integrales	Adquisición de negocios	31 de Diciembre de 2022
Provisiones	\$ 99,688,893	37,906,440	-	-	137,595,333
Otros pasivos no deducibles hasta su pago	53,964,204	27,277,996	-	-	81,242,200
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	48,938,911	(1,577,216)	-	-	47,361,695
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	489,600,633	93,829,513	-	(76,929,547)	506,500,599
Pérdidas fiscales por amortizar (*)	357,911,276	25,186,486	-	-	383,097,762
Estimación para inventarios obsoletos	25,612,494	7,544,931	-	-	33,157,425
Beneficios a los empleados	3,858,894	261,373	1,217,859	-	5,338,126
PTU por pagar	19,076,312	18,618,077	-	-	37,694,389
Anticipo de clientes	2,081,981	8,617,048	-	-	10,699,029
Pagos anticipados	(23,146,029)	35,319,446	-	-	12,173,417
Instrumentos financieros derivados	31,150,548	(35,511,198)	34,169,473	-	29,808,823
Pasivos contractuales	14,178,070	17,553,900	-	-	31,731,970
Gastos de emisión de deuda	3,952,675	913,183	-	-	4,865,858
Pasivos por arrendamientos	50,004,404	(15,462,537)	-	-	34,541,867
Intereses por deducir	262,940,373	23,640,620	-	-	286,580,993
Activos por impuestos diferidos	1,439,813,639	244,118,062	35,387,332	(76,929,547)	1,642,389,486
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	(104,794,081)	-	-	-	(58,731,027)
Activos por impuestos diferidos, netos	\$ 1,335,019,558	244,118,062	35,387,332	(76,929,547)	1,583,658,459
Gastos relacionados por la emisión del Bono Internacional	\$ (30,805,876)	6,974,915	-	-	(23,830,961)
Guantes	(83,009,613)	(23,356,652)	-	-	(106,366,265)
Marca y contratos de exclusividad derivado de la compra de Multibrand	(56,100,000)	-	-	-	(56,100,000)
Franquicias derivadas de la compra de TAF	(283,560,600)	-	-	-	(283,560,600)
Activos intangibles por adquisiciones	(99,408,000)	12,426,000	-	-	(86,982,000)
Guantes por adquisiciones	(77,630,601)	7,308,503	-	-	(70,322,098)
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (630,514,690)	3,352,766	-	-	(627,161,924)
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	104,794,081	-	-	-	58,731,027
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (525,720,609)	3,352,766	-	-	(568,430,897)

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (*) Axo solo reconoce activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales cuya recuperabilidad es razonablemente cierta; en caso contrario no es reconocida o se reconoce parcialmente hasta el monto que se espera recuperar.
- (**) El impuesto diferido se presenta en forma consolidada, por lo que este efecto se presenta para reflejar los activos y pasivos diferidos netos a nivel de subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las pérdidas fiscales por amortizar de Axo expiran como se muestra a continuación:

<u>Año</u>		<u>2023</u>	<u>2022</u>
2023	\$	-	2,746,741
2024		13,541,971	12,890,977
2025		19,013,528	28,071,299
2026		107,828,641	102,645,064
2027		204,650,237	207,829,349
2028		238,774,327	259,725,275
2029		448,561,794	464,942,240
2030		109,387,257	153,325,044
2031		225,105,532	230,641,432
2032		256,264,525	254,640,048
2033		1,101,690,036	-
	\$	<u>2,724,817,848</u>	<u>1,717,457,469</u>

Axo solo reconoce impuestos diferidos que se originan de las pérdidas fiscales que es probable que se puedan recuperar en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo tiene intereses por deducir como se muestran a continuación:

<u>Años</u>		<u>2023</u>	<u>2022</u>
2030	\$	38,649,400	934,973,480
2031		311,917,393	493,913,351
2032		40,327,803	39,708,777
	\$	<u>390,894,596</u>	<u>1,468,595,608</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo optó por diferir el Impuesto Sobre la Renta conforme a lo dispuesto en el Capítulo VI del Título II de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Régimen Opcional para Grupo de Sociedades. En consecuencia, el impuesto diferido a pagar se muestra a continuación:

Año	ISR Diferido	
	2023	2022
2023	\$ -	148,642,118
2024	99,995,118	99,138,840
2025	67,468,719	64,785,492
2026	73,042,359	82,870,018
2027	321,527,236	-
	\$ 562,033,432	395,436,468

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Activos por impuestos diferidos no reconocidos

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por las siguientes partidas ya que no es probable que existan ganancias fiscales futuras contra las que Axo pueda utilizar los beneficios correspondientes, las cuales se muestran a continuación:

	Activos por impuestos diferidos no reconocidos	
	2023	2022
Pérdidas fiscales	\$ 74,700,919	72,867,689
	\$ 74,700,919	72,867,689

Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el pasivo por impuesto diferido por diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias no fue reconocido porque Axo controla la política de dividendos de sus subsidiarias y puede vetar el pago de dividendos de sus asociadas, es decir, Axo controla la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias imponibles correspondientes y la gerencia se encuentra satisfecha de que no se revertirán en el futuro previsible.

(28) Instrumentos financieros y administración de riesgos-**(a) Riesgo de crédito-***i. Exposición al riesgo de crédito*

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del informe es como se muestra a continuación:

	Valor en libros	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de caja chica (nota 11)	\$ 4,341,133,489	4,818,042,110
Cuentas por cobrar (nota 12)	1,206,262,975	890,315,607
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 13 (c))	2,017,730	5,818,220
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo (nota 13 (c))	-	16,349,711
Otras cuentas por cobrar (Amex y otras formas de cobro)	114,056,556	7,603,130
Deudores diversos (nota 14)	16,512,765	11,720,462
	\$ 5,679,983,515	5,749,849,240

En la siguiente hoja, se muestra la exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar a clientes a la fecha del informe por región geográfica.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Valor en libros	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
México	\$ 1,133,539,502	881,529,121
Chile	46,056,702	8,786,486
Uruguay	18,375,493	-
Perú	8,291,278	-
	\$ <u>1,206,262,975</u>	<u>890,315,607</u>

A continuación, se muestra la exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar a clientes a la fecha del informe por tipo de cliente:

	Valor en libros	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Clientes mayoristas, neto	\$ 1,017,200,124	739,148,519
Otros clientes, neto (Servicios relacionados con la SOFOM)	189,062,851	151,167,088
	\$ <u>1,206,262,975</u>	<u>890,315,607</u>

Las ventas a Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V., Sears Operadora México, S. A. de C. V. Amazon, El Palacio de Hierro, S. A. de C. V., Falabella, Ripley, Regionales Albany Sport y Regionales Boart Longyear Chile Limitada, representan el 16% y 18% en 2023 y 2022, respectivamente, de las ventas netas de Axo.

ii. Pérdidas por deterioro

A continuación, se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según su antigüedad a la fecha del informe:

	<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>
	<u>2023</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2022</u>
Al corriente	\$ 1,112,411,237	-	884,764,054	-
Vencido de 0 a 30 días	93,521,290	-	2,012,157	-
Vencido de 31 a 120 días	290,351	-	280,749	-
Vencido a más de 120 días (*)	5,440,626	(5,400,529)	7,839,266	(4,580,619)
	\$ <u>1,211,663,504</u>	<u>(5,400,529)</u>	<u>894,896,226</u>	<u>(4,580,619)</u>

(*) Los principales clientes que se encuentran en esta clasificación no representan riesgo alguno de cobrabilidad debido principalmente a las condiciones de crédito otorgadas.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(b) Riesgo de liquidez-

A continuación, se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación. No se prevé que los flujos de efectivo que se incluyen en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente antes o por montos sensiblemente diferentes.

<u>2023</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-2 años</u>	<u>2-3 años</u>	<u>3 años en adelante</u>
Pasivos financieros						
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar - Proveedores	\$ 3,075,134,771	2,155,480,016	919,654,755	-	-	-
Regalías y comisiones	190,027,818	33,266,384	156,761,434	-	-	-
Certificados bursátiles	1,643,470,858	84,167,840	84,167,840	168,335,680	1,819,935,680	-
Bono internacional	5,434,200,682	137,259,688	137,259,688	274,519,375	5,764,906,875	-
Deuda bancaria y cartas de crédito	2,312,382,886	431,486,234	413,675,192	562,468,995	567,580,123	904,308,022
Pasivo por la adquisición de negocio	77,199,391	-	77,199,391	-	-	-
CCS Only Interest MS	17,351,508	4,599,895	4,756,520	9,365,457	(9,682,594)	-
CCS Only Interest HSBC	40,034,423	11,168,113	10,553,827	21,107,654	10,553,827	-
Full CCS BofA	206,973,179	44,433,034	44,433,034	237,771,923	-	-
CCS Only Interest BBVA	179,592,847	58,730,137	49,823,942	72,980,987	30,166,875	-
Full CCS MS	331,285,428	70,940,354	70,940,354	380,937,299	-	-
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread HSBC	62,290,502	20,236,944	19,908,778	39,817,556	19,908,778	-
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread BBVA	90,729,079	29,895,486	29,410,694	58,821,389	29,410,694	-
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread MS	28,493,953	9,658,542	9,501,917	19,003,833	9,501,917	-
Instrumentos Financieros Derivados	18,111,511	18,972,852	-	-	-	-
Partes relacionadas	141,128,301	16,944,605	124,183,696	-	-	-
	\$ 13,848,407,137	3,127,240,124	2,152,231,062	1,845,130,148	8,242,282,175	904,308,022

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

2022	Valor en Libros	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años	3 años en adelante
Pasivos financieros						
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar - Proveedores	\$ 2,498,405,738	1,864,559,644	633,846,094	-	-	-
Regalías y comisiones	164,474,268	-	164,474,268	-	-	-
Certificados bursátiles	1,640,107,990	91,956,829	91,956,829	183,913,659	183,913,659	1,874,538,216
Bono internacional	6,213,050,964	187,516,395	193,760,530	402,467,718	422,535,436	7,896,471,547
Pasivo por la adquisición de negocio	77,393,041	-	77,393,041	-	-	-
CCS Only Interest MS	8,499,052	114,595	93,424	124,415	35,795	70,737
CCS Only Interest HSBC	22,972,652	286,433	242,331	364,423	157,337	135,989
Full CCS BofA	54,722,759	1,979,877	1,938,850	3,729,048	(5,775,907)	954,501
CCS Only Interest BBVA	169,904,781	2,441,545	2,359,684	2,816,173	1,451,930	(293,939)
Full CCS MS	87,318,452	3,159,970	3,094,284	5,950,724	(9,215,512)	1,520,435
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread HSBC	93,181,870	19,908,778	20,018,167	40,145,722	39,817,556	19,908,778
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread BBVA	136,012,769	29,410,694	29,572,292	59,306,181	58,821,389	29,410,694
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread MS	42,899,073	9,501,917	9,554,125	19,160,458	19,003,833	9,501,917
Instrumentos Financieros Derivados	99,362,749	4,215,727	1,116,497	(212,725)	-	-
Partes relacionadas	101,998,747	52,365,247	49,317,936	-	-	-
	\$ 11,410,304,905	2,267,417,651	1,278,738,352	717,765,796	710,745,516	9,832,218,875

(c) Riesgo de mercado-**i. Riesgo cambiario-**

A continuación, se presenta la exposición de Axo a los riesgos cambiarios con base en montos nominales:

	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 648,908,084	1,032,847,427
Cuentas por cobrar	70,934,825	8,645,933
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	23,576,551
Otras cuentas por cobrar	4,523,742	5,568,796
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar	(665,565,906)	(181,003,429)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(19,086,077)	(16,738,570)
Deuda bancaria	(503,591,321)	-
Bono internacional	(5,924,297,991)	(6,292,487,500)
Exposición neta	\$ (6,388,174,644)	(5,419,590,792)

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las monedas utilizadas por Axo son, principalmente, los dólares americanos, pesos chilenos, pesos uruguayos y soles. Los montos de arriba incluyen: dólares americanos \$365,002,685 durante 2023 (\$280,960,913 en 2022) y euros \$575,719 en 2023 (\$136,203 durante 2022).

Los siguientes tipos de cambio importantes aplicaron durante el ejercicio:

		Tipo de cambio Promedio		Tipo de cambio a la fecha de cierre	
		<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Dólar americano	\$	17.82	20.08	16.89	19.36
Euro		17.62	22.02	24.08	24.08
Peso chileno		0.02105	-	0.01929	-
Peso Uruguayo		0.45268	-	0.43482	-
Soles		4.69172	-	4.75781	-

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se registraron una utilidad (pérdida) cambiaria, neta de \$174,034,995 y (\$26,551,191), respectivamente.

Análisis de sensibilidad

Axo está expuesto al riesgo del tipo de cambio, ya que cuenta con instrumentos financieros derivados forwards y opciones de divisa sobre la paridad cambiaria peso/dólar, siendo la moneda funcional de Axo el peso mexicano.

El análisis realizado sobre los flujos de efectivo esperados en el año considera escenarios de estrés sobre el tipo de cambio peso/dólar al adicionar +/-1.50 pesos mexicanos. A continuación, se muestra el impacto que esta situación tendría en el estado consolidado de resultados integrales.

	2023		2022	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
USD (Variación de un \$1.50 en el tipo de cambio)	235,425,301	(303,433,562)	505,434,462	(506,710,363)
Forwards de tipo de cambio	235,425,301	(303,433,562)	505,434,462	(506,710,363)

Un fortalecimiento del dólar americano y del euro, como se indica a continuación, frente al peso mexicano al 31 de diciembre de 2023 y 2022 representaría una disminución del resultado de los periodos. El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés permanecen constantes:

	2023	2022
USD (Variación de un \$1.50 en el tipo de cambio)	\$ 71,049,774	35,722,290
EUR (Variación de un \$1.50 en el tipo de cambio)	\$ 6,850,239	2,421,903

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Un aumento del peso mexicano frente a las monedas mencionadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2023 y 2022 habría tenido el efecto opuesto en las monedas anteriores, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.

ii. Riesgo de tasa de interés-

La Administración, dentro de sus políticas de financiamiento, analiza las cotizaciones de tasa para determinar la tasa más favorable para Axo bajo las condiciones de mercado en dicha fecha y determinar si los financiamientos serán referenciados a una tasa fija o una tasa variable durante el plazo previsto y hasta su vencimiento, por lo cual, la exposición a tasa de interés dependerá de los financiamientos que haya realizado Axo y de los cuales se haya establecido una tasa de referencia variable bajo las condiciones más óptimas a las cuales haya podido acceder Axo.

Axo tiene cubierto el riesgo cambiario y el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados, debido a las condiciones actuales del mercado.

Operaciones financieras derivadas

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, Axo mantiene acuerdos marco para operaciones financieras derivadas con las instituciones que se muestran a continuación:

- a) BBVA Bancomer. El contrato cubre un Coupon Only Swap (USD 5.75% vs Float MXN TIIE+395%) y un Call Spread USD/MXN por el rango [20-26], ambos con un vencimiento a junio del 2026.
- b) HSBC México. El contrato cubre un Coupon Only Swap USD 5.75% vs MXN 6.7013% y un Call Spread USD/MXN por el rango [20-26], ambos con un vencimiento a junio del 2026.
- c) Morgan Stanley. El contrato cubre un Coupon Only Swap USD 5.75% vs MXN 6.54%) y un Call Spread USD/MXN por el rango [20-26], ambos con un vencimiento a junio del 2026. Y un Full Cross Currency Swap (USD 5,75% vs MXN 11.75%) con un vencimiento a junio del 2025.
- d) Merrill Lynch/Bank of America. El contrato cubre un Full Cross Currency Swap (USD 5,75% vs MXN 11.77%) con un vencimiento en junio 2025.
- e) BBVA Bancomer. La Compañía cubre un Swap capeado con fecha de contrato el 27 de abril de 2023 (11.5 %) con un vencimiento en marzo 2028.

Las características de estos instrumentos se detallan en la nota 9.

Perfil

A la fecha de reporte, el perfil de tasa de interés de los instrumentos financieros que devengan intereses para Axo fue como se muestra a continuación:

	Valor en libros	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Instrumentos a tasa fija</u>		
Pasivos financieros	\$ (2,110,794,651)	(1,640,107,990)

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Valor en libros	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Instrumentos a tasa variable</u>		
Pasivos financieros	\$ (7,279,259,775)	(6,213,050,964)

Las cifras que se muestran a continuación incluyen tanto la posición a pasivos financieros bancarios y certificados bursátiles, como de los instrumentos derivados de cobertura de tasa de interés

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Full Cross Currency Swaps</u>		
Valor en libros	\$ (538,258,607)	(142,041,212)
Monto nocional	US\$162,500,000	US\$162,500,000
Fecha de vencimiento	08/06/2026	08-jun-26
Coeficiente de cobertura	100%	100%
Variación en el valor intrínseco de los instrumentos de coberturas vigentes desde el inicio de la cobertura	531,245,000	(130,195,000)

Call spread

Valor en libros	\$ (181,513,534)	(272,093,711)
Monto nocional	US\$162,500,000	US\$162,500,000
Fecha de vencimiento	02/06/2026	02-jun-26
Coeficiente de cobertura	100%	100%
Variación en el valor intrínseco de los instrumentos de coberturas vigentes desde el inicio de la cobertura	26,438,750	(26,438,750)

Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa variable

Una fluctuación de 50 puntos base en las tasas de interés a la fecha de reporte hubiera incrementado o disminuido el capital y resultados por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las demás variables, en tipos de cambio en particular, permanecen constantes. El análisis se realiza sobre la misma base para 2023 y 2022 como se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sensibilidad de 50 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$ (22,313,868)	(23,222,882)

(d) Valores razonables-

En la siguiente hoja, se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, juntamente con los valores en libros que se muestran en los estados consolidados de situación financiera.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	2023		2022	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,353,916,169	4,353,916,169	4,827,686,856	4,827,686,856
Cuentas por cobrar, neto	1,206,262,975	1,206,262,975	890,315,607	890,315,607
Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,017,730	2,017,730	5,818,220	5,818,220
Instrumentos financieros derivados - Call Spread BBVA	73,068,667	73,068,667	175,454,420	175,454,420
Instrumentos financieros derivados - Coupon Only Swap y Call Spread HSBC	50,108,052	50,108,052	119,376,955	119,376,955
Instrumentos financieros derivados - Coupon Only Swap, Call Spread and Full Cross Currency Swap Morgan Stanley CB	23,856,438	23,856,438	56,886,728	56,886,728
Swap capeado BBVA Bancomer	11,231,119	11,231,119	-	-
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	-	-	16,349,711	16,349,711
	\$ 5,720,461,150	5,720,461,150	6,091,888,497	6,091,888,497
Pasivos financieros:				
Proveedores, acreedores	\$ 3,075,134,771	3,075,134,771	2,498,405,738	2,498,405,738
Cuentas por pagar partes relacionadas	141,128,301	141,128,301	101,998,747	101,998,747
Certificados bursátiles (largo plazo)	1,643,470,858	1,651,600,000	1,640,107,990	1,651,600,000
Documentos por pagar a bancos (corto plazo)	655,709,134	662,655,454	-	-
Documentos por pagar a bancos (largo plazo)	1,656,673,752	1,665,566,869	-	-
Instrumentos financieros derivados (corto plazo)	18,111,511	18,111,511	99,362,749	99,362,749
Pasivos para la adquisición de negocio	77,199,391	77,199,391	77,393,041	77,393,041
CCS Only Interest MS	17,351,508	17,351,508	8,499,052	8,499,052
CCS Only Interest HSBC	40,034,423	40,034,423	22,972,652	22,972,652
Full CCS BofA	206,973,179	206,973,179	54,722,759	54,722,759
CCS Only Interest BBVA	179,592,847	179,592,847	169,904,781	169,904,781
Full CCS MS	331,285,428	331,285,428	87,318,452	87,318,452
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread HSBC	62,290,502	62,290,502	93,181,870	93,181,870
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread BBVA	90,729,079	90,729,079	136,012,769	136,012,769
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread MS	28,493,953	28,493,953	42,899,073	42,899,073
Instrumentos Financieros Derivados	18,111,511	18,111,511	99,362,749	99,362,749
Bono internacional	5,434,200,682	5,490,387,500	6,213,050,964	6,292,487,500
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1,175,133,181	1,244,422,571	936,765,354	1,094,602,983
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	2,145,122,203	2,316,091,988	1,647,706,197	1,992,683,054
	\$ 16,996,746,214	17,317,160,786	13,929,664,937	14,523,407,969

En la nota 7 se revelan las bases para la determinación de los valores razonables.

Las tasas de interés que se utilizan para descontar flujos de efectivo estimados, cuando procede, se basan en la curva de rendimiento del gobierno a la fecha de reporte, más un diferencial por riesgo crediticio adecuado como se indican a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Préstamos	13%	13%
Arrendamientos	12%	12%

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(29) Certificados bursátiles e instrumentos financieros-

Los certificados bursátiles por pagar al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran a continuación:

	2023	2022
Certificado bursátil "Axo16-2" con vencimiento el 22 de enero de 2026, que devenga intereses a tasa fija de 8.48%	250,908,995	250,589,990
Certificado bursátil "Axo 19-2" con vencimiento el 22 de enero de 2026, que devenga intereses a tasa fija de 10.5%	1,392,561,863	1,389,518,000
Total	\$ 1,643,470,858	1,640,107,990

Los intereses devengados no pagados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se encuentran dentro del rubro de provisiones (ver nota 24).

El 21 de mayo de 2020 se obtuvo una dispensa para que los intereses devengados pagaderos sean capitalizados como parte del saldo insoluto del instrumento y el 31 de mayo de 2022, la Compañía pagó \$130,981,387 con relación a los Certificados Bursátiles con claves de pizarra "Axo 16-2" y "Axo 19-2" los cuales corresponden a los intereses capitalizados.

(30) Administración de riesgos – Gestión de riesgo financiero-

Esta nota presenta información correspondiente a la exposición de Axo a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar el riesgo, así como revelaciones cuantitativas adicionales.

Marco de gestión de riesgos-

Las políticas de gestión de riesgo de Axo son establecidas con el objeto de identificar, analizar, monitorear y controlar adecuadamente los riesgos dando cumplimiento a los límites establecidos. Estas políticas al igual que los sistemas de gestión de riesgo son revisadas regularmente con el objeto de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado.

(a) Riesgo de liquidez-**Exposición al riesgo de liquidez**

En la hoja siguiente, se muestran los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de reporte. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Certificados bursátiles:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Valor en libros	\$ (1,643,470,858)	(1,640,107,990)
Flujos de efectivo	(2,156,607,040)	(2,426,279,192)
6 meses o menos	(84,167,840)	(91,956,829)
6 – 12 meses	(84,167,840)	(91,956,829)
1 – 2 años	(168,335,680)	(183,913,659)
2 – 3 años	(1,819,935,680)	(183,913,659)
3 – 5 años	-	(1,874,538,216)

Bono Internacional:

Valor en libros	\$ (5,434,200,682)	(6,213,050,964)
Flujos de efectivo	(6,313,945,626)	(9,102,751,626)
Seis meses o menos	(137,259,688)	(187,516,395)
6 – 12 meses	(137,259,688)	(193,760,530)
1 – 2 años	(274,519,375)	(402,467,718)
2 – 3 años	(5,764,906,875)	(422,535,436)
3 – 5 años	-	(7,896,471,547)

(b) Riesgo de mercado-

Se refiere al riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las paridades cambiarias, tasas de interés o precios de las acciones o materias primas que afecten los resultados de Axo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Axo está expuesto a los siguientes riesgos que pueden tener un impacto en los resultados financieros.

Exposición al riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctuarán a raíz de cambios en las tasas de interés del mercado.

La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida del estado de la economía global.

La exposición al riesgo de tasa de interés de Axo se encuentra en el certificado bursátil, en el cual los flujos de efectivos de los intereses a pagar se encuentran referenciados a la tasa TIIE más un spread. Axo pacta instrumentos financieros derivados específicamente opciones del tipo Swaps sobre tasa de interés (TIIE) para mitigar este riesgo.

En la hoja siguiente, se presenta la posición al riesgo de tasa de interés de Axo al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Valor en libros	
	2023	2022
<u>Pasivos por tipo</u>		
Certificados bursátiles	\$ 1,643,470,858	1,640,107,990
Bono Internacional	5,434,200,682	6,213,050,964
Deuda bancaria	2,312,382,886	-
Coupon Only Swap tasa variable (CCS)	179,592,847	169,904,781
Full Cross Currency Swap	538,258,607	142,041,212
Coupon Only Swap tasa fija (CCS)	57,385,931	31,471,704

Análisis de sensibilidad sobre el flujo de efectivo

De acuerdo con los Certificados Bursátiles y el Bono Internacional que posee la Compañía, no se estima un impacto asociado a un aumento o disminución con respecto a la tasa de interés (TIIE), ya que los instrumentos mencionados se mantienen a tasa fija.

Análisis de sensibilidad sobre el valor razonable

Axo no contabiliza sus certificados bursátiles a su valor razonable a través del estado consolidado de resultados integrales, ni cuenta con relaciones de cobertura de valor razonable, por lo que el análisis de sensibilidad sobre el valor razonable de los instrumentos financieros se centra en el comportamiento del valor razonable de los CAPs y Swaps, ante movimientos en la tasa de interés de +/- 100 puntos base (PB). A continuación, se muestra el impacto que esta situación tendría en el estado consolidado de resultados integrales.

	Sensibilidad <u>(+100PB)</u>	Resultados Sensibilidad <u>(-100PB)</u>
<u>2022</u>		
Coupon Only Swap tasa variable (CCS)	\$ (46,427,058)	46,542,212
<u>2023</u>		
Interest rate options (CAP)	\$ (10,509,067)	4,432,295
Cross Currency Swap variable-rate (CCS)	(35,716,786)	35,716,786
Interest Rate Swap variable-rate (IRS)	50,543,366	(16,229,553)

(c) Estimación del valor razonable-Certificados Bursátiles

Son instrumentos de deuda emitidos a tasa de interés variable más un spread. Su valor razonable para fines de revelación se estima como el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados con tasas de mercado.

(d) Jerarquía de valor razonable-

Al medir el valor razonable de un activo o un pasivo, Axo utiliza datos de mercado observables en la medida de lo posible. Los valores razonables se clasifican en diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable basada en las entradas utilizadas en las técnicas de valoración de la siguiente manera.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- Nivel 1: Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: Datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si las entradas utilizadas para medir el valor razonable de un activo o un pasivo caen en diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la entrada de nivel más bajo que es significativo para toda la medición.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Axo mantiene en sus estados consolidados de situación financiera, instrumentos financieros clasificados como nivel 2.

(e) Valor razonable contra valor en libros-

A continuación, se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros (incluyendo aquellos cuyo valor razonable se calcula únicamente con fines ilustrativos), clasificados según su correspondiente nivel en la jerarquía del valor razonable, correspondientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

<u>2023</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Jerarquía valor razonable</u>		
			<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Pasivos financieros medidos a valor razonable					
Coupon Only Swap BBVA	\$ 179,592,847	179,592,847	-	179,592,847	-
Coupon Only Swap HSBC	40,034,423	40,034,423	-	40,034,423	-
Coupon Only Swap MS	17,351,508	17,351,508	-	17,351,508	-
Full CCS MS	206,973,179	206,973,179	-	206,973,179	-
Full CCS Bofa	331,285,428	331,285,428	-	331,285,428	-
Prima financiada del Call Spread BBVA	90,729,079	90,729,079	-	90,729,079	-
Prima financiada del Call Spread HSBC	62,290,503	62,290,503	-	62,290,503	-
Prima financiada del Call Spread MS	28,493,953	28,493,953	-	28,493,953	-
Forwards HSBC	10,351,188	10,351,188	-	10,351,188	-
Forwards Suntrust	7,760,322	7,760,322	-	7,760,322	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Certificados bursátiles largo plazo	\$ 1,643,470,858	1,651,600,000	-	1,651,600,000	-
Bono Internacional	5,434,200,682	5,490,387,500	-	5,490,387,500	-
Préstamos bancarios	2,312,382,886	2,328,222,323	-	2,328,222,323	-

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

2022		Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Jerarquía valor razonable		
				<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros medidos a valor razonable						
Préstamo a partes relacionadas		16,349,711	16,349,711	-	16,349,711	-
Coupon Only Swap BBVA	\$	169,904,781	169,904,781	-	169,904,781	-
Coupon Only Swap HSBC		22,972,652	22,972,652	-	22,972,652	-
Coupon Only Swap MS		8,499,052	8,499,052	-	8,499,052	-
Full CCS MS		54,722,759	54,722,759	-	54,722,759	-
Full CCS Bofa		87,318,452	87,318,452	-	87,318,452	-
Prima financiada del Call Spread BBVA		136,012,769	136,012,769	-	136,012,769	-
Prima financiada del Call Spread HSBC		93,181,870	93,181,870	-	93,181,870	-
Prima financiada del Call Spread MS		42,899,072	42,899,072	-	42,899,072	-
Forwards BBVA		36,470,473	36,470,473	-	36,470,473	-
Forwards HSBC		49,231,296	49,231,296	-	49,231,296	-
Forwards Suntrust		13,660,980	13,660,980	-	13,660,980	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable						
Certificados bursátiles largo plazo	\$	1,640,107,990	1,651,600,000	-	-	-
Bono Internacional		6,213,050,964	6,292,487,500	-	-	-

(31) Capital contable-**(a) Estructura del capital social-**

Con fecha 28 de marzo de 2023 los Accionistas aprobaron una disminución del capital Social de la Sociedad por un importe de \$157,086,497 mediante la amortización de 484,578 (cuatrocientos ochenta y cuatro mil quinientas setenta y ocho) y de 604,208 (seiscientos cuatro mil doscientos ocho) acciones ordinarias, nominativas, Clase II, Serie "A", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad cuyo beneficiario es el Fideicomisario H y el beneficiario B, respectivamente y la amortización de 72,505 (setenta y dos mil quinientos cinco)) acciones ordinarias, nominativas, Clase II, Serie "C", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad cuyo beneficiario es el Fideicomisario J.

En la misma fecha, la Compañía aprobó aumentar el capital social de la Sociedad en su parte variable el equivalente en pesos mexicanos a la cantidad de USD\$20,000,000 (Veinte millones de dólares 00/100 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América ("Dólares")) equivalente a \$370,356,000 (trescientos setenta millones trescientos cincuenta y seis mil pesos 00/100 M.N.), el cual será pagado y suscrito en una cantidad equivalente en pesos mexicanos al tipo de cambio FIX publicado por el Banco de México y la consecuente emisión de 2,416,833 (Dos millones cuatrocientas dieciséis mil ochocientas treinta y tres) acciones de la Clase II, Serie E, nominativas, sin expresión de valor nominal y sin derecho de voto.

El 04 de julio del 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar capital social por \$14,162,957 mediante la capitalización de prima en suscripción de acciones por 14,162,957 acciones Clase II, nominativas sin expresión de valor de las cuales son 6,193,301 acciones son serie A con derecho a voto, 226,870 acciones son serie C con derecho a voto, 5,151,440 acciones son serie D con derecho a voto y 2,592,346 acciones son serie E sin derecho a voto.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 04 de julio del 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar capital social por \$431.93 mediante suscripción de acciones por 431,930 acciones Clase II Serie A, nominativas sin expresión de valor nominal.

El 04 de julio del 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar capital social por \$93,422.3 mediante suscripción de acciones por 934,223 derivado del plan de acciones 2, nominativas sin expresión de valor nominal, quedando de la siguiente manera las acciones: 471,062 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie G, sin expresión de valor nominal y sin derecho a voto y 463,161 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie H, sin expresión de valor nominal y sin derecho a voto.

El 28 de marzo del 2022, General Atlantic AH B.V. ("GA") acordó transmitir una porción de hasta el 13.05% de las acciones de las que es propietario de la Compañía en favor de un fondo afiliado, GA Atlas GPA B.V. ("GA Atlas").

(b) Dividendos-

Con fecha 10 de octubre de 2023, los accionistas de Moda Rapsodia, S.A. de C.V. aprobaron el pago de un dividendo a favor de los accionistas de dicha sociedad, hasta por la cantidad de MX\$12,000,000 (doce millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

El 20 de junio del 2023, los accionistas de Baseco aprobaron el pago de un dividendo a favor de los accionistas, hasta por la cantidad de \$300,000,000 pesos (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta de dicha sociedad.

El 13 de abril de 2023, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 935,378 acciones a razón de \$6.2468 por acción por un importe de \$5,843,119 (cinco millones ochocientos cuarenta y tres mil ciento diecinueve pesos 00/100 M.N.). De igual manera se aprobó decretar el pago de un dividendo ordinario a razón de \$1.0032 por acción por un importe de \$190,000,000 (ciento noventa millones de pesos 00/100 M.N.). Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 11 de abril del 2023, los accionistas de Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco") aprobaron por resolución unánime el decreto de dividendos, por la cantidad de \$300,000,000 de las ganancias correspondientes de la cuenta de utilidades después de impuestos, los cuales deben de ser pagados a más tardar el 30 de abril de 2023.

El 1 de marzo de 2023, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 962,109 acciones a razón de \$42.00 por acción. Se aprobó que dichos dividendos por un importe de \$40,408,578 pesos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 24 de agosto de 2022, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 3,200,283 acciones a razón de \$2.00 por acción. Se aprobó que dichos dividendos por un importe de \$6,400,566 pesos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 18 de abril de 2022, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "G", por un monto total de \$30,877,990 a razón de \$7.1886 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 13 de abril de 2022, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo ordinario a favor de los accionistas de las series "A", "C", "D" y "E" por un monto total de \$359,130,041 a razón de \$2.3187 por acción y aprobaron decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "G", por un monto total de \$40,606,327 a razón de \$4.6374 por acción. Se aprobó que dichos dividendos sean pagados con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 31 de marzo del 2022, los accionistas de Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco"), acordaron de manera unánime el pago de dividendos, por la cantidad de \$400,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos.

(c) Restricciones al capital contable-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2023, la reserva legal asciende a \$76,848,243 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR) y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo de Axo, en caso de distribución, a la tasa del 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(d) Participación no controladora-

A continuación, se muestra la integración de la participación no controladora:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo inicial	\$ 1,593,285,857	1,403,534,927
Participación no controladora	454,885,036	415,435,609
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros	23,446,668	(29,750,647)
Pérdidas actuariales, netas de impuestos	(59,671)	65,968
Dividendos de Moda Rapsodia S. A. de C. V.	(6,000,000)	-
Dividendos Baseco, S. A. P. I. de C. V.	(294,000,000)	(196,000,000)
	<u>\$ 1,771,557,890</u>	<u>1,593,285,857</u>

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Otra información de la participación no controladora-

	Baseco, S. A. P. I. de C. V.	Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	Downtown Guru, S. A. de C. V.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales y eliminaciones intragrupo	Total
31 de diciembre de 2023					
Porcentaje de participación no controladora	49%	50%	40%		
Activos circulantes	\$ 1,884,370,934	43,027,575	55,420,216	-	1,982,818,725
Activos no circulantes	487,717,286	22,350,539	20,429,367	.	530,497,192
Pasivos circulantes	(586,861,436)	(18,216,644)	(58,385,068)	.	(663,463,148)
Pasivos no circulantes	(72,133,215)	(6,876,492)	(8,709,451)	-	(87,719,158)
Activos netos	\$ 1,713,093,569	40,284,978	8,755,064	9,424,279	1,771,557,890
31 de diciembre de 2023					
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	\$ 1,713,093,569	40,284,978	8,755,064	9,424,279	1,771,557,890
Ingresos de actividades ordinarias	5,484,731,556	171,799,549	286,499,523	-	5,943,030,628
Resultados	928,534,218	13,990,175	(22,809,891)	-	919,714,502
ORI	47,744,914	(8,557)	-	-	47,736,357
Total resultado integral	\$ 976,279,132	13,981,618	(22,809,891)	-	967,450,859
31 de diciembre de 2023					
Resultado distribuido a la participación no controladora	\$ 454,981,767	6,995,088	(9,123,956)	2,032,137	454,885,036
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	\$ 23,395,008	(4,279)	-	(3,732)	23,386,997
Flujos de efectivo por actividades de operación	\$ 590,348,475	7,502,472	(20,275,273)	-	577,575,674
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(22,993,974)	298,569	(299,685)	-	(22,995,090)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	(358,377,167)	(13,396,583)	15,896,487	-	(355,877,263)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 208,977,334	(5,595,542)	(4,678,471)	-	198,703,321

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

31 de diciembre de 2022	Baseco, S. A. P. I. de C. V.	Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	Downtown Guru, S. A. de C. V.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales y eliminaciones intragrupo	Total
Porcentaje de participación no controladora	49%	50%	40%		
Activos circulantes	\$ 1,713,932,095	48,638,119	41,271,337	-	1,805,341,293
Activos no circulantes	455,844,004	23,613,447	20,827,299	-	500,284,750
Pasivos circulantes	(550,160,013)	(25,156,361)	(35,925,214)	-	(612,741,330)
Pasivos no circulantes	(90,899,292)	(7,800,745)	(8,290,961)	-	(106,990,998)
Activos netos	\$ 1,528,716,794	39,294,460	17,882,461	7,392,142	1,593,285,857
31 de diciembre de 2022					
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	\$ 1,528,716,794	39,294,460	17,882,461	7,392,142	1,593,285,857
Ingresos de actividades ordinarias	5,275,804,740	171,271,122	292,348,078	-	5,739,423,940
Resultados	829,752,229	14,467,556	950,395	-	845,170,180
ORI	(60,578,336)	584	-	-	(60,577,752)
Total resultado integral	\$ 769,173,893	14,468,140	950,395	-	784,592,428

31 de diciembre de 2022	Baseco, S. A. P. I. de C. V.	Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	Downtown Guru, S. A. de C. V.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales y eliminaciones intragrupo	Total
Resultado distribuido a la participación no controladora	\$ 406,578,592	7,233,778	380,158	1,243,081	415,435,609
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	\$ (29,683,385)	292	-	(1,586)	(29,684,679)
Flujos de efectivo por actividades de operación	\$ 450,774,272	(18,436,017)	(3,758,252)	-	428,580,003
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(23,217,434)	18,395,670	(3,126,309)	-	(7,948,073)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	(254,523,768)	(6,391,458)	5,342,667	-	(255,572,559)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 173,033,070	(6,431,805)	(1,541,894)	-	165,059,371

(32) Ingresos-

a) Fuente de ingresos

Axo genera ingresos principalmente por la venta de bienes a sus clientes y contratos de servicios con sus asociadas contabilizadas bajo el método de participación que se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Venta de bienes	\$ 30,711,391,196	23,320,416,432
Descuentos y devoluciones	(6,137,576,425)	(4,415,990,149)
Ingresos por prestación de servicios	134,832,317	143,140,195
Ingresos netos	\$ 24,708,647,088	19,047,566,478

b) Desagregación de ingresos provenientes de contratos con clientes

En la siguiente tabla, los ingresos provenientes de contratos con clientes se desglosan por las principales líneas productos. La tabla también incluye una conciliación de los ingresos desagregados con los segmentos reportables de Axo (ver nota 6):

	<u>Ropa y accesorios</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Lifestyle	\$ 12,941,545,531	9,738,514,022
Off Price	6,498,109,876	5,627,359,826
Athletics & Outdoors	5,268,991,681	3,681,692,630
Total	\$ 24,708,647,088	19,047,566,478

c) Saldos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre pasivos de contratos con clientes:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pasivos de contrato	\$ 19,971,264	35,663,428
Pasivos de contrato por ingresos de comercio electrónico	91,394,351	105,773,231
	\$ 111,365,615	141,436,659

Los pasivos de contrato se relacionan principalmente con las contraprestaciones anticipadas recibidas de los clientes durante el 2023 y 2022 por \$19,971,265 y \$10,991,553, respectivamente, por las cuales se reconoce el ingreso una vez que el inventario es entregado al cliente.

Se incluye un monto de \$27,160,128 y \$24,671,875 como pasivo reconocido por estimación de devoluciones por los ingresos de comercio electrónico y los descuentos de ventas por el programa de descuentos Promoda al 31 de diciembre del 2023 y 2022.

No se proporciona información sobre las obligaciones de desempeño al 31 de diciembre del 2023 y 2022 que tengan una duración original de un año o menos, según lo permitido por la NIIF 15.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(33) Costos y gastos generales-

A continuación, se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>
Costo de ventas	\$ 12,197,563,392	-	-
Servicios administrativos	-	1,500,335,169	1,548,856,796
Depreciación	-	-	627,468,506
Depreciación por derecho de uso	-	29,060,927	1,232,243,499
Amortización	-	-	222,608,426
Rentas	-	198,552,639	79,868,009
Honorarios	-	-	352,263,880
Deterioro de crédito mercantil	-	-	218,683,832
Regalías	-	760,176,650	-
Gastos de ventas de tiendas	-	212,711,743	-
Publicidad, promoción y eventos	-	509,384,634	-
Gastos de logística	-	670,216,210	-
Comisiones	-	368,704,345	10,170,963
Mantenimiento	-	348,845,189	57,074,509
Plan de pago basados en acciones – liquidables con instrumentos de capital	-	-	111,173,067
Electricidad	-	-	120,225,995
Otros	15,447,356	118,333,746	491,156,327
Total	\$ 12,213,010,748	4,716,321,252	5,071,793,809
<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de Administración</u>
Costo de ventas	\$ 9,855,593,502	-	-
Servicios administrativos	-	1,181,358,241	974,844,041
Depreciación	-	-	473,280,215
Depreciación por derecho de uso	-	37,061,798	900,570,856
Amortización	-	-	186,410,075
Rentas	-	146,713,550	57,846,410
Honorarios	-	-	275,821,031
Regalías	-	645,274,529	-
Gastos de ventas de tiendas	-	176,201,391	-
Publicidad, promoción y eventos	-	379,467,673	-
Gastos de logística	-	428,835,374	-
Comisiones	-	257,826,289	17,507,498
Mantenimiento	-	237,848,791	29,177,259
Plan de pago basados en acciones – liquidables con instrumentos de capital	-	-	111,947,844
Electricidad	-	-	86,896,648
Otros	7,171,920	97,300,977	409,705,108
Total	\$ 9,862,765,422	3,587,888,613	3,524,006,985

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otros ingresos		
Recuperación de seguros	\$ 24,299,692	5,319,345
Recuperación por remodelación de local	13,764,743	12,268,750
Actualización de impuestos	13,645,353	18,143,189
Ingresos menores	6,025,496	3,686,754
Bonificaciones de proveedores y Acreedores	5,573,156	277,493
Utilidad por compra de negocio a precio de ganga	-	183,354,278
Venta de guantes	-	3,676,513
Otros ingresos	40,830,886	1,028,739
	\$ 104,139,326	227,755,061
Otros gastos		
Actualización de impuestos	\$ 1,526,237	2,090,431
Otros gastos	4,271,604	-
	\$ 5,797,841	2,090,431

(34) Plan de pagos basados en acciones**A. Descripción de plan de pagos basados en acciones**

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, Axo tiene los siguientes acuerdos de pagos basados en acciones:

i. Plan de Opción de Compra de Acciones para Empleados ("ESOP", por sus siglas en inglés) o Unidades de Acciones Restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés)

El 31 de diciembre del 2021, Axo estableció un ESOP que da derecho al personal clave de la Administración y altos ejecutivos a comprar Unidades de Acciones Restringidas de la Compañía, con un período de consolidación de 3 años después de cada concesión, lo que corresponde a un 33% cada año. La duración del plan de acciones para los ejecutivos y personal clave de la administración es de 6 años. Además, la acción se consolidará en su totalidad en los siguientes casos:

- a) en caso de liquidez total de General Atlantic, en un cambio de control; o
- b) en caso de una Oferta Pública Inicial ("IPO", por sus siglas en inglés), el 70 % de las acciones no otorgadas se consolidarán 12 meses después del IPO y el 30 % restante se otorgará 24 meses después de la salida a bolsa.

Este plan se registrará por el Comité de Compensaciones y no contará con derecho a voto. El plan contempla cláusulas de no competencia, no solicitud y sólo puede liquidarse con instrumentos de capital (*equity-settled*).

Los términos y condiciones clave relacionados con este programa son los siguientes; todas las opciones se liquidarán mediante la entrega física de acciones.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Fecha de concesión / Empleados con derecho	Número de Instrumentos (en miles)	Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión	Vida contractual de las opciones
Opciones concedidas al personal clave de la Administración			
Al 31 de diciembre de 2022	1,427	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones otorgadas a los altos ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2022	1,849	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones concedidas al personal clave de la Administración			
Al 31 de diciembre de 2023	1,638	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones otorgadas a los altos ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2023	1,849	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años

B. Medición de valores razonables**i. Acuerdos de pagos basados en acciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio**

El valor razonable de las opciones sobre acciones para empleados se ha medido utilizando el método del último evento relevante. Para las opciones sobre acciones otorgadas durante 2023 y 2022, los insumos utilizados en la medición de los valores razonables a la fecha de otorgamiento de los planes de pagos basados en acciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio fueron como se menciona a continuación:

	Personal clave de la Administración		Altos ejecutivos	
	2023	2022	2023	2022
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	\$ 157,641,457	115,421,646	224,926,499	154,824,410
Precio de la acción a la fecha de otorgamiento	153.35	121.62 ¹	-	121.62 ¹
Precio de ejercicio	153.35	121.62	-	121.62
Volatilidad esperada (promedio ponderado)	0%	0%	0%	0%
Vida esperada (promedio ponderado)	6años	6 años	0%	6 años
Dividendos esperados	0%	0%	0%	0%
Tasa de interés libre de riesgo (basada en bonos del gobierno)	0%	0%	0%	0%

¹ El cambio de precio corresponde a una dilución por la capitalización de acciones del 4 de julio de 2022 que se menciona en la nota 31.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La volatilidad esperada se ha basado en el promedio de la volatilidad histórica promedio individual en comparación con la volatilidad implícita de diferentes empresas relacionadas del sector.

ii. Gasto reconocido en el estado de consolidado de resultados integrales

El gasto para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de \$111,173,067 y \$111,947,844, respectivamente.

(35) Compromisos y contingencias-

- (a) Axo ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle diversos servicios, necesarios para su operación, estos contratos son por tiempo indefinido. El total de ingresos por servicios en 2023 y 2022 fue de \$134,832,317 y \$116,734,830, respectivamente.
- (b) Los beneficios a los empleados a largo plazo otorgados por Axo son remuneraciones de un plan de prima de antigüedad legal que se basa en los años de servicio y en el último sueldo percibido. El pasivo reconocido por este plan se encuentra dentro de Beneficios a los empleados que al cierre de diciembre de 2023 y 2022 llega a \$23,607,097 y \$17,793,754, respectivamente.
- (c) Axo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la distribución de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento. El total de pago de regalías y comisiones por estas licencias en 2023 y 2022 fue de \$760,176,650 y \$645,274,529, respectivamente, y se incluyen en los gastos de venta en los estados consolidados de resultados integrales.
- (d) Axo se encuentra involucrado en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados.
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada. La Compañía, las empresas subsidiarias y empresas asociadas no esperan ningún efecto adverso significativo relacionado con dicho poder de la autoridad fiscal.
- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones. La Compañía realiza anualmente estudios de precios de transferencia y a la fecha de reporte no se tiene conocimiento de posibles contingencias.
- (g) De conformidad con los títulos de certificados bursátiles, las empresas avalistas están obligadas entre otros a: I Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, mantener su contabilidad de conformidad con las NIF en México, las IFRS o la BMV y mantener vigentes todos sus derechos, prerrogativas, permisos, contratos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades; II Cumplir y estar al corriente en el pago de todas las contribuciones fiscales relevantes a que esté obligado, salvo por las excepciones que ahí se indican; III La Compañía deberá mantener y hará que sus subsidiarias mantengan vigentes los contratos de distribución o licencia celebrados con los distintos proveedores; entre otros.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(36) Normas de información financiera emitidas, pero aún no efectivas -

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan a partir del 1o. de enero de 2024 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente las nuevas normas o modificaciones en la preparación de estos estados financieros.

a) Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes (Modificaciones a la NIC 1)
Pasivos no corrientes con Condiciones Pactadas (Modificaciones a la NIC 1)

Las modificaciones, emitidas en 2020 y 2022, tienen como objetivo aclarar los requerimientos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, y requieren nuevas revelaciones para pasivos no corrientes que están sujetos a condiciones pactadas futuras. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero 2024.

La Compañía considera que no tendrá efectos debido a que se presentan los pasivos circulantes y no circulantes dependiendo los derechos que tiene la contraparte.

b) Acuerdos de financiamientos con proveedores (Modificaciones a la NIC 7 e IFRS 7)

Las modificaciones presentan nuevas revelaciones relacionadas con acuerdos de financiamiento de proveedores que ayudan a los usuarios de los Estados Financieros a evaluar los efectos de estas modificaciones sobre los pasivos y flujos de efectivo de una entidad, así como sobre la exposición al riesgo de liquidez. Dichas modificaciones aplicarán para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

La Compañía considera que podría tener efectos por lo cual se encuentra analizando los Acuerdos de Financiamiento con Proveedores de los que forma parte.

c) NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros

El 28 de marzo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) anunció que espera emitir la NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros el 9 de abril de 2024. La emisión de la NIIF 18 reemplazará a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1: "Presentación de Estados Financieros", que ha estado vigente a nivel mundial desde 2001.

Si bien la NIIF 18 mejorará la transparencia y comparabilidad de la información financiera al proporcionar nuevas revelaciones relevantes, en particular sobre el desempeño financiero, su adopción implicará los siguientes desafíos:

- La nueva norma entrará en vigor el 1 de enero de 2027 y permitirá su adopción anticipada; sin embargo, su aplicación será universal, lo que significa que afectará a todas las entidades que apliquen las NIIF, independientemente de su giro de negocio.
- Si bien en la NIIF 18 se incluyen ciertas directrices de la NIC 1, ésta establece nuevos requerimientos contables para la preparación y presentación de los estados financieros, entre los que destacan:
 - a) Subtotales en la cuenta de pérdidas y ganancias
 - b) Categorías para clasificar los ingresos y gastos en la cuenta de resultados: operación, inversión y financiamiento.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias**Notas a los estados financieros consolidados**

(Pesos)

- c) Principios y requisitos para la agregación y desagregación de la información presentada en los estados financieros.
 - d) Requisitos para las medidas de desempeño de la gerencia o las medidas de desempeño que deben revelarse en las notas a los estados financieros.
 - e) Información a revelar, incluidas las conciliaciones entre la información preparada de acuerdo con la NIIF 18 y la NIC 1
 - f) Definición de la partida a utilizar como punto de partida en el estado de flujos de efectivo utilizando el método indirecto.
 - g) Criterios de clasificación en el estado de flujos de efectivo aplicables a intereses y dividendos
- La única forma de implementar la NIIF 18 será a través de la aplicación retroactiva, es decir, habrá que reexpresar la información comparativa de la cuenta de pérdidas y ganancias y las notas aplicables.

Estos múltiples cambios y nuevos requerimientos descritos anteriormente podrían representar costos de implementación y para la aplicación continua de la NIIF 18; sin embargo, en este momento la Compañía no ha comenzado con esta evaluación y, por lo tanto, no se encuentra en condiciones de cuantificar los impactos potenciales en nuestros estados financieros consolidados.

d) Otras normas contables

No se espera que las siguientes modificaciones a normas contables tengan un impacto significativo en los Estados Financieros de la Compañía.

- Arrendamientos con opción de venta y arrendamiento posterior (modificaciones a IFRS 16)
- Ausencia de Convertibilidad (modificaciones a IAS 21)

(37) Hechos posteriores-

El 20 de marzo de 2024 informó el canje de títulos para el próximo 27 de marzo de 2024, con motivo de la inclusión de Komax S.A. como nueva avalista de los Certificados Bursátiles "AXO 19-2" y "AXO 16-2".

El 15 de marzo de 2024, los accionistas de Grupo Guess, S. de R.L. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar hasta por la cantidad de \$400,000,000.00 de pesos (Cuatrocientos millones de pesos 00/100 M.N.) El pago de los dividendos deberá ser pagado a los Socios de la siguiente manera: (i) \$300,000,000.00 de pesos (Trescientos millones de pesos 00/100 M.N.) será pagado antes del 15 de marzo de 2024 y (ii) \$100,000,000.00 de pesos (Cien millones de pesos 00/100 M.N.) será pagado antes del 15 de octubre de 2024.

El 14 marzo de 2024 Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. celebró un contrato de joint venture con Ulta Beauty, Inc. para lanzar y operar Ulta Beauty en México en 2025.

El 1 de marzo de 2024, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 1,233,726 acciones a razón de \$42 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 28 de febrero de 2024, los accionistas de Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco") aprueba el pago de un dividendo a favor de los accionistas de la Sociedad, hasta por la cantidad de \$900,000,000.00 pesos (novecientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta de la Sociedad, los cuales fueron pagados el 29 de febrero de 2024.

El 16 de febrero de 2024, las sociedades Distribuidora Guess Chile Limitada y Grupo Guess Perú S.R.L. firmaron un acuerdo con las filiales de Grupo Axo S.A.P.I. de C.V. Komax S.A. y Komax Perú S.A.C. para operar la marca Guess en Chile y Perú, lo cual incluye la operación de las 8 tiendas en Chile y las 7 tiendas en Perú. Además de la venta en los canales online y wholesale.



**Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.

Pesos mexicanos

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., y subsidiarias (el Grupo), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Axo, S. A. P. I. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo 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 estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)



Evaluación de deterioro del crédito mercantil	
Ver nota 20 a los estados financieros consolidados.	
La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
El Grupo tiene reconocido al 31 de diciembre de 2022 un crédito mercantil por \$3,703,853,559. La mayor parte del crédito mercantil corresponde a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) “Privalia” al 31 de diciembre de 2022. Hemos identificado la evaluación anual de deterioro del crédito mercantil como una cuestión clave de auditoría debido a la complejidad de los requerimientos contables y el juicio significativo requerido en la determinación de los supuestos a ser utilizados para estimar el valor de recuperación. El valor de recuperación de la UGE, el cual se basa en el mayor entre el valor en uso o el valor razonable menos los costos de disposición, ha sido derivado de modelos de proyecciones de flujos de efectivo descontados. Estos modelos utilizan diversos supuestos clave incluyendo estimar niveles de ventas futuras, tasa de crecimiento perpetuo, y costo de capital promedio ponderado (tasa de descuento).	Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión clave incluyeron, entre otros, los siguientes: a) Comparamos las proyecciones de los flujos de efectivo con los presupuestos aprobados por el Comité de Dirección del Grupo y evaluamos la razonabilidad de los supuestos aplicados a los datos clave, tales como crecimiento de ventas, márgenes brutos, costos operativos y tasas de crecimiento a largo plazo. Comparamos las cifras históricas al 31 de diciembre de 2022, con las proyecciones de años anteriores, para evaluar la capacidad histórica del Grupo en la preparación de proyecciones. b) Evaluamos, con la participación de nuestros especialistas, la determinación de las tasas de descuento y las metodologías de valuación de negocios empleadas por el grupo. c) Comparamos el valor de recuperación al 31 de diciembre de 2022 contra el valor registrado en libros. d) Evaluamos lo adecuado de las revelaciones en los estados financieros, incluyendo las revelaciones clave de los supuestos y juicios sensibles.

(Continúa)



Adquisición de negocio “Old Navy”	
Ver nota 10 a los estados financieros consolidados.	
La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
El 1ro de agosto de 2022, el Grupo adquirió ciertos activos y asumió ciertos pasivos conforme a lo establecido en el acuerdo de compra de activos. Simultáneamente con la combinación de negocios, se celebró un contrato de franquicia a fin de dar al Grupo los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy®. Debido a la materialidad y complejidad de la adquisición, que involucra juicios y estimaciones significativas que se requieren para identificar y medir el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos, consideramos esta adquisición como una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión clave incluyeron, entre otros: a) Con la participación de nuestros especialistas, evaluamos los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición, así como la metodología usada por la Administración, en particular: - La metodología empleada y las principales hipótesis usadas en la valuación de los activos fijos adquiridos mediante el desarrollo de una expectativa independiente. b) Evaluamos la no existencia de indicios de deterioro sobre los activos fijos adquiridos al 31 de diciembre de 2022. c) Evaluamos lo adecuado de las revelaciones en los estados financieros consolidados, incluidas las revelaciones de supuestos clave y juicios.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

(Continúa)



Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad 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 NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar al Grupo o de cesar 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 del Grupo.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

(Continúa)



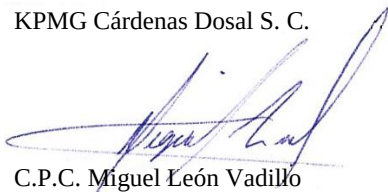
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, 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 base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. 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 el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- 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 hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en donde sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro 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.

KPMG Cárdenas Dosal S. C.



C.P.C. Miguel León Vadillo

Ciudad de México, a 20 de abril de 2023.



(Pesos mexicanos)

Activo	Nota	2022	2021	Pasivo y capital contable	Nota	2022	2021
Activo circulante:				Pasivo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	\$ 4,827,686,856	4,551,304,865				
Cuentas por cobrar, neto	12	890,315,607	985,029,987	Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar		\$ 3,272,802,474	2,589,800,531
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13	5,818,220	82,164,285	Regalías y comisiones por pagar		164,474,268	126,713,593
Otras cuentas por cobrar, neto	14	308,627,747	345,432,875	Provisiones	23	458,651,111	332,296,307
Inventarios, neto	15	3,641,016,402	2,759,052,432	Impuestos a la utilidad por pagar	26	147,821,522	122,711,967
Pagos anticipados	16	249,313,007	414,076,490	Impuesto a la utilidad diferido regimen opcional	26	148,642,118	84,077,860
Instrumentos financieros derivados	9 y 27	-	4,649,484	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		125,647,961	63,401,168
				Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	101,998,747	62,232,165
Total del activo circulante		9,922,777,839	9,141,710,418	Pasivos contractuales		141,436,659	56,509,789
				Pasivos por arrendamiento	18	936,765,355	644,166,598
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, neto	17	1,921,445,593	1,535,541,997	Certificados bursátiles	28	-	130,981,387
				Pasivo para la adquisición de negocios		77,393,041	77,199,391
Activos por derecho de uso	18	2,533,773,500	1,958,614,066	Instrumentos financieros derivados	28 (e)	99,362,749	1,756,221
				Total del pasivo circulante		5,674,996,005	4,291,846,977
Inversiones contabilizadas bajo el método de participación	19	559,398,971	526,492,597				
				Impuesto a la utilidad diferido	26	568,430,897	525,720,609
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	13	16,349,711	-	Certificados bursátiles	28	1,640,107,990	1,636,745,122
				Bono Internacional	22	6,213,050,964	6,586,951,247
Crédito mercantil	20	3,703,853,559	3,703,853,559	Beneficios a los empleados	25	17,793,754	15,198,499
				Pasivo para la compra de acciones		-	175,538
Activos intangibles, neto	21	2,691,549,453	2,775,182,048	Impuesto a la utilidad diferido regimen opcional	26	246,794,350	283,523,688
				Pasivo por arrendamiento largo plazo	18	1,647,706,195	1,382,693,990
Impuestos a la utilidad diferidos	26	1,583,658,459	1,335,019,558	Instrumentos financieros derivados	28 (e)	615,511,408	444,354,692
Depósitos en garantía		137,346,739	107,057,975	Total del pasivo no circulante		10,949,395,558	10,875,363,385
Instrumentos financieros derivados	9 y 27	351,718,103	618,538,956	Total del pasivo		16,624,391,563	15,167,210,362
Total del activo no circulante		13,499,094,088	12,560,300,756	Capital contable:	29		
				Participación controladora			
				Capital social		3,970,554,947	3,956,391,990
				Prima en emisión de acciones		964,237,331	866,452,444
				Utilidades retenidas		419,407,814	292,041,696
				Otros resultados integrales		(150,005,585)	16,379,755
				Capital contable de la participación controladora		5,204,194,507	5,131,265,885
				Participación no controladora	29 (d)	1,593,285,857	1,403,534,927
				Total del capital contable		6,797,480,364	6,534,800,812
		\$ 23,421,871,927	21,702,011,174	Total de pasivo y capital contable		\$ 23,421,871,927	21,702,011,174



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	30	\$ 19,047,566,478	16,110,675,383
Costo de ventas	31	<u>9,862,765,422</u>	<u>8,657,748,730</u>
Utilidad bruta		9,184,801,056	7,452,926,653
Gastos de administración	31	(3,524,006,985)	(3,324,928,920)
Gastos de venta	31	(3,587,888,613)	(2,929,788,100)
Otros ingresos	31	227,755,061	55,692,646
Otros gastos	31	<u>(2,090,431)</u>	<u>(7,905,765)</u>
Total de gastos		(6,886,230,968)	(6,206,930,139)
Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos	18	<u>130,890,390</u>	<u>77,828,186</u>
Utilidad de operación		2,429,460,478	1,323,824,700
(Costos) e ingresos financieros:			
Gasto por intereses	17 y 21	(1,174,921,680)	(1,183,530,518)
Ingreso por intereses		163,127,892	106,975,986
Pérdida cambiaria, neta	27(c)	(26,551,191)	(56,641,286)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	25	<u>(1,107,482)</u>	<u>88,192</u>
Costo financiero, neto		<u>(1,039,452,461)</u>	<u>(1,133,107,626)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		1,390,008,017	190,717,074
Impuestos a la utilidad	26 (a)	<u>410,191,366</u>	<u>105,180,467</u>
Utilidad consolidada neta		<u>979,816,651</u>	<u>85,536,607</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que se reclasifican posteriormente a resultados:			
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados		(175,818,543)	268,183,091
Resultados de conversión de moneda extranjera		(20,495,522)	(10,186,044)
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:			
Pérdidas y ganancias actuariales, neto de impuestos		<u>244,046</u>	<u>1,016,346</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		<u>(196,070,019)</u>	<u>259,013,393</u>
Resultado integral		<u>\$ 783,746,632</u>	<u>344,550,000</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora		\$ 564,381,042	(199,572,777)
Participación no controladora		<u>415,435,609</u>	<u>285,109,384</u>
		<u>\$ 979,816,651</u>	<u>85,536,607</u>
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora		\$ 397,995,702	68,062,987
Participación no controladora		<u>385,750,930</u>	<u>276,487,013</u>
		<u>\$ 783,746,632</u>	<u>344,550,000</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Pesos mexicanos)

<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en suscripción de acciones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Capital contable - participación controladora</u>	<u>Participación no controladora (nota 26(d))</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 2,819,179,584	738,295,060	425,621,964	(234,389,630)	3,748,706,978	1,464,830,075	5,213,537,053
Incremento de capital social	29(a) 1,137,212,406	(31,289,700)	-	-	1,105,922,706	-	1,105,922,706
Plan de opción de compra de acciones	33 -	159,447,084	-	-	159,447,084	-	159,447,084
Dividendos decretados	29(b) -	-	(218,014,590)	-	(218,014,590)	(346,033,525)	(564,048,115)
	<u>3,956,391,990</u>	<u>866,452,444</u>	<u>207,607,374</u>	<u>(234,389,630)</u>	<u>4,796,062,178</u>	<u>1,118,796,550</u>	<u>5,914,858,728</u>
Utilidad integral neta:							
Utilidad integral neta	-	-	(199,572,777)	-	(199,572,777)	285,109,384	85,536,607
Efectos de conversión en subsidiarias	-	-	-	(10,186,044)	(10,186,044)	-	(10,186,044)
Pérdidas actuariales, netas de impuestos	25 -	-	-	1,023,702	1,023,702	(7,356)	1,016,346
Participación no controladora Retail Moda	-	-	8,615,015	-	8,615,015	(8,615,015)	-
Cambio en el pasivo para la compra de acciones	-	-	275,392,084	-	275,392,084	-	275,392,084
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	259,931,727	259,931,727	8,251,364	268,183,091
Utilidad integral neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84,434,322</u>	<u>250,769,385</u>	<u>335,203,707</u>	<u>284,738,377</u>	<u>619,942,084</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>3,956,391,990</u>	<u>866,452,444</u>	<u>292,041,696</u>	<u>16,379,755</u>	<u>5,131,265,885</u>	<u>1,403,534,927</u>	<u>6,534,800,812</u>
Incremento de capital social	29(a) 14,162,957	(14,162,957)	-	-	-	-	-
Plan de opción de compra de acciones	33 -	111,947,844	-	-	111,947,844	-	111,947,844
Dividendos decretados	29(b) -	-	(437,014,924)	-	(437,014,924)	(196,000,000)	(633,014,924)
	<u>3,970,554,947</u>	<u>964,237,331</u>	<u>(144,973,228)</u>	<u>16,379,755</u>	<u>4,806,198,805</u>	<u>1,207,534,927</u>	<u>6,013,733,732</u>
Utilidad integral neta:							
Utilidad integral neta	-	-	564,381,042	-	564,381,042	415,435,609	979,816,651
Efectos de conversión en subsidiarias	-	-	-	(20,495,522)	(20,495,522)	-	(20,495,522)
Pérdidas actuariales, netas de impuestos	25 -	-	-	178,078	178,078	65,968	244,046
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	(146,067,896)	(146,067,896)	(29,750,647)	(175,818,543)
Utilidad integral neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>564,381,042</u>	<u>(166,385,340)</u>	<u>397,995,702</u>	<u>385,750,930</u>	<u>783,746,632</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2022	\$ <u>3,970,554,947</u>	<u>964,237,331</u>	<u>419,407,814</u>	<u>(150,005,585)</u>	<u>5,204,194,507</u>	<u>1,593,285,857</u>	<u>6,797,480,364</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Pesos mexicanos)

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Nota</u>		
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$	979,816,651	85,536,607
Impuestos a la utilidad	26	410,191,366	105,180,467
Ajustes por:			
Depreciación	17	473,280,215	438,075,927
Depreciación por arrendamiento	18	937,632,654	692,912,420
Amortización de intangibles	21	186,403,780	199,942,158
Pérdida en baja de activo fijo	17	11,136,401	19,393,279
Pérdida en baja de intangibles y pérdida de guantes pagados al arrendador	18 y 19	24,361,672	17,608,040
Deterioro de intangibles		755,085	-
Deterioro de pagos anticipados		-	309,168,000
Participación en las ganancias de asociadas, neta de impuestos	16	(130,890,390)	(77,828,186)
Participación de los trabajadores en la utilidad		103,828,594	61,675,403
Ingreso por intereses		(163,127,892)	(106,975,986)
Ingreso por precio de ganga (adquisición de negocio)	10	(183,354,259)	-
Pagos basados en acciones		111,947,844	159,447,083
Costo amortizado de los bonos		26,612,585	82,350,891
Cambio en la valuación de beneficios a empleados		1,002,887	1,977,050
Intereses a cargo terceros		949,264,781	929,229,587
Intereses a cargo por arrendamiento	15	200,151,796	171,950,040
Instrumentos financieros	7	91,638,598	(79,372,514)
Efecto por tipo de cambio		(42,940,777)	253,759,999
		<u>3,987,711,591</u>	<u>3,264,030,265</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		83,889,256	(377,400,463)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		76,346,065	(69,163,725)
Otras cuentas por cobrar		36,805,128	68,976,575
Inventarios		(764,408,579)	193,872,967
Pagos anticipados		164,763,483	(285,552,870)
Acreeedores y pasivos adquiridos,			
pasivos acumulados, regalías y comisiones		847,364,217	458,251,590
Instrumentos financieros derivados		(97,349,413)	(48,176,109)
Participación de los trabajadores en la utilidad pagada		(41,581,801)	(4,595,109)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		39,747,329	21,565,814
Anticipos de clientes		81,350,308	(22,082,629)
		<u>4,414,637,584</u>	<u>3,199,726,306</u>
Efectivo generado de actividades de operación		<u>(631,064,982)</u>	<u>(333,198,055)</u>
Impuestos a la utilidad pagados			
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>3,783,572,602</u>	<u>2,866,528,251</u>
Actividades de inversión:			
Pago por adquisiciones de negocio		(114,712,697)	-
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	14	(609,307,455)	(224,090,983)
Incremento en activos intangibles	18	(127,887,942)	(182,891,072)
Dividendos recibidos de asociadas		98,000,000	68,600,000
Inversiones en asociadas		-	(75,971,728)
Préstamos otorgados a partes relacionadas		(16,530,416)	-
Incremento en depósitos en garantía		(29,554,914)	(3,433,494)
Intereses recibidos		162,912,764	106,975,986
		<u>(637,080,660)</u>	<u>(310,811,291)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión			
Actividades de financiamiento:			
Incremento de capital social, neto del costo de emisión	29(a)	-	1,105,922,706
Dividendos pagados	29(b)	(633,014,924)	(564,048,115)
Pagos por arrendamiento		(1,082,597,586)	(880,790,988)
Adquisición de guantes pagados a un arrendador		(72,735,334)	(22,073,488)
Aportaciones recibidas de arrendatarios		-	4,165,459
Pago de consideración diferida por adquisición de negocios		-	(473,935,507)
Emisión de bono internacional, neto de costos de emisión		-	6,319,628,913
Préstamos, netos de costos		-	175,000,000
Intereses pagados		(930,285,196)	(875,092,814)
Pago de bonos		-	(1,960,358,618)
Pago de préstamos		(130,981,387)	(4,529,947,378)
		<u>(2,849,614,427)</u>	<u>(1,701,529,830)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		296,877,515	854,187,130
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año	8	<u>4,551,304,865</u>	<u>3,715,918,794</u>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(20,495,524)</u>	<u>(18,801,059)</u>
Al final del año	\$	<u>4,827,686,856</u>	<u>4,551,304,865</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(1) Entidad que reporta-

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (referido conjuntamente con sus subsidiarias como el "Grupo", "Grupo Axo" o la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como una corporación S. A. P. I. de C. V. (una entidad legal que promueve el crecimiento de las empresas a través de la inyección de capital privado), el 27 de enero de 2000, por tiempo indefinido a partir de esa fecha. El domicilio social del Grupo es Boulevard Manuel Ávila Camacho No. 5, Torre C, Piso 22, Fraccionamiento Lomas de Sotelo, Municipio de Naucalpan de Juárez, C.P. 53390, Estado de México.

La actividad principal de Grupo Axo es la venta y comercialización de ropa y accesorios de marcas de prestigio y realiza sus operaciones en centros comerciales ubicados en diversos estados de México y la República de Chile, así como comercialización de sus productos a través del uso de plataformas digitales.

(2) Transacciones significativas-

(a) Combinación de negocios

El 1 de agosto de 2022, LT Fashion, S.A. de C. V. ("LT Fashion" o el "Comprador"), subsidiaria de la Compañía, adquirió ciertos activos de ON Stores en México, conforme a lo establecido en el *Asset Purchase and Assignment Agreement* ("Contrato de Compra de Activos") firmado junto con ON Stores México, S. de R. L. de C. V. ("ON Stores México" o el "Vendedor"), subsidiaria de The Gap Inc., al cumplirse las condiciones definidas en éste y considerando la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE"). Con base al análisis efectuado bajo la NIIF 3, la transacción calificó como una combinación de negocios, ver nota 10.

Simultáneamente con la combinación de negocios indicada, se celebró un Contrato de franquicia entre GPS Strategic Alliances, LLC (el "Franquiciante"), Old Navy (ITM) Inc. (el "Licenciante") y el Comprador (el "Franquiciatario"), a fin de dar a la Compañía una licencia con los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México, así como un Contrato de Servicios Transitorios entre el Vendedor y el Comprador.

(b) Dispensa sobre los certificados bursátiles.

Con fecha 21 de mayo de 2020, la Compañía celebró asambleas con los tenedores de Certificados Bursátiles identificados con las claves de pizarra "Axo 19-2", "Axo 19", "Axo 18", "Axo 16-2" y "Axo 16"; donde se estableció una dispensa en las obligaciones de hacer de "Razón de Cobertura de Intereses con Arrendamientos Inmobiliarios" y en la "Razón de Apalancamiento con Arrendamientos Inmobiliarios".

En relación con los intereses devengados y pagaderos durante los meses de mayo a diciembre de 2020, se obtuvo una dispensa para que estos fueran capitalizados como parte del saldo insoluto del instrumento; dependiendo de la clave de pizarra y el número de pago. los porcentajes de intereses capitalizados fueron del 100% al 50% durante el plazo mencionado. El importe de los intereses capitalizados en 2021 ascendió a \$207,647,139.

El 31 de mayo de 2022, la Compañía pagó \$130,981,387 con relación a los Certificados Bursátiles con claves de pizarra "Axo 16-2" y "Axo 19-2" los cuales corresponden a los intereses capitalizados.

(Continúa)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Adquisición de acciones de Multibrand Outlet Stores, S.A.P.I. de C.V. y Retail Moda México, S. A. P. I. de C. V. SOFOM ENR

El 6 de septiembre de 2021, Axo RIG, S. A. P. I. de C. V. ("Axo RIG" - Subsidiaria de Grupo Axo) firmó un contrato de compraventa de acciones mediante el cual acordó adquirir 11.14% del capital social de Multibrand Outlet Stores, S. A. P. I. de C. V. ("Multibrand") y 6.67% del capital social de Retail Moda México, S. A. P. I. de C. V. SOFOM ENR ("Sofom"). Con esta operación, Grupo Axo paso a tener el 100% de la participación accionaria en Multibrand y Sofom.

(d) Amortización anticipada de certificados

Con fecha 29 y 17 de junio de 2021, la Compañía realizó la amortización voluntaria anticipada de certificados bursátiles con la clave de pizarra AXO 18 y AXO 19 por un monto de \$936,053,317 y \$623,747,076, respectivamente. En relación con los certificados bursátiles emitidos por \$400,000,000, con clave de pizarra AXO 00120, fueron prepagados el 17 de junio de 2021, con motivo de la emisión del Bono internacional en los mercados internacionales como se describe en la nota 2 (e).

(e) Emisión de bono internacional ("Senior Notes") por US\$325,000,000

El 8 de junio de 2021, el Grupo suscribió un contrato de emisión de US\$325,000,000 (\$6,435,877,500 a la fecha de emisión) de Senior Notes al 5.75% con vencimiento en 2026, en los mercados internacionales de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América, con base en las Resoluciones Unánimes de los Accionistas de la Compañía otorgadas fuera de asamblea el 17 de mayo de 2021. Las Senior Notes fueron emitidas al 100% del monto principal de las mismas, más los intereses devengados, si los hubiere, a partir del 8 de junio de 2021. Esta emisión recibió una calificación crediticia de BA2 de Moody's Investors Services, Inc. y BB de Fitch Ratings Inc. La Compañía utilizó los recursos para pagar por adelantado deudas bancarias y certificados bursátiles con las claves de pizarra AXO18, AXO19 (ver nota 2(d)) y AXO 00120.

(f) Contrato de compraventa y suscripción de acciones con General Atlantic AH B. V y conversión de acciones

El 30 de julio de 2021, 1,180,734 acciones propiedad de General Atlantic AH B.V. ("GA") fueron convertidas de Clase II, nominativas, Serie "F", sin valor nominal, sin derecho a voto, representativas de la parte variable del capital social a 20,072,478 acciones Clase II, nominativas, Serie "E", sin valor nominal, representativas de la parte variable del capital social.

(g) Contrato de compraventa y suscripción de acciones con CIBanco, S. A. Institución de Banca Múltiple, como fiduciario del Fideicomiso CIB/3659 ("MXO")

El 24 de junio de 2021, Grupo Axo aprobó un aumento de capital social y la correspondiente emisión de 1,794,555 acciones ordinarias, registradas, sin valor nominal Clase II, Serie "E", sin derecho a voto, representativas de la parte variable del capital social, suscrito por CI Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, como fideicomisario del fideicomiso irrevocable No. CIB/3147 ("MXO").



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(h) Contrato de compraventa y suscripción de acciones con “BLK CSF FUND A DAC” “BLACK ROCK”

El 28 de mayo de 2021, Grupo Axo aprobó un aumento de capital social y la correspondiente emisión de 6,729,580 acciones Clase II, Serie E, registradas, sin valor nominal y sin derecho a voto, así como la emisión de 85,991 acciones, Clase II, Serie “F”, convertibles, nominativas, sin valor nominal y sin derecho a voto, suscritas por “BLK CSF FUND A DAC” BLACK ROCK (“BR”).

(i) Actualización reciente en relación con la reforma integral de los servicios de subcontratación en México

El 20 de abril de 2021, el Senado mexicano aprobó una legislación que modifica el tratamiento de la legislación tributaria y laboral a las estructuras de subcontratación en México. Como parte de las modificaciones que fueron aprobadas, entre otros cambios, la ley laboral mexicana (Ley Federal del Trabajo) prohíbe la subcontratación de actividades en México. Como única excepción, se establece que no se considerará subcontratación de personal la prestación de servicios especializados o la ejecución de obras especializadas, que no formen parte del objeto social o de la actividad económica del beneficiario de los servicios.

En adición, la participación en las utilidades con el marco del empleado que existe en México considera un tope en una cantidad por empleado al más alto entre el salario de tres meses o la participación en las utilidades promedio recibida durante los últimos tres años, y ciertos pagos por actividades de subcontratación que se encuentran dentro de las excepciones no serán deducibles. El incumplimiento de las nuevas reglas podría resultar en sanciones importantes, incluida la posible tipificación de fraude fiscal. Las modificaciones entraron en vigor el 24 de abril de 2021, al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Dado que la Compañía solía contratar servicios de personal de entidades intragrupo, los cambios en la Ley del Trabajo afectaron la estructura societaria de la entidad. Como resultado, Grupo Axo evaluó la reorganización de la estructura del grupo en una única empresa de servicios especializados de acuerdo con lo señalado en las modificaciones a la Ley del Trabajo. En este sentido, todos los empleados no especializados registrados dentro de las anteriores empresas de contratación se trasladaron a otras entidades del Grupo en función de las actividades realizadas.

Los gastos incurridos por la Compañía como resultado de la Reforma Laboral en México ascendieron a \$9 millones de pesos en 2021, sin considerar la participación de los trabajadores en las utilidades de \$46.6 millones de pesos en 2021, que se registraron en gastos de administración y ventas.

(3) Bases de preparación-

a) Bases de contabilización y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

El 20 de abril de 2023, el Ing. Raúl del Villar Zanella Vicepresidente de Finanzas y Administración de Grupo Axo autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles ("LGSM") y los estatutos de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

b) Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en pesos mexicanos ("pesos" o "\$"), moneda nacional de México, moneda funcional y de reporte del Grupo.

Para propósitos de revelación en las notas a los Estados Financieros Consolidados, cuando se hace referencia a "dólares" o "USD", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración del Grupo efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y las suposiciones relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de estas revisiones se reconocen de manera prospectiva.

A. Juicios

La información sobre los juicios efectuados en la aplicación de políticas contables, que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se incluye en las notas que se mencionan a continuación:

Nota 4 (a) (i) – Consolidación: Determinación de la existencia de control de facto sobre una participada (Baseco S.A.P.I. de C. V. y Moda Rapsodia, S. A. de C. V.);

Nota 4 (n) – Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias; determinación de si el ingreso procedente de la venta de los productos es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado;

Nota 4 (h) – Determinación del período de arrendamiento en caso de que existan opciones de renovación o extensión del periodo de arrendamiento;

Nota 19 – Inversiones contabilizadas bajo el método participación: si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material dentro del próximo año, se incluyen en las siguientes notas:

Nota 4 (b) - Adquisición de negocios: valor razonable de la contraprestación transferida (incluyendo la consideración contingente y diferida) y el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos; medidos provisionalmente;

Nota 4 (g) (iii) - Vidas útiles de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo;

Nota 4 (i) (iii) - Vidas útiles de activos intangibles;

Nota 4 (d) (v) - Medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales;

Nota 4 (i) (i) - Deterioro de crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida, supuestos clave para el importe recuperable;



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Nota 4 (e) - Provisiones de inventarios de lento movimiento;

Notas 4 (k) y 4 (r) - Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;

Nota 4 (l) (i) - Supuestos actuariales usados en la determinación de obligaciones laborales de beneficios definidos;

Nota 4 (l) (iv) – Supuestos actuariales utilizados para determinar la probabilidad de que se invoquen instrumentos y técnicas de valoración de las empresas para la determinación del valor de las opciones a la fecha de otorgamiento;

Nota 4 (q) - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles; y

Nota 4 (n) – Reconocimiento de ingresos: estimación de las contraprestaciones variables y de los rendimientos esperados.

Efectos del COVID-19

De acuerdo con los eventos relacionados con la pandemia de COVID-19, los resultados de la Compañía en 2022 y 2021 se vieron afectados significativamente debido a menores volúmenes de ventas por los cierres totales y parciales, y al acceso restringido a las ubicaciones minoristas, así como a la ocupación permitida; medidas adoptadas por los gobiernos federal, estatales y municipales.

El negocio, los volúmenes de venta y los resultados de operación de la Compañía dependen en gran medida del comportamiento de los consumidores en México. Si bien los efectos de COVID-19 han resultado en una disminución en el gasto discrecional del consumidor que ha disminuido la estacionalidad recurrente experimentada anteriormente, la Compañía espera que esta estacionalidad continúe en el futuro. Por lo tanto, los consumidores afectados por la COVID-19 pueden seguir mostrando un cambio de comportamiento incluso después de que el brote de la COVID-19 haya disminuido.

Durante 2022 y 2021, la Compañía implementó varias iniciativas para compensar el impacto de los efectos de la pandemia de COVID-19 y mejorar nuestra rentabilidad. Estas iniciativas incluyeron, al 31 de diciembre de 2021, el cierre (neto de aperturas) de 90 puntos de venta con baja rentabilidad, terminación de los acuerdos de licencia y/o distribución con cuatro marcas (Chaps, Kate Spade, Loft y Express), implementación de estrategias para reducir los gastos operativos, estrategias de gestión de inventarios destinadas a mejorar el margen bruto de mercancías, renegociación de alquileres a un esquema variable en lugar de fijo, establecer canales de venta alternativos, reducciones de capital de trabajo y el desarrollo de protocolos de seguridad y salud para mantener a nuestro personal y clientes seguros.

(4) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente por el Grupo por todos los períodos presentados en estos Estados Financieros Consolidados:

a) Bases de consolidación y método de participación-

i. Subsidiarias y asociadas-

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los Estados Financieros de las subsidiarias se incluyen en los Estados Financieros Consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el control.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las entidades del Grupo fueron constituidas en México y Chile. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía directa o indirectamente cuenta con 35 subsidiarias y 2 asociadas (contabilizadas bajo el método de participación):

Actividades principales	Compañías	Tenencia accionaria (%)
Comercio de ropa y accesorios de las marcas Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Speedo, Warner's, Olga, Rapsodia, Brooks Brothers, Brunello Cucinelli, Chaps, Coach Abercrombie & Fitch, Hollister, Promoda Outlet, Urban Store, Reduce, Rewind, Old Navy, entre otras.	Baseco, S. A. P. I de C. V. (1)	51%
	Moda Rapsodia, S. A. de C. V. (1)	50%
	I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V. (1)	99.99%
	Cotone Italiano, S. A. de C. V. (1)	99%
	Ledery México, S. A. de C. V. (1)	99.99%
	East Coast Moda, S. A. de C. V. (1)	99%
	Multibrand Outlet Stores, S. A. P. I. de C. V. (1)	100%
	LT Fashion, S. A. de C. V. (1)	99%
Comercio de zapatos y ropa deportiva.	Teoría Básica, S. A. de C. V. (1)	99%
	Downtown Guru, S. A. de C. V. (1)	60%
	Tennix, S. A. de C. V. (1)	100%
Comercio de artículos de belleza, cuidado personal y accesorios de las marcas Victoria's Secret y Bath & Body Works.	Stripes Chile, SpA. (1)	100%
	Red Stripes, S. A. de C. V. (1)	99%
	Blue Stripes, S. A. de C. V. (1)	99%
	Blue Stripes Chile, SpA (1)	100%
Comercio de muebles y artículos del hogar de la marca Crate & Barrel.	CTBL México, S. A. de C. V. (1)(5)	99.99%
Comercio de productos en internet.	Privalia Venta Directa, S. A. de C. V. (1)	100%
	Cherry Stripes, S. A. de C. V. (1)	99%
	Axo Chile Inversora SpA (1)	100%
	East Coast Chile SpA (1)	100%
	Chps México, S. A. de C. V. (1)	99%
	Polka Dot, S. A. de C. V. (1)	99%
	Administradora GEP, S. A. de C. V. (1)	100%
	Alianza Retail and Outlet, S. A. de C. V. (1)	100%
	Integración de Capital Axo, S. A. de C. V. (1)	99.99%
	Talented People, S. de R. L. de C. V. (1)	100%
	Axo Chile SpA (1)	100%
Sin operación		
Prestadora de servicios de capital humano.	Servicios de Capital Humano Axo, S. A. de C. V. (1)	99.99%
	Media Partnering, S. A. P. I. de C. V. (1)	99.99%
	Imperio Italiano, S. A. de C. V. (1)	99.99%
	Mexpress Moda, S. A. de C. V. (1)	99.99%
Servicios tecnológicos y regalías.	Intercambio Italiano, S. A. de C. V. (1) (3)	99.99%
Arrendamiento y subarrendamiento de locales.	Tiendas Urbanas, S. A. de C. V. (1)	99%
Servicios financieros.	Retail Moda México, S. A. P. I. de C. V. SOFOM ENR (1)	100%
	Axo Ríg, S. A. P. I. de C. V. (1)	99.99%
Compañía tenedora.		



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Asociadas	Tenencia accionaria (%)
Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess?.	49%
Compra y reventa de ropa de segunda mano.	20%

- (1) Acuerdos de inversión en los cuales Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., ejerce control y, por ende, se consolidan de acuerdo con lo establecido por la NIIF 10. Aunque el Grupo solo posee el 51% de Baseco y el 50% sobre Moda Rapsodia, la Administración ha determinado que el Grupo controla estas dos entidades en virtud de los acuerdos de accionistas y sobre una base de poder de facto.
- (2) Asociada a través de la cual el Grupo tiene derecho a comercializar la marca. El Grupo reconoce su participación en sus resultados utilizando el método de participación.
- (3) El 1 de junio de 2021 se aprobó la fusión entre las siguientes sociedades: Intercambio Italiano, S. A. de C. V. (la entidad fusionante), y TWF, S. A. de C. V., STC Servicios, S. A. de C. V., Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V., EPT Moda, S. A. de C. V. y AT Fashion, S. A. de C. V. (las entidades fusionadas).
- (4) Asociada en la cual Grupo Axo tiene influencia significativa. El Grupo reconoce su participación en sus resultados utilizando el método de participación.
- (5) Con fecha 23 de agosto de 2022, CTBL México, S. A. de C. V. y Crate & Barrel Holdings, Inc. firmaron contrato de terminación donde Grupo Axo puede seguir vendiendo la mercancía hasta febrero de 2023.

ii. Participación no controladora (PNC)-

La PNC se mide inicialmente por su parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control se contabilizan como transacciones en el capital contable.

iii. Pérdida de control-

Cuando el Grupo pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier PNC relacionada y otros componentes del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Cualquier participación retenida en la antigua subsidiaria se mide a valor razonable cuando se pierde el control.

iv. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y transacciones intragrupo y los ingresos o gastos no realizados (excepto por ganancias o pérdidas de transacciones en moneda extranjera) que surgen de transacciones intragrupo, se eliminan. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

v. Participaciones contabilizadas bajo el método de participación-

Las inversiones contabilizadas bajo el método de participación incluyen las participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Las decisiones y el uso de los recursos provenientes de la asociada deben ser aprobados por su accionista mayoritario.

Un negocio conjunto es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto, a través del cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos a sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de participación. Inicialmente se reconocen al costo, incluyendo los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

Los dividendos recibidos o por cobrar de asociadas se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada iguala o excede su participación en la asociada (el cual incluye cualquier participación a largo plazo que en sustancia forma parte de la inversión neta del Grupo en la asociada), el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en por cuenta de la asociada.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre empresas del Grupo y sus asociadas son eliminadas hasta el monto del interés del Grupo en la asociada. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas a menos que la transacción provea alguna evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación han cambiado cuando ha sido necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

El valor en libros de las inversiones bajo el método de participación se prueba por deterioro de acuerdo con la política descrita en la nota 4 (j)

(b) Combinaciones de negocios-

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocio utilizando el método de la adquisición cuando el conjunto de actividades y activos adquiridos cumplen la definición de un negocio y el control se transfiere al Grupo. Al determinar si un determinado conjunto particular de actividades y activos es un negocio, el Grupo evalúa si el conjunto de actividades y activos adquiridos incluye, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo y si el conjunto adquirido tiene la capacidad de generar resultados.

El Grupo tiene la opción de aplicar una “prueba de concentración” que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y activos adquiridos no es un negocio. La prueba de concentración opcional se cumple si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un solo activo identificable o en un grupo de activos identificables similares.

La contraprestación transferida en una adquisición se mide a valor razonable, como son los activos identificables netos adquiridos. La contraprestación se calcula como la suma de los valores de los activos transferidos por la entidad, menos los pasivos incurridos por la entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos de transacción generalmente se reconocen en el estado de resultados integrales consolidados conforme se incurren, excepto si está relacionado con la emisión de títulos de deuda o de capital. A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los valores netos de la entidad en su 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 NIIF.

El período de medición es el período posterior a la fecha de adquisición durante el cual la adquirente puede ajustar los importes provisionales reconocidos para una combinación de negocios. El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del período de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir a cada fecha de reporte y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir a cada fecha de reporte de conformidad con la NIC 39 o NIC 37, provisiones, pasivos y activos contingentes, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado consolidado de resultados integrales.

Si en una adquisición de una subsidiaria el vendedor tiene una “call option” sobre su participación no controladora, el Grupo reconoce un pasivo. Este pasivo se reconoce inicialmente al valor de mercado, y los cambios en el valor del pasivo se reconocen dentro del capital contable.

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 integrables 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 sobre el que se informa en el que se produce la combinación, la entidad informará en sus estados financieros consolidados los importes provisionales de las partidas para las que la contabilidad esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el período de medición o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y, si se hubieran conocido, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El período de medición finaliza tan pronto como la entidad recibe la información que estaba buscando sobre los hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición o se entera de que no se puede obtener más información.

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Moneda extranjera-*i. Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que se midan en términos de costo histórico se convertirán utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las diferencias en conversión de moneda extranjera generalmente se reconocen en resultados y se presentan dentro de los costos financieros.

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las partidas de coberturas de flujo o valuación de coberturas de efectivo se reconocen en otros resultados integrales hasta que se concluye el riesgo para el cual fueron contratados y se lleva a resultados en el mismo rubro de la partida cubierta.

ii. Operaciones en el extranjero-

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero se convierten a pesos mexicanos usando los tipos de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero se convierten a pesos mexicanos usando los tipos de cambio a las fechas de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales (ORI) y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

Cuando se dispone una operación en el extranjero total o parcialmente, de manera que se pierde el control, influencia significativa o el control conjunto, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida de la disposición.

Si el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora.

Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o control conjunto, la proporción correspondiente del monto total es reclasificada a resultados.

(d) Instrumentos financieros-*i. Reconocimiento y medición inicial*

Los activos y pasivos financieros – incluyendo cuentas por cobrar y pagar – se reconocen inicialmente cuando estos activos se originan o se adquieren, o cuando estos pasivos se emiten o asumen, ambos contractualmente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los activos financieros y los pasivos financieros (a menos que sea una cuenta por cobrar o por pagar sin un componente de financiamiento significativo) se miden y reconocen inicialmente a su valor razonable más o menos, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros –

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías, conforme al modelo de negocio y las características de los flujos contractuales de los mismos, como:

- Cuentas por cobrar, que incluye las cuentas por cobrar derivadas de la venta de bienes y servicios y las otras cuentas por cobrar derivadas de actividades distintas a la venta de bienes y servicios.
- Instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI), que tienen por objeto recuperar los flujos contractuales que conlleva el instrumento. Los términos del contrato prevén flujos de efectivo en fechas preestablecidas, que corresponden sólo a pagos de principal e interés (rendimiento), usualmente sobre el monto del principal pendiente de pago. El IFCPI debe tener características de un financiamiento otorgado y administrarse con base en su rendimiento contractual.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está clasificado como medido a su valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para la recuperación de los flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que están representados únicamente por pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (“Sólo Pago del Principal e Intereses” o “SPPI”).

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados (ver Nota 27). En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, como medido a valor razonable con cambios en resultados si, haciéndolo, elimina o reduce significativamente una incongruencia o asimetría contable.

La clasificación de los activos financieros se basa tanto en el modelo de negocios como en las características de los flujos contractuales de los mismos. Atendiendo al modelo de negocios, un activo financiero o una clase de activos financieros (un portafolio), puede ser administrado bajo:

- Un modelo que busca recuperar los flujos de efectivo contractuales (representado por el monto del principal e intereses).
- Un modelo de negocio que busca, tanto la recuperación de los flujos contractuales, como en el modelo anterior, y la venta de los activos financieros.
- Un modelo que busca obtener un máximo rendimiento a través de compra y venta de los activos financieros.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para la gestión de activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasificarían a la nueva categoría en el momento en que se produce el cambio de modelo de negocio.

La reclasificación de inversiones en instrumentos financieros entre categorías se aplica de forma prospectiva a partir de la fecha del cambio de modelo de negocio, sin modificar ningún ingreso previamente reconocido, como intereses o pérdidas por deterioro.

Activos financieros: Evaluación del modelo de negocio –

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel del portafolio, ya que esto es lo que mejor refleja la manera en que se administra el negocio y se entrega la información a la Administración. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para el portafolio y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas, o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento del portafolio y cómo este se informa a la Administración de la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los administradores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el volumen y la oportunidad de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Activos financieros: Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI)–

Para propósitos de esta evaluación, el monto del “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El “interés” se define como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente, durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos básicos de los préstamos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses (SPPI), la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al hacer esta evaluación, la Compañía toma en cuenta:

- eventos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la tasa del cupón, incluyendo las características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características de “sin recurso”).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal e intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para el termino anticipado del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados), que también pueden incluir una compensación adicional razonable por termino anticipado, se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas –

<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)</i>	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados (VRCR). No obstante, ver en la sección iii. de esta nota para el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
<i>Activos financieros a costo amortizado</i>	Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
<i>Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI)</i>	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros: Clasificación, medición posterior, ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se reclasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por interés, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivos. El gasto por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando:

- expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- transfiera los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que ya sea:
- se transfieran de forma sustancial todos los riesgos y las recompensas de la propiedad del activo financiero; o
- el Grupo no transfiere ni retiene de forma sustancial todos los riesgos y las recompensas de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja del estado consolidado de situación financiera un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja del estado consolidado de situación financiera un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones a valor razonable.

En el momento de la baja del estado consolidado de situación financiera de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluyendo los activos distintos de efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

v. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasas de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal, y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

Los derivados se miden inicialmente a valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos a valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

La Compañía designa ciertos derivados tales como swaps, forwards y CAP como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones pronosticadas altamente probables que surgen de cambios en tipos de cambio y tasas de interés y ciertos pasivos financieros derivados y no derivados como coberturas del riesgo de moneda extranjera en una inversión neta en una operación en el extranjero.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al inicio de las relaciones de cobertura designadas, la Compañía documenta el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura. La Compañía también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Contabilidad de coberturas-**Coberturas de flujos de efectivo**

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en ORI y se acumula en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en ORI se limita al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto, determinado sobre la base del valor presente, desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce inmediatamente en resultados.

La Compañía designa solo el cambio en el valor razonable del elemento spot de los contratos de tipo de cambio a futuro como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a plazo de los contratos de tipo de cambio a futuro se contabiliza por separado como un costo de cobertura y se reconoce en un costo de reserva de cobertura dentro del capital contable.

Cuando la transacción prevista cubierta posteriormente da como resultado el reconocimiento de una partida no financiera como el inventario, el monto acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluyen directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las demás transacciones previstas cubiertas, el monto acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasifica a resultados en el mismo período o períodos durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan la ganancia o pérdida.

Si la cobertura ya no cumple los criterios para la contabilidad de cobertura o el instrumento de cobertura se vende, vence, se cancela o se ejerce, la contabilidad de cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Cuando se interrumpe la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujo de efectivo, el monto que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, para una cobertura de una transacción que da como resultado el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en la partida no financiera el costo del elemento en su reconocimiento inicial o, para otras coberturas de flujo de efectivo, se reclasifica a resultados en el mismo período o períodos en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan a los resultados.

Si ya no se espera que ocurran los flujos de efectivo futuros cubiertos, entonces los montos que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasifican inmediatamente a resultados.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionada con la parte efectiva de los swaps de tasa de interés que cubren préstamos a tasa fija se reconoce en resultados dentro de los costos financieros, junto con los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Si la cobertura ya no cumple los criterios para la contabilidad de coberturas, el ajuste al valor en libros de una partida cubierta para la cual se usa el método de interés efectivo se amortiza a resultados durante el período hasta el vencimiento usando una tasa de interés efectiva recalculada.

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos a costo amortizado.

La Compañía mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 - 120 días, excepto en los casos en que la Compañía tiene información de que el riesgo no ha incrementado significativamente.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- es probable que el prestatario no pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin un recurso por parte de la Compañía tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 - 120 días, o bien cuando la Compañía tenga información razonable y respaldada para considerar que un plazo mayor es un criterio más apropiado.

Para Grupo Axo es necesario que se calculen las pérdidas crediticias esperadas (PCE) para las cuentas por cobrar de la cartera, basado en ciertas características de riesgo asumidas por la Compañía, éstas son medidas usando análisis individual y bajo un enfoque de revisión de situación financiera de cada cliente.

Conforme a la NIIF 9, la PCE debe calcularse durante el tiempo de vida del instrumento, si el riesgo crediticio del instrumento se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. En cualquier otro caso se debe calcular utilizando el horizonte de tiempo de los próximos 12 meses.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El análisis colectivo requiere de la estimación de parámetros de riesgo de crédito considerando la información pasada, presente y futura que se encuentre disponible sin incurrir en un costo o esfuerzo desproporcionado. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha decidido determinar la pérdida esperada basada en el comportamiento y un análisis de cobrabilidad de cada cliente en donde determina la diferencia de los flujos esperados contra los flujos contractuales como valor de la provisión.

La Compañía no considera los criterios de incremento significativo en riesgo y clasificación de etapas de riesgo, ya que su evaluación de cuentas incobrables es de manera individual por cliente. Adicionalmente, al tratarse de cuentas por cobrar de origen comercial, la Compañía puede utilizar un método simplificado de estimación de pérdida esperada.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por la probabilidad de las pérdidas crediticias y se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Compañía de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

A la fecha de reporte, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados a costo amortizado y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90-120 días;
- la reestructuración de un préstamo o anticipo en términos que ésta no consideraría de otra manera;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos a costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de pérdida debe reconocerse antes de incorporar el cambio en su valor razonable, con cargo en resultados, reconociéndose en otros resultados integrales.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado en la medida que no exista una posibilidad realista de recuperación (parcialmente o por completo). Para los clientes individuales, normalmente la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 180 días, basada en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. Para los clientes corporativos, la Compañía realiza una evaluación individual con respecto al tiempo y al monto de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(e) Inventario y costo de ventas-

Los inventarios se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de costos promedio e incluye los desembolsos en la adquisición de los inventarios y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, disminuido, en su caso, hasta el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos la estimación de costos por terminación y los gastos de venta.

Dentro del segmento reportable de Off-Price, la Compañía tiene mercancía que es pagada después de su venta (Mercancía PAS). Bajo estos acuerdos, la Compañía, toma posesión y control, pero no el título legal de la mercancía una vez que es recibida en las tiendas y/o los centros de distribución. Una vez que la Compañía toma posesión de la mercancía PAS, puede comercializarla de la forma prevista en dichos acuerdos. Al momento de la venta de la mercancía PAS con los clientes finales, la Compañía: (i) actúa como principal frente al cliente final, cumpliendo con la obligación de desempeño de proporcionar la mercancía, y siendo la única parte responsable de reclamos y devoluciones, (ii) recibe una factura del proveedor que generalmente es pagadera dentro de los 30 y 60 días, y (iii) simultáneamente registra la mercancía PAS como inventario, reconoce los ingresos por la venta y registra el costo de los bienes vendidos.

Para representar adecuadamente el valor de los inventarios en el estado de situación financiera, y considerando los riesgos asociados con la realización y venta de inventarios debido al lento movimiento de inventarios, se ha deducido directamente una provisión por este concepto del valor en libros de los inventarios. Dicha asignación depende de factores como las tendencias históricas de ventas y el entorno promocional. La provisión se registra en el costo de ventas en el estado consolidado de resultados integrales.

(f) Pagos anticipados-

Incluyen principalmente anticipos para la compra de inventarios y servicios que se reciben durante el curso normal de las operaciones.

(g) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-*i. Reconocimiento inicial*

Las partidas de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo se valúan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de un activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mobiliario y equipo, y se reconocen netas dentro de “otros ingresos” en el estado de resultados integrales consolidados.

ii. Costos subsecuentes

Los costos posteriores de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo se capitalizan, como parte del activo o como un activo separado, según corresponda, solo si es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo se pueda medir fiablemente. El valor en libros de los componentes reemplazados se elimina. Los gastos de mantenimiento y de reparación de mobiliario y equipo se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación y amortización

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que substituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso.

A continuación, se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario de oficina y equipo	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de cómputo	3 años

Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante la vida útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan si es necesario.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(h) Arrendamientos-

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

i. Como arrendatario-

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. No obstante, en el caso de los arrendamientos de inmuebles, el Grupo ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y restaurar el activo en cuestión o el lugar en el que está ubicado, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método de línea recta a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo al Grupo al final del plazo del arrendamiento, o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará por el periodo contractual no cancelable del arrendamiento, que se determina sobre la misma base que la de las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la tasa incremental del Grupo. Por lo general, el Grupo usa su tasa incremental por préstamos como tasa de descuento. El Grupo determina su tasa incremental por préstamos obteniendo tasas de interés de diversas fuentes de financiación externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los plazos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual; y
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esa opción, los pagos por arrendamiento en un periodo de renovación opcional si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer una opción de ampliación, y los pagos por penalizaciones derivadas de la terminación anticipada del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el Grupo ejercerá esa opción para terminar el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide a costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando: (i) existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa; (ii) existe un cambio en la estimación del Grupo del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; (iii) si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación; (iv) o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Cuando se realiza una nueva medición del pasivo por arrendamiento de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Guantes pagados a un arrendador-

Representan derechos de espacio en centros comerciales (guantes) pagados a un arrendador y que no permiten el derecho a la entidad de poder comercializar el derecho. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo con el periodo de arrendamiento no cancelable. El Grupo presenta los guantes pagados a un arrendador como activos por derecho de uso.

Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo no reconoce activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por los arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo (menores a 12 meses). El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como gasto dentro del estado consolidado de resultados integrales sobre una base lineal durante el plazo de los arrendamientos.

Arrendamientos adquiridos en una combinación de negocios

Los contratos de arrendamiento adquiridos como parte de una combinación de negocios son reconocidos como si se tratasen de nuevos contratos de arrendamientos a la fecha de adquisición de la entidad de acuerdo con la NIIF 3. Para la medición inicial, se aplica la NIIF 16, considerando el valor presente de los pagos por renta remanentes a la fecha de adquisición para determinar el pasivo por arrendamiento. El activo por derecho de uso es reconocido por un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado para reflejar cualquier condición favorable o desfavorable de los contratos relativo con las condiciones de mercado.

(i) Activos intangibles y crédito mercantil-*i. Crédito mercantil-*

El crédito mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se muestra por separado de los activos intangibles y no se amortiza, pero se llevan a cabo revisiones de deterioro anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro, y se registra al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o Grupos de unidades generadoras de efectivo. La asignación se realiza a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió el crédito mercantil. Las unidades o grupos de unidades se identifican al nivel más bajo dentro de la entidad a la que se controla el crédito mercantil para efectos de gestión interna.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Activos intangibles con vida útil indefinida-

Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen las marcas, contratos de exclusividad, relación con clientes, franquicias y guantes pagados a un tercero (estos acuerdos permiten el traspaso o venta de los derechos). Los guantes pagados a terceros se consideran como intangibles debido a que estos derechos permiten a la entidad generar flujos de efectivo futuros controlados por el Grupo mediante su uso o disposición. Se consideran de vida útil indefinida ya que no existen factores legales, regulatorios, contractuales, competitivos ni económicos que limiten su vida útil, y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente, y en cualquier momento en que se presente un indicio de deterioro.

iii. Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen las licencias de software. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo con la duración de las licencias de software.

(j) Deterioro-*i. Activos financieros no derivados*

La Compañía reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos a costo amortizado.

La Compañía mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 - 120 días, excepto en los casos en que la Compañía tiene información de que el riesgo no ha incrementado significativamente.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- es probable que el prestatario no pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin un recurso por parte de la Compañía tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 - 120 días, o bien cuando la Compañía tenga información razonable y respaldada para considerar que un plazo mayor es un criterio más apropiado.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Cancelaciones

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado en la medida que no exista una posibilidad realista de recuperación (parcialmente o por completo). Para los clientes individuales, normalmente la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 180 días, basada en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. Para los clientes corporativos, la Compañía realiza una evaluación individual con respecto al tiempo y al monto de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo o unidad generadora de efectivo.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye a las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que originó tal crédito mercantil. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo reducen el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego se reduce el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre una base de prorratio. Los activos no financieros deteriorados distintos al crédito mercantil se revisan para determinar la posible reversión del deterioro al final de cada periodo de reporte

iii. Inventarios

El deterioro de los inventarios se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios del mercado y daño físico.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(k) Provisiones-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y pueda determinarse una estimación confiable del importe de la obligación. Las provisiones se reconocen al valor presente de la mejor estimación de la administración de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las condiciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento de la provisión debido al transcurso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

(l) Beneficios a los empleados-*i. Obligaciones de beneficios definidos-*

El Grupo tiene obligaciones de beneficios definidos, la prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados bajo la Ley Federal del Trabajo. La Ley establece que las primas de antigüedad son pagaderas, basada en el salario y años de servicio para los empleados que renuncien después de por lo menos quince años de servicio. Según la Ley, los beneficios también se pagan a los empleados que sean despedidos.

Las obligaciones netas del Grupo respecto a las obligaciones de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores. Tal beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado de acuerdo con la NIC 19 (ver nota 25).

Las remediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen inmediatamente en otros resultados integrales.

ii. Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de si el Grupo tiene una obligación legal o implícita de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; e incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU") por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

iii. Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometido de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

iv. Acuerdos de pago basados en acciones

El valor razonable a la fecha de concesión de los acuerdos de pagos basados en acciones otorgados a los empleados en instrumentos de capital se reconoce generalmente como un gasto, con el aumento correspondiente en el capital, durante el período de concesión de las opciones. El monto total reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de opciones para las que se espera se cumplan las condiciones de servicio y rendimiento distintas de las condiciones referidas al mercado, de manera que el importe reconocido en último término se base en el número de opciones que cumplen las condiciones de servicio, distintas de las condiciones referidas al mercado a la fecha de concesión.

Para las opciones de pagos basados en acciones sin condiciones de otorgamiento, el valor razonable a la fecha de concesión se mide para reflejar estas condiciones y no existe rectificación para las diferencias entre los resultados reales y los esperados.

(m) Capital contable

Los costos incrementales atribuibles a la emisión de acciones son reconocidos como deducciones al capital. El impuesto a las ganancias relacionado a los costos de transacción es contabilizado de acuerdo con la NIC 12 (ver nota 4 (q)).

(n) Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes-

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. Los ingresos se reconocen cuando las obligaciones de desempeño bajo los términos de un contrato con el cliente se cumplen con base en la transferencia de control de los bienes o servicios prometidos. Dependiendo de los términos del contrato, la transferencia de control generalmente ocurre cuando el cliente recibe los bienes.

Principal vs agente - Algunas de las ventas de bienes se realizan con inventario comprado a través de acuerdos de consignación con proveedores, también denominados acuerdos PAS (ver nota 4 (e)). Para determinar si dichas ventas deben reportarse brutas o netas de pagos a proveedores, la Compañía evaluó si actuaba como principal en dichas ventas. Una entidad es el principal si controla un bien o servicio especificado antes de transferirlo al cliente final. Los criterios clave que la administración evaluó para determinar si actuó como principal y, por consiguiente, reconocer las ventas por el importe bruto de la contraprestación fueron, entre otros:

- La naturaleza de la promesa de la Compañía al cliente, así como la obligación de desempeño distinta identificada.
- Los términos y condiciones del contrato subyacente entre las partes de la transacción.
- Qué parte es la principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar el bien o servicio especificado al cliente final.
- Qué parte tiene riesgo de inventario antes de que el bien o servicio especificado haya sido transferido al cliente final.
- Qué parte tiene discreción para establecer el precio del bien o servicio especificado.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Con base en una evaluación de los criterios anteriores, la Administración determinó que la Compañía actúa como principal en las ventas a los clientes finales. La Compañía tiene control sobre los bienes prometidos lo que ocurre antes de que los bienes sean transferidos al cliente final. Como tal, la Compañía es la principal responsable de cumplir con los pedidos de los clientes finales luego de una venta y completamente responsable de los bienes devueltos.

La Compañía también tiene discreción sustancial para determinar el precio de los bienes. Por lo tanto, la Compañía reporta el precio de compra bruto pagado por el cliente relacionado con estos acuerdos como ingresos en sus estados financieros consolidados y registra los costos pagados a proveedores como parte del costo de sus inventarios y, subsecuentemente, una vez vendidos, como costos de ventas en los estados financieros consolidados.

La siguiente tabla proporciona información sobre la naturaleza y el momento de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en los contratos con los clientes, incluidas las condiciones de pago significativas y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de producto / servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones a cumplir, incluyendo los términos significativos de pago	Política de reconocimiento de ingreso
Mayoreo Comercio al por mayor de ropa, productos deportivos, calzado, accesorios de lujo y moda, perfumería, relojería, joyería, etc. Retail Productos de uso personal, comercio al por menor de ropa, productos deportivos, calzado, accesorios de lujo y moda, perfumería, relojería, joyería, etc.	El cliente obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan y se aceptan en sus instalaciones y/o almacenes, excepto cuando existe un acuerdo de consignación, en cuyo caso el cliente no obtiene el control de los productos hasta que son vendidos al cliente final. Los plazos de pago suelen ser de 30 a 90 días, dependiendo del acuerdo individual con cada cliente. Algunos contratos incluyen una contraprestación variable, que ajusta el reconocimiento de ingresos. La contraprestación variable incluye derecho de devolución, descuentos, compensación de rebajas y penalizaciones, entre otros. El cliente obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan en la tienda. Algunos clientes realizan devolución de artículos con base en la política de cada una de las marcas, en la cual el Grupo emite monederos electrónicos, realiza cambios de mercancía o devolución del importe en la misma forma de pago.	Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen cuando se han entregado y han sido aceptados por el cliente en sus instalaciones y/o almacenes. Cuando se realiza un acuerdo de consignación, los ingresos se reconocen en el momento de la venta al cliente final. La Compañía no ajusta el monto prometido de la contraprestación por los efectos de un componente de financiamiento significativo, ya que se espera, al inicio del contrato, que el período entre la transferencia del bien o servicio prometido al cliente y el pago del cliente por el bien o el servicio será de un año o menos. Para aquellos contratos que incluyen contraprestación variable, se realiza una estimación de la contraprestación variable incluida en dichos contratos (derecho de devolución, descuentos, compensación de rebajas, penalizaciones, entre otros). La Compañía utiliza el método del valor esperado para determinar sus estimaciones de contraprestación variable, con base en evaluaciones de circunstancias específicas de productos y clientes, tendencias históricas y anticipadas, y condiciones económicas actuales. La Compañía revisa las estimaciones de contraprestación variable a la fecha de reporte y actualiza los importes de activos y pasivos en consecuencia. Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen cuando han sido entregados al cliente en el punto de venta. Para aquellos clientes que realizan devolución de un artículo, los ingresos se reconocen al momento en que los productos se entregan a los clientes en la tienda y se emite el ticket de venta. La baja del ingreso y el recibo del inventario se contabiliza cuando se devuelve físicamente el artículo. Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por las devoluciones recibidas.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Tipo de producto / servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones a cumplir, incluyendo los términos significativos de pago	Política de reconocimiento de ingreso
Comercio Electrónico Comercio al por menor de ropa, productos deportivos, calzado, accesorios de lujo y moda, electrónica, perfumería, decoración, relojería, joyería, etc., a través de tiendas digitales.	El cliente obtiene el control de los productos cuando los productos se entregan y se aceptan en sus domicilios. Cuando algún cliente solicita la devolución de artículos, el reembolso por las devoluciones se realiza a través del mismo método de pago que el cliente hubiere utilizado para la compra.	Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen cuando se han entregado y han sido aceptados por el cliente en sus instalaciones o domicilios. La cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por las devoluciones esperadas, que se estiman con base a las devoluciones reales de los productos vendidos, exceptuando artículos o prendas íntimas, ya que no hay devoluciones por éstos. Se reconoce un pasivo por las ventas efectuadas en la tienda digital de los productos no entregados a los clientes y un activo por el pago realizado de los clientes. El derecho a recuperar los bienes devueltos se valúa al valor que tenía el inventario en libros menos los costos esperados para recuperar los bienes. La obligación de reembolso se incluye en otras cuentas por pagar y el derecho a recuperar los bienes devueltos se incluye en el inventario. Los pasivos contractuales surgen de este tipo de contrato ya que la contraprestación se paga antes de que se realice la transferencia de control al cliente.
Programa de descuento	Los clientes dados de alta en nuestro programa de descuentos "Club Promoda" en 2021 obtenían un 5% de descuento en su primera compra y un 3% de descuento adicional en sus siguientes compras. A partir de marzo de 2022, los clientes dados de alta obtienen sólo un descuento del 3% a partir de la segunda compra. En ambos periodos, dichos descuentos no vencen y no tienen restricción de monto de compra.	El Grupo destina una parte de la contraprestación recibida al descuento otorgado. Esta asignación se basa en los precios de venta independientes relativos. El monto asignado al programa de descuento se difiere y se reconoce como ingreso cuando los descuentos se rediman o cuando la probabilidad de que el cliente redima dichos descuentos se vuelve remota. Los ingresos diferidos se incluyen en los pasivos del contrato.
Contratos de servicio	Servicios de personal - Están relacionados con los servicios administrativos que el Grupo brinda a sus entidades asociadas (Inversiones contabilizadas bajo el método de participación). Las facturas por los servicios se emiten mensualmente y por lo general son pagaderas dentro de los 30 días.	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

(o) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se reconocen como gastos de venta conforme se incurren.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(p) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda y sobre cuentas por pagar a partes relacionadas, costo financiero de los planes de beneficios definidos y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(q) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuesto a la utilidad incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales excepto cuando se relacionan con partidas reconocidas directamente en el capital contable o en otros resultados integrales.

El Grupo ha determinado que el interés y las multas relacionadas con los impuestos a las utilidades, incluidos los tratamientos fiscales inciertos, no cumplen con la definición de impuestos a las utilidades y, por lo tanto, los contabilizaron según la NIC 37, "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes".

i. Impuesto corriente

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México y Chile, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

ii. Impuesto a la utilidad diferido

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos. Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporarias cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

Los impuestos diferidos no son reconocidos para las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y cuando los saldos de impuesto sobre la renta diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iii. Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta

Con base en la CINIIF 23, Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias, los efectos del impuesto a las ganancias de una posición fiscal incierta se reconocen cuando es probable que la posición se sostenga con base en sus méritos técnicos y asumiendo que las autoridades fiscales examinarán cada posición y conocimiento de toda la información relevante.

La gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en la declaración de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales con base en el monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen posiciones fiscales inciertas y el Grupo no anticipa ningún ajuste futuro potencial que resulte en un cambio material en sus posiciones fiscales.

(r) Contingencias-

Las obligaciones por pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(s) Información de segmentos-

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible.

(5) Cambios en políticas contables-

IAS 37 – Contratos onerosos: Costo de cumplir un contrato

La modificación a la IAS 37 aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales del cumplimiento del contrato, como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos.

Antes de reconocer una provisión separada para un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato.

IAS 16 – Propiedades, planta y equipo: Ingresos antes del uso previsto

La modificación a la IAS 16 – Propiedad, planta y equipo (PP&E) prohíbe que una entidad deduzca del costo de un rubro del PP&E cualquier ingreso recibido de la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. También aclara que una entidad está "probando si el activo funciona correctamente" cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. El desempeño financiero del activo no es relevante para esta evaluación.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las entidades deben revelar por separado los montos de ingresos y costos relacionados con los artículos producidos que no son resultado de las actividades ordinarias de la entidad.

IFRS 3 – Combinaciones de negocios: Referencia al Marco Conceptual

Se realizaron modificaciones a la IFRS 3 - Combinaciones de negocios, para actualizar las referencias al Marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la IAS 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y a la Interpretación 21 – Gravámenes. Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.

Derivado de las mejoras mencionadas previamente no existieron efectos en los estados financieros del Grupo.

(6) Información por segmentos**A. Bases para la segmentación**

El Grupo ofrece mercancías y servicios de consumo a través de una cartera de marca. La Compañía opera tres segmentos reportables: "Lifestyle", "Off-Price" y "Athletics".

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento reportable:

Segmentos reportables	Operaciones
Lifestyle	El segmento de Lifestyle incluye 19 marcas reconocidas internacionalmente en las categorías casual, lujo asequible, lujo, artículos para el hogar, participación en las ganancias de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación que tiene las mismas características económicas que las marcas del segmento de Lifestyle de la Compañía y los ingresos por servicios prestados a estas.
Off-Price	Promoda es el minorista de descuento líder en México que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a la creciente clase media. Privalia es un mercado de Off-Price basado en suscripción que ofrece marcas reconocidas con grandes descuentos a través de ventas flash.
Athletics	El segmento de Athletics comercializa calzado y ropa casual y de alto rendimiento, que se encuentra entre los sectores minoristas de más rápido crecimiento, y opera principalmente bajo The Athlete's Foot ("TAF"), que es el minorista especializado en sneakers líder en México en términos de puntos de venta, Lust, Laces, Speedo y Nike, así como a través de plataformas de comercio electrónico.

Nuestros segmentos comparten características económicas similares, principalmente tipos de cliente, naturaleza de los productos y servicios, métodos de distribución, que incluyen los tipos de tiendas donde los productos son vendidos.

Los segmentos operativos son los componentes de Grupo Axo responsables de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa son regularmente revisadas por el CODM de Grupo Axo y para el cual la información financiera está disponible. La información de los segmentos operativos es consistente con los reportes internos proporcionados al CODM y se revisan mensualmente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El CODM de Grupo Axo revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos y evalúa el desempeño de cada segmento con base en su Estado de Posición Financiera y su Estado de Resultados de cada uno, y con ciertos indicadores de riesgo crediticio como se describen en la nota 4 (s).

B. Información acerca de los segmentos reportables

Las ventas netas y los ingresos por servicios de cada segmento presentan las ventas netas entre segmentos. La utilidad de operación del segmento se usa para medir el desempeño porque la administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos respectivos en relación con otras entidades que operan en las mismas industrias. El segmento no reportable de la Compañía se relaciona con los activos, pasivos, ingresos y gastos a nivel corporativo de la Compañía, los cuales incluyen la deuda a largo plazo, documentos por pagar a los bancos y gastos por intereses relacionados.

A continuación, se presenta la información financiera reportable resumida por cada segmento al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Al 31 de diciembre de 2022				
	<u>Lifestyle</u>	<u>Off-Price</u>	<u>Athletics</u>	<u>Segmento no reportable</u>	<u>Total</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 9,738,514,022	5,627,359,826	3,681,692,630	-	19,047,566,478
Costo de ventas	4,233,795,269	3,562,032,634	2,066,937,519	-	9,862,765,422
Utilidad bruta	\$ 5,504,718,753	2,065,327,192	1,614,755,111	-	9,184,801,056
Depreciación y amortización	\$ 468,655,490	128,785,512	62,242,993	-	659,683,995
Depreciación por derecho de uso	394,169,016	353,010,625	190,453,013	-	937,632,654
Gastos de operación	3,797,642,308	1,755,120,472	1,209,216,102	124,252,086	6,886,230,968
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	\$ (130,890,390)	-	-	-	(130,890,390)
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 1,837,966,835	310,206,720	405,539,009	(124,252,086)	2,429,460,478
Ingresos por interés	(88,844,856)	(43,162,236)	(14,502,015)	(16,618,785)	(163,127,892)
Interés de pasivos por arrendamientos	91,875,444	74,915,228	33,361,124	-	200,151,796
Gastos por interés	-	-	-	974,769,884	974,769,884
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	26,551,191	26,551,191
Costo financiero de planes de beneficios definidos	-	-	-	1,107,482	1,107,482
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,834,936,246	278,453,728	386,679,900	(1,110,061,857)	1,390,008,017
Activos totales	\$ 5,428,755,562	2,612,062,738	2,791,575,893	12,589,477,734	23,421,871,927
Adiciones de activos no circulantes ⁽¹⁾	\$ 432,999,414	94,319,483	209,876,500	-	737,195,397
Pasivos totales	\$ 3,825,651,604	2,857,517,447	1,954,866,634	7,986,355,878	16,624,391,563



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al 31 de diciembre de 2021					
	<u>Lifestyle</u>	<u>Off-Price</u>	<u>Athletics</u>	<u>Segmento no reportable</u>	<u>Total</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	\$ 7,121,434,428	6,202,076,223	2,787,164,732	-	16,110,675,383
Costo de ventas	<u>3,028,469,112</u>	<u>4,032,321,060</u>	<u>1,596,958,558</u>	-	<u>8,657,748,730</u>
Utilidad bruta	\$ 4,092,965,316	2,169,755,163	1,190,206,174	-	7,452,926,653
Depreciación y amortización	\$ 415,650,101	175,822,418	46,894,027	-	638,366,546
Depreciación por derecho de uso	<u>301,929,704</u>	<u>259,621,749</u>	<u>131,360,966</u>	-	<u>692,912,419</u>
Gastos de operación	<u>3,096,866,715</u>	<u>1,809,993,303</u>	<u>897,212,983</u>	<u>402,857,139</u>	<u>6,206,930,139</u>
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	\$ (77,828,186)	-	-	-	(77,828,186)
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 1,073,926,787	359,761,860	292,993,191	(402,857,139)	1,323,824,700
Ingresos por interés	(61,076,926)	(29,568,229)	(3,298,325)	(13,032,506)	(106,975,986)
Interés de pasivos por arrendamientos	74,040,176	75,867,071	22,042,793	-	171,950,040
Gastos por interés	-	-	-	1,011,580,478	1,011,580,478
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	56,641,286	56,641,286
Costo financiero de planes de beneficios definidos	-	-	-	(88,192)	(88,192)
Pérdida antes de impuestos	\$ 1,060,963,537	313,463,018	274,248,723	(1,457,958,205)	190,717,074
Activos totales	\$ 4,139,397,714	1,991,739,053	2,084,920,706	13,485,953,701	21,702,011,174
Adiciones de activos no circulantes ⁽¹⁾	\$ 771,775,420	418,609,514	230,640,069	-	1,421,025,004
Pasivos totales	\$ 2,736,512,729	2,359,403,063	1,237,913,320	8,833,381,250	15,167,210,362

- (1) Adiciones por mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, activos por derecho de uso y activos intangibles del periodo correspondiente. Al 31 de diciembre 2022 incluye alta de activos por \$261,012,777 por adquisición de negocios de Old Navy.

C. Información geográfica

La información geográfica analiza los ingresos y activos no circulantes del Grupo por país de domicilio de la Compañía y otros países. Los activos por segmento se basan en la ubicación geográfica de los activos.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Ingresos		<u>2022</u>	<u>2021</u>
México	\$	18,654,603,062	15,613,638,632
Chile		392,963,416	497,036,751
Total	\$	<u>19,047,566,478</u>	<u>16,110,675,383</u>
Activos no circulantes			
México	\$	13,200,150,506	12,293,447,073
Chile		298,943,582	266,853,683
Total	\$	<u>13,499,094,088</u>	<u>12,560,300,756</u>

D. Clientes principales

Los ingresos de los clientes principales de las operaciones del Grupo en México y Chile se concentran en Liverpool, Costco, Palacio de Hierro, Amazon, Sears y Falabella, que en su conjunto representaron el 18% de los ingresos totales del Grupo durante 2022 (16% en 2021).

E. Conciliaciones de la información sobre los segmentos sujetos a comunicación de información con los informes de importes en los estados financieros

En pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
i. Ingresos			
Ingresos totales para segmentos reportables	30	\$ 19,047,566,478	16,110,675,383
Ingresos entre segmentos		1,771,782,582	2,319,357,896
Eliminación de los ingresos entre segmentos		(1,771,782,582)	(2,319,357,896)
Ingresos consolidados		\$ <u>19,047,566,478</u>	<u>16,110,675,383</u>
ii. Utilidad antes de impuestos			
Utilidad total para segmentos reportables		\$ 2,500,069,874	1,648,675,279
Utilidad (pérdida) entre segmentos		217,099,785	1,701,898,899
Eliminación de ganancias (pérdidas) entre segmentos		(217,099,785)	(1,701,898,899)
Importes no asignados:			
Otros gastos corporativos		(1,125,573,160)	(1,471,078,903)
Otros ingresos corporativos		15,511,303	13,120,698
Utilidad consolidada antes de impuestos		\$ <u>1,390,008,017</u>	<u>190,717,074</u>
iii. Activos			
Activos totales para segmentos reportables		\$ 10,832,394,193	8,216,057,473
Otros importes no asignados		12,589,477,734	13,485,953,701
Activos totales consolidados		\$ <u>23,421,871,927</u>	<u>21,702,011,174</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

En pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
iv. Pasivos			
Pasivos totales para segmentos reportables	\$	8,638,035,685	6,333,829,112
Otros importes no asignados		7,986,355,878	8,833,381,250
Pasivos totales consolidados	\$	16,624,391,563	15,167,210,362

La Compañía, de acuerdo con el análisis de segmentos operativos, identifica que existen gastos que no pueden ser asignados a ningún segmento reportable debido a las características del gasto, tales como: la provisión por deterioro del prepago de Nike hecha en 2021 porque los gastos por nuevas adquisiciones de negocios permanecen en la compañía tenedora, así como los intereses por financiamiento, ya que derivan del financiamiento obtenido por la sociedad controladora para nuevas adquisiciones de negocios y la deuda actual corresponde a refinanciamiento debido a vencimientos, entre otros gastos.

(7) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los métodos que se mencionan en los incisos a, b y c. Cuando procede, se revela en las notas a los Estados Financieros Consolidados junto con información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin una tasa de interés establecida, y se valúan al importe de la factura original dado que el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela a la fecha de los Estados Financieros Consolidados.

(b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para fines de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte.

(c) Instrumentos financieros derivados-

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados: Forwards por tipo de cambio y opciones de tipo de cambio, se obtiene de las contrapartes financieras con quienes se opera, y se les hacen pruebas de razonabilidad descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y el uso de los insumos del mercado.

Por parte de los instrumentos financieros derivados: opciones de tasa de interés, CAP spreads y swaps de tasa de interés, el Grupo estima de forma independiente el valor razonable descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimientos de cada cupón de los instrumentos y utilizando insumos de mercado.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(8) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros sobre los cuales se lleva una administración:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de estos. En las notas 27 y 28 de estos Estados Financieros Consolidados se incluyen revelaciones cuantitativas relacionadas a la administración de riesgos.

a) Marco de administración de riesgos-

El Consejo de Administración da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, los cuales han sido identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como con los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo de Administración asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de los riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar, analizar y monitorear los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, estándares y procedimientos de administración desarrolla un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría del Grupo supervisan la forma en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta el Grupo. El Comité de Auditoría del Grupo recibe apoyo de Auditoría Interna en su función de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de la cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la Administración también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en los que opera el cliente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría han implementado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación del Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito del Grupo sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con las cuentas por cobrar estableciendo un período de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

El registro de la estimación se encuentra dentro de los gastos de venta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización del Vicepresidente de Finanzas y Administración del Grupo.

c) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez se refiere a la probabilidad de que el Grupo encuentre dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

El enfoque del Grupo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo.

Para las operaciones financieras derivadas, ver la nota 27 Instrumentos financieros y administración de riesgos.

d) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés que pueden afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones al riesgo dentro de parámetros razonables, a la vez que se optimiza la rentabilidad.

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos que pueden tener un impacto en los resultados financieros:

i. Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o "spot" para cubrir contingencias en el corto plazo.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. *Riesgo de tasa de interés-*

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

El Grupo, a la fecha, tiene cubierto el riesgo cambiario y de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados debido a las condiciones actuales del mercado.

(9) Instrumentos financieros-*Derivados con fines de negociación-*

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo mantuvo instrumentos financieros derivados, en específico, opciones de tipo de cambio que no se designaron formalmente o no calificaron para ser designados con fines de cobertura y, por ende, los cambios en su valor razonable se llevaron al costo financiero, en el estado de resultados integrales de los ejercicios. Dichos efectos provinieron de los instrumentos financieros derivados que se mencionan a continuación:

Contabilidad de cobertura-

Forwards de tipo de cambio

El Grupo utiliza forwards sobre el tipo de cambio MXN – USD, para cubrir la exposición al riesgo de mercado, que se designan formalmente como derivados de coberturas de flujo de Efectivo, y la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en Otros Ingresos Integrales divulgados en el patrimonio de los Accionistas y se reciclan estos efectos en el estado consolidado de resultados integrales cuando la posición primaria se materializa.

Contraparte	Nacional (USD)	Rango de precios pactados	Subyacente	Vencimiento	Valor razonable	Efecto en capital (ORI)
						2022
BBVA	900,000 - 2,300,000	19.53 - 22.15	MXN/USD	2023	(12,095,607)	(12,095,607)
HSBC	600,000 - 2,000,000	19.74 - 21.87	MXN/USD	2023	(26,072,889)	(26,072,889)
BBVA	1,300,000 - 3,000,000	20.91 - 22.26	MXN/USD	2023	(24,374,866)	(24,374,866)
HSBC	900,000 - 2,100,000	19.52 - 22.41	MXN/USD	2023	(23,158,406)	(23,158,406)
SunTrust	900,000 - 2,000,000	19.86 - 21.52	MXN/USD	2023	(13,660,981)	(13,660,981)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Fecha de inicio de la relación	Fecha de Vencimiento	Cantidad total de compra en dólares	Cantidad total de venta en dólares	Valor razonable total
2022	2023	97,900,000	2,060,779,709	(99,362,749)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Grupo tiene un valor de \$34,409,465 y (\$7,937,057) correspondiente a coberturas pagadas que se encuentran dentro del Inventario, pendientes de reclasificar una vez que la partida cubierta se materialice.

Derivados de tasa de interés

Asimismo, con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y la exposición de sus pasivos financieros de tasa de interés variable, el 8 de junio de 2021, el Grupo formalizó la cobertura de las Opciones de Tasa de Interés tipo Cap Spread que utiliza para cubrir intereses dentro de un rango de tasas pactado y designó formalmente la cobertura de los swaps de tasa de interés que utiliza para fijar la tasa.

Las relaciones de cobertura de este tipo de instrumentos fueron designadas como coberturas de Flujo de Efectivo, la porción efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en Otro Resultado Integral presentado en el Capital Contable y reciclando los efectos hacia el estado consolidado de resultados integrales durante la vida de la posición principal cubierta que produce un impacto periódico en resultados.

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable Activo*	Saldo en ORI (1) 2022
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN y tasa fija TIIE	02/06/2026	39,441,650	-
HSBC	55,000,000	USD/MXN	02/06/2026	26,195,085	(26,195,085)
Morgan Stanley	26,250,000	USD/MXN	08/06/2026	13,987,657	25,267,304

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable Pasivo	Saldo en ORI (1) 2022
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN	08/06/2026	(169,904,782)	-
Morgan Stanley					
FXCCS	100,000,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	(87,318,452)	39,254,961
Merrill Lynch / BofA					
FXCCS	62,500,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	(54,722,759)	6,494,769
HSBC	55,000,000	MXN tasa fija	08/06/2026	(22,972,652)	10,923,244
Morgan Stanley	26,250,000	MXN tasa fija	02/06/2026	(8,499,052)	(7,602,431)

* Las cifras se encuentran netas del pasivo por la prima de los Call Spread.

¹ Las cifras en negativo en ORI corresponden a la pérdida en otros resultados integrales.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Contraparte	Nocional	Subyacente	Fecha de vencimiento	Valor razonable 2021	Saldo en ORI (1) 2021
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN	08/06/2026	(69,233,694)	-
BBVA Bancomer	81,250,000	USD/MXN y tasa TIIE	02/06/2026	234,138,617	-
Morgan Stanley	100,000,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	91,579,372	(17,013,115)
Merrill Lynch / BofA	62,500,000	USD/MXN y tasa fija	08/06/2025	56,722,130	(28,282,569)
HSBC	55,000,000	USD/MXN	08/06/2026	(1,659,668)	(10,142,837)
HSBC	55,000,000	USD/MXN	02/06/2026	159,754,474	526,442
Morgan Stanley	26,250,000	USD/MXN	02/06/2026	75,616,038	(889,636)
Morgan Stanley	26,250,000	USD/MXN	08/06/2026	2,387,993	(4,383,978)

Tipo de cobertura	Fecha de inicio de cobertura	Fecha de término de cobertura	Nocional	Valor razonable
Cobertura de valor razonable ⁽¹⁾	Junio 2021	Junio 2026	81,250,000	(130,463,131)
Cobertura de flujo de efectivo ⁽²⁾	Junio 2021	Junio 2026	81,250,000	8,711,038
Cobertura de flujo de efectivo ⁽³⁾	Junio 2021	Junio 2026	162,500,000	(142,041,211)

(1) Incluye instrumentos BBVA Bancomer (USD/MXN, USD/MXN y tasa fija de 5.75%) que son coberturas a valor razonable.

(2) Incluye instrumentos Morgan Stanley y HSBC (coupon only y call spread) que son cobertura de flujo de efectivo.

(3) Incluye instrumentos Morgan Stanley y Morgan Stanley /Bofa (FXCCS) que son cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo ha evaluado la efectividad de todas las relaciones de cobertura de manera retrospectiva, concluyendo que dichas relaciones son altamente efectivas, y que se encuentran dentro del rango establecido de 95% -105%.

El saldo al 31 de diciembre de 2022 en el capital contable para los derivados vigentes por las coberturas designadas ascendió en 2022 a \$71,424,580 y en 2021 a \$259,258,812.

(10) Combinación de negocios**Adquisición de activos de ON Stores México**

El 10. de agosto de 2022, LT Fashion, S.A. de C. V. ("LT Fashion" o el "Comprador"), subsidiaria de la Compañía, adquirió ciertos activos de ON Stores en México, conforme a lo establecido en el *Asset Purchase and Assignment Agreement* ("Contrato de Compra de Activos") firmado junto con ON Stores México, S. de R. L. de C. V. ("ON Stores México" o el "Vendedor"), subsidiaria de The Gap Inc., al cumplirse las condiciones definidas en éste y considerando la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE"). Con base al análisis efectuado bajo la NIIF 3, la transacción calificó como una combinación de negocios.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Simultáneamente con la combinación de negocios, se celebró un Contrato de franquicia entre GPS Strategic Alliances, LLC (el “Franquiciante”), Old Navy (ITM) Inc. (el “Licenciante”) y el Comprador (el “Franquiciatario”), a fin de dar a la Compañía una licencia con los derechos para operar, administrar y distribuir la marca Old Navy® en México, así como un Contrato de Servicios Transitorios entre el Vendedor y el Comprador.

a) Contraprestación transferida

La tabla a continuación resume la contraprestación total a la fecha de adquisición:

	<u>Total</u>
Contraprestación base (pagada en efectivo en la fecha de cierre de la transacción) ⁽¹⁾	115,939,698

⁽¹⁾ La contraprestación base ha sido pagada por 6,593,917 USD al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

b) Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos

A la fecha de adquisición se han reconocido todos los valores razonables de los activos identificados adquiridos y los pasivos asumidos y se presentan a continuación:

<u>Activos adquiridos</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,227,000
Inventarios	117,555,391
Depósitos en garantía	733,849
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	261,012,757
Activos por derecho de uso	302,059,932
Total de activos adquiridos	682,588,929
<u>Pasivos asumidos</u>	
Pasivos contractuales	3,576,562
Pasivo por arrendamiento corto y largo plazo	302,059,932
Beneficios a los empleados	728,931
Impuesto a la utilidad diferido	76,929,547
Total de pasivos asumidos	383,294,972
Activos netos adquiridos identificables	299,293,957
Contraprestación transferida	115,939,698
Ganancia en compra	\$ (183,354,259)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La ganancia por compra en condiciones de ganga de la combinación de negocios es resultado de que la contraprestación transferida no excede el valor razonable de los activos netos adquiridos. A la fecha de la adquisición ha sido reconocida la ganancia en otros ingresos en los resultados integrales del periodo.

Costos relacionados con la adquisición

Los costos legales, de auditoría, de asesoría y consultoría relacionados con la adquisición de \$7,232,687 fueron reconocidos como gastos en los resultados del periodo. Asimismo, ON Stores México pagó sus propios costos incurridos para vender su negocio y no se dieron reembolsos para ser considerados como parte de la contraprestación transferida.

(11) Efectivo y equivalentes de efectivo-

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Caja chica	\$ 9,644,746	8,039,290
Bancos en moneda nacional	2,989,810,892	2,796,060,354
Bancos en moneda extranjera	108,614,419	1,005,084,516
Inversiones temporales (*)	1,719,616,799	742,120,705
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,827,686,856	4,551,304,865

(*) Incluye principalmente inversiones a corto plazo en instrumentos de deuda con vencimiento de menos de 3 meses desde su adquisición, clasificados y reconocidos como activos a valor razonable con cambios en resultados.

(12) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Clientes mayoristas	\$ 906,782,764	1,036,508,667
Servicios financieros y otros	150,566,396	123,678,051
	1,057,349,160	1,160,186,718
Menos estimación de descuentos y devoluciones	162,452,934	169,143,218
Menos estimación de pérdidas crediticias esperadas	4,580,619	6,013,513
Cuentas por cobrar, netas	\$ 890,315,607	985,029,987

En la nota 27 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y de mercado relacionado con cuentas por cobrar.

(13) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**(a) Remuneración al personal clave de la administración-**

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones durante los ejercicios de 2022 y 2021, las cuales se incluyen en costos de personal (ver nota 25), se mencionan a la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Remuneraciones a corto plazo	\$ 197,856,954	185,372,673
Remuneraciones a largo plazo	933,258	996,187
Pagos basados en acciones (ver nota 32)	111,947,844	159,447,083
	<u>\$ 310,738,056</u>	<u>345,815,943</u>

Transacciones de remuneración al personal clave

Un número de estas entidades efectuó transacciones con el Grupo durante el año y se realizaron en condiciones de mercado.

(b) Operaciones con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestran a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ingresos por servicios prestados		
Asociadas	\$ 116,734,830	146,676,350
Ingresos por arrendamientos		
Asociadas	\$ 296,981	521,371
Ingresos por servicios de publicidad		
Asociadas	\$ 463,122	1,075,261
Otros ingresos		
Asociadas	\$ -	1,803,557
Otras partes relacionadas	-	628,888
Ingresos por logística		
Asociadas	\$ 14,156,373	20,951,188
Compra de productos terminados		
Asociadas	\$ 152,297,620	75,072,952
Otras partes relacionadas	239,725,650	42,340,922
Gastos por asistencia técnica		
Otras partes relacionadas	\$ 280,151,216	247,814,104
Gastos por servicios administrativos		
Otras partes relacionadas	\$ 42,714,199	32,221,147
Comisiones en compras		
Otras partes relacionadas	\$ 271,637,693	77,704,997



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Otros gastos		
Otras partes relacionadas	\$ 18,309,570	3,123,018
Venta de productos terminados		
Asociadas	\$ 1,028,428	-
Ingreso por intereses		
Asociadas	\$ 215,128	-

(c) Saldos con partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cuentas por cobrar:		
Vopero Inc ¹	\$ 17,198,538	1,469,451
Pvh Far East, Ltd.	4,037,079	69,674,478
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	658,035	2,589,361
Tommy Hilfiger Europe BV	258,720	4,137,632
Calvin Klein Europe BV	15,559	1,431,330
Tommy Hilfiger USA, INC	-	1,015,552
Pvh Hong Kong Sourcing Services, LTD	-	940,476
Tommy Hilfiger Licensing Llc	-	736,736
Tommy Hilfiger Hk Limited	-	162,522
Wbr Industria e Comercio Vestuario	-	5,098
Pvh Corp.	-	1,649
	<u>\$ 22,167,931</u>	<u>82,164,285</u>
Cuentas por cobrar corto plazo	\$ 5,818,220	82,164,285
Cuentas por cobrar largo plazo	16,349,711	-
Cuentas por pagar:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 43,150,771	29,072,915
Grupo Axo, S. C.	41,958,771	21,242,272
Rapsodia Uruguay S. A.	11,578,476	3,187,238
Las Blondas, S. A.	5,191,448	8,729,740
Tommy Hilfiger Hk Limited	86,184	-
Tommy Hilfiger Licensing Llc	33,097	-
	<u>\$ 101,998,747</u>	<u>62,232,165</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde a compras de bienes, sin intereses y con vencimiento específico.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

¹ La cuenta por cobrar con Vopero Inc al 31 de diciembre del 2022, la cual contempla intereses.

(14) Otras cuentas por cobrar-

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuesto sobre la renta por recuperar	\$ 219,587,810	224,094,971
Impuesto al valor agregado por recuperar	47,841,396	79,090,467
Deudores diversos	33,595,411	30,941,242
Otras cuentas por cobrar (PayPal y Amex)	7,603,130	11,306,195
Otras cuentas por cobrar	\$ 308,627,747	345,432,875

(15) Inventarios-

Los inventarios al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Mercancía para venta	\$ 3,206,257,383	2,491,386,981
Mercancía dada en consignación	42,354,976	51,884,663
Mercancías en tránsito*	502,928,794	301,155,767
	3,751,541,153	2,844,427,411
Menos estimación por lento movimiento	110,524,751	85,374,979
	\$ 3,641,016,402	2,759,052,432

* Se refieren a mercancías de venta final que fueron adquiridas por la Compañía, pero que aún no han sido recibidas. La política de la Compañía es adquirir mercancías bajo condiciones libres a bordo ("FOB" por sus siglas en inglés) de los proveedores. En consecuencia, el riesgo de inventario recae en la Compañía en el momento en que la mercancía sale de las instalaciones del proveedor.

Los productos terminados reconocidos como costo de ventas, sin incluir mermas y provisiones, ascendieron a \$9,642,959,055 y \$8,398,430,117 durante 2022 y 2021, respectivamente.

Las cancelaciones y reversos los costos de ventas por devoluciones de ventas y de reservas de mercancías obsoletas se incluyen en el costo de ventas.

(16) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como se mencionan como se muestra en la hoja siguiente



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Inventarios ¹	\$ 197,061,660	340,650,379
Anticipo Nike ²	-	309,168,000
Servicios	52,251,347	73,426,111
Menos provisión por deterioro de anticipos ²	-	309,168,000
	\$ <u>249,313,007</u>	<u>414,076,490</u>

1. Incluye anticipos a nuestros proveedores relacionados con la adquisición de inventario que no ha sido enviado por los proveedores.
2. De acuerdo con un contrato de compraventa de acciones, firmado el 4 de noviembre de 2020, Grupo Axo transfirió un importe como anticipo de una potencial compra de unas subsidiarias de Nike European Operations. Debido a que, en el acuerdo de terminación, firmado el 9 de diciembre del 2020, la transacción no se había completado, el Grupo decidió al 31 de diciembre del 2021 reservar el monto total del anticipo. Al 31 de diciembre de 2022, dado que las condiciones de los acuerdos así lo establecen y que no se reanudaron las negociaciones para acometer la compra, el Grupo dio de baja el anticipo y su provisión por deterioro.

(17) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-

<u>Costo</u>	<u>1o. de enero de 2022</u>	<u>Adiciones ⁽²⁾</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas ⁽¹⁾</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Mejoras a locales		281,325,998			
arrendados	\$ 2,442,988,496		261,012,737	(59,805,951)	2,925,521,280
Mobiliario y equipo	1,482,890,488	221,994,415	20	(10,670,742)	1,694,214,181
Equipo de transporte	7,650,388	-	-	(2,378,713)	5,271,675
Equipo de cómputo	153,322,348	19,383,192	-	(2,784,987)	169,920,553
Activo fijo en proceso	48,660,409	86,603,850	-	(10,783,020)	124,481,239
	<u>4,135,512,129</u>	<u>609,307,455</u>	<u>261,012,757</u>	<u>(86,423,413)</u>	<u>4,919,408,928</u>
Depreciación acumulada					
Mejoras a locales		(314,915,442)			
arrendados	(1,599,866,027)		-	59,589,950	(1,855,191,519)
Mobiliario y equipo	(879,010,672)	(135,844,506)	-	10,669,697	(1,004,185,481)
Equipo de transporte	(5,716,321)	(717,957)	-	2,328,538	(4,105,740)
Equipo de cómputo	(115,377,112)	(21,802,310)	-	2,698,827	(134,480,595)
	<u>(2,599,970,132)</u>	<u>(473,280,215)</u>	<u>-</u>	<u>75,287,012</u>	<u>(2,997,963,335)</u>
Valor neto en libros	\$ <u>1,535,541,997</u>	<u>136,027,240</u>	<u>261,012,757</u>	<u>(11,136,401)</u>	<u>1,921,445,593</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Costo	1o. de enero de 2021	Adiciones	Bajas (1)	31 de diciembre de 2021
Mejoras a locales arrendados	\$ 2,378,502,810	93,846,429	(29,360,743)	2,442,988,496
Mobiliario y equipo	1,456,581,746	90,319,765	(64,011,023)	1,482,890,488
Equipo de transporte	8,022,475	1,439,020	(1,811,107)	7,650,388
Equipo de cómputo	146,471,704	12,046,488	(5,195,844)	153,322,348
Activo fijo en proceso	22,221,128	26,439,281	-	48,660,409
	<u>4,011,799,863</u>	<u>224,090,983</u>	<u>(100,378,717)</u>	<u>4,135,512,129</u>
Depreciación acumulada				
Mejoras a locales arrendados	(1,345,398,875)	(280,538,546)	26,071,394	(1,599,866,027)
Mobiliario y equipo	(794,897,571)	(132,866,224)	48,753,123	(879,010,672)
Equipo de transporte	(5,955,165)	(835,592)	1,074,436	(5,716,321)
Equipo de cómputo	(96,628,031)	(23,835,566)	5,086,485	(115,377,112)
	<u>(2,242,879,642)</u>	<u>(438,075,928)</u>	<u>80,985,438</u>	<u>(2,599,970,132)</u>
Valor neto en libros	\$ <u>1,768,920,221</u>	<u>(213,984,945)</u>	<u>(19,393,279)</u>	<u>1,535,541,997</u>

(1) Corresponde a bajas por cierre de tiendas debido al análisis de rentabilidad de tiendas durante 2022 y debido al COVID 19 en 2021 y cierre de tiendas por terminación de contratos de licencia (Chaps, Polka durante 2021 y CTBL 2022).

(2) Incluye la depreciación de los activos adquiridos del periodo de agosto a diciembre 2022.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, el gasto por depreciación reconocido como parte de los gastos de administración fue de \$473,280,215 y \$438,075,928, respectivamente.

(18) Activos en arrendamiento (derechos de uso) y pasivo por arrendamiento-

El Grupo toma en arrendamiento: inmuebles (locales comerciales, centros de distribución, oficinas corporativas y administrativas, principalmente). Los arrendamientos generalmente se ejecutan por un período de 5 años, con una opción para renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos de arrendamiento se renegocian en distintos períodos o de común acuerdo con el arrendador para reflejar el mercado de renta. Algunos arrendamientos prevén pagos de alquiler adicionales que se basan en cambios en los índices de precios locales. Para ciertos arrendamientos, el Grupo tiene restricciones para celebrar acuerdos de subarrendamiento.

Activos por derecho de uso-

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas que no cumplen con la definición de propiedad de inversión se integran por el rubro de "Derechos de uso", como se muestra en la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>Costo</u>	<u>1o. de enero de 2022</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Derechos de uso - Locales arrendados	\$ 3,744,247,412	1,116,587,974	302,059,932	(64,330,914)	5,098,564,404
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	74,517,562	-	-	(1,624,151)	72,893,411
Derechos de uso - Autos	41,917,236	23,032,999	-	-	64,950,235
Guantes pagados a un arrendador	668,361,757	72,735,334	-	(58,768,705)	682,328,386
	<u>\$ 4,529,043,967</u>	<u>1,212,356,307</u>	<u>302,059,932</u>	<u>(124,723,770)</u>	<u>5,918,736,436</u>
Depreciación acumulada					
Derechos de uso - Locales arrendados	(2,016,472,290)	(831,136,187)	-	64,330,914	(2,783,277,563)
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	(53,698,944)	(16,795,323)	-	-	(70,494,267)
Derechos de uso - Autos	(26,386,235)	(11,485,256)	-	-	(37,871,491)
Guantes pagados a un arrendador	(473,872,432)	(78,215,888)	-	58,768,705	(493,319,615)
	<u>\$ (2,570,429,901)</u>	<u>(937,632,654)</u>	<u>-</u>	<u>123,099,619</u>	<u>(3,384,962,936)</u>
Valor contable neto	<u>\$ 1,958,614,066</u>	<u>274,723,653</u>	<u>302,059,932</u>	<u>(1,624,151)</u>	<u>2,533,773,500</u>

<u>Costo</u>	<u>1o. de enero de 2021</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Incentivos recibidos</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Bajas</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Derechos de uso - Locales arrendados	\$ 3,079,800,069	687,577,903	(4,165,459)	-	(18,965,101)	3,744,247,412
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	73,243,776	1,273,786	-	-	-	74,517,562
Derechos de uso - Autos	31,256,401	10,660,835	-	-	-	41,917,236
Guantes pagados a un arrendador	618,845,231	22,073,488	-	56,760,390	(29,317,352)	668,361,757
	<u>\$ 3,803,145,477</u>	<u>721,586,012</u>	<u>(4,165,459)</u>	<u>56,760,390</u>	<u>(48,282,453)</u>	<u>4,529,043,967</u>
Depreciación acumulada						
Derechos de uso - Locales arrendados	(1,446,886,839)	(570,402,287)	-	-	816,836	(2,016,472,290)
Derechos de uso - Mobiliario y equipo	(36,249,380)	(17,449,564)	-	-	-	(53,698,944)
Derechos de uso - Autos	(18,937,751)	(7,448,484)	-	-	-	(26,386,235)
Guantes pagados a un arrendador	(387,892,057)	(97,612,086)	-	-	11,631,711	(473,872,432)
	<u>\$ (1,889,966,027)</u>	<u>(692,912,421)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,448,547</u>	<u>(2,570,429,901)</u>
Valor contable neto	<u>\$ 1,913,179,450</u>	<u>28,673,591</u>	<u>(4,165,459)</u>	<u>56,760,390</u>	<u>(35,833,906)</u>	<u>1,958,614,066</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Montos reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses de pasivos por arrendamientos	\$	200,151,796	171,950,040
Depreciación de derechos de uso		859,416,766	595,300,335
Amortización de guantes pagados a un arrendador		78,215,888	97,612,086
Rentas variables		145,857,094	109,913,759
Rentas de bajo valor o corto plazo*		58,702,864	66,277,655
	\$	<u>1,342,344,408</u>	<u>1,041,053,875</u>

* El Grupo ha clasificado los pagos por arrendamientos de corto plazo y pagos por arrendamiento de activos de bajo valor dentro de las actividades de operación, de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamientos".

Pasivo por arrendamiento-

Las salidas de efectivo totales por arrendamiento durante 2022 y 2021 fueron de \$1,082,597,586 y \$880,790,988, respectivamente.

Los términos y condiciones de los arrendamientos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre 2021 son como se muestran a continuación:

<u>2022</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés nominal</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor presente</u>
Menos de un año	Pesos	9.57%	2023	\$ 1,094,602,983	936,765,355
Entre uno y cinco años	Pesos	10.11%	2024 – 2029	1,864,990,252	1,535,861,448
Más de cinco años	Pesos	10.68%	2030	127,692,803	111,844,747
				\$ 3,087,286,038	2,584,471,550
<u>2021</u>					
Menos de un año	Pesos	8.07%	2022	\$ 683,601,788	644,166,598
Entre uno y cinco años	Pesos	8.50%	2023 – 2028	1,784,120,766	1,279,729,478
Más de cinco años	Pesos	9.11%	2029	115,113,388	102,964,512
				\$ 2,582,835,942	2,026,860,588

Los contratos de arrendamientos adquiridos en la combinación de negocios por el Contrato de Compra de Activos con Old Navy, han sido medidos considerando los requerimientos de la NIIF 3 y NIIF 16 y el pasivo por arrendamiento y activos por derecho de uso reconocidos al 1 de agosto de 2022 (fecha de adquisición) ascendió a \$302,059,932.

(19) Inversiones contabilizadas bajo el método de participación-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo posee el 49% de la participación accionaria en su asociada Grupo Guess, S. de R. L. de C. V., cuya actividad principal es la importación y venta de prendas de vestir y accesorios de la marca Guess? a través de una licencia para la distribución en México. Guess? Europe B.V. posee el 51% restante de las acciones de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 19 de octubre de 2021 se firmaron unos Contratos de Compraventa entre Vopero Inc. y el Grupo, donde se adquirieron un total de 172,320 acciones preferentes Serie Seed, que representan un 20% del total de acciones. Vopero Inc., es una plataforma en línea que ofrece una experiencia cómoda y sostenible a la hora de comprar y vender ropa de segunda mano.

La siguiente tabla muestra la participación del Grupo en Grupo Guess, S. de R. L. de C.V. y Vopero Inc.

	Tenencia accionaria		Actividad Principal
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	49%	Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess
Vopero Inc.	20%	20%	Tienda en línea de reventa de ropa

El 24 de octubre de 2022, el Grupo y Vopero, Inc firmaron el *Note Purchase Agreement* ("NPA") en donde se conviene otorgar un préstamo a Vopero, a través de la emisión (por parte de Vopero) de notas convertibles en favor de Grupo Axo. El financiamiento por otorgarse a través del NPA asciende a US\$2,500,000 y se divide en tres tramos por montos iguales de US\$833,333. A la fecha de la emisión de estos estados financieros consolidados se ha otorgado el primer tramo con una tasa del 8% de interés anual. Dicho préstamo ha sido clasificado por el Grupo como un activo financiero medido a valor razonable con cambios en resultados bajo lo especificado en la NIIF 9 – Instrumentos Financieros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones contabilizadas bajo el método de participación se integran como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Capital contable		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	1,040,044,147	932,662,405
	\$ 49%	49%
Participación Guess	509,621,632	457,004,578
Vopero Inc.	\$ 416,654	101,837,937
	20%	20%
Participación Vopero	83,331	20,367,587
Excedente (1)	49,694,008	49,120,432
Participación de Vopero	49,777,339	69,488,019
Participación en el capital contable	\$ 559,398,971	526,492,597

- (1) El excedente entre el valor de la inversión y el capital social de la subsidiaria corresponde a primas en suscripción de acciones o exceso el precio de compra del valor de las acciones en la adquisición de los negocios.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la participación en el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación se integra como se muestra en la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad neta			
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$	307,349,122 49%	172,057,260 49%
Vopero Inc.	\$	(98,553,399) 20%	(38,606,474) 20%
Participación en el resultado integral del año	\$	<u>130,890,390</u>	<u>77,828,186</u>

Cierta información financiera del estado de situación financiera y del estado de resultados de la asociada en la que se tiene inversión, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por lo años terminados en esas fechas, se presenta, en forma condensada, como se muestra a continuación:

Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Activo circulante	\$	1,108,011,502	1,046,937,208
Mejoras a locales arrendados, derechos de uso, mobiliario y equipo, neto		152,416,819	112,429,772
Otros activos		215,077,236	154,612,234
Total del activo		<u>1,475,505,557</u>	<u>1,313,979,214</u>
Pasivo circulante		348,794,286	332,846,948
Pasivo a largo plazo		86,667,124	48,469,861
Total del pasivo		<u>435,461,410</u>	<u>381,316,809</u>
Capital contable	\$	<u>1,040,044,147</u>	<u>932,662,405</u>

Vopero Inc

Activo circulante	\$	23,801,826	114,325,061
Mejoras a locales arrendados, derechos de uso, mobiliario y equipo, neto		8,782,402	4,528,782
Otros activos		8,576,975	-
Total del activo		<u>41,161,203</u>	<u>118,853,843</u>
Pasivo circulante		34,574,637	17,015,906
Pasivo no circulante		6,169,912	-
Total del pasivo		<u>40,744,549</u>	<u>17,015,906</u>
Capital contable	\$	<u>416,654</u>	<u>101,837,937</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.		
Ventas netas	\$ 1,840,129,120	1,263,139,731
Utilidad de operación	400,790,180	214,290,495
Utilidad neta	<u>307,349,122</u>	<u>172,057,260</u>
Ventas netas	\$ 26,699,180	17,015,906
Pérdida de operación	(95,416,468)	(38,169,013)
Pérdida neta	<u>(98,553,399)</u>	<u>(38,606,474)</u>

El 28 de febrero de 2022 Grupo Guess S. de R. L. de C.V. decretó dividendos por un importe de \$200,000,000 proveniente de utilidades retenidas. La Compañía recibió \$98,000,000 correspondiente a su tenencia accionaria.

El 25 de junio de 2021, los accionistas de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. decretaron el pago de dividendos, por la cantidad de \$140,000,000, con cargo a las utilidades después de impuestos. La Compañía recibió \$68,600,000 correspondiente a su tenencia accionaria.

(20) Crédito mercantil-

El crédito mercantil al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se integra como se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Privalia Venta Directa, S. A. de C. V. ("Privalia")	\$ 1,911,294,930	1,911,294,930
Multibrand Outlet Stores, S. A. P. I. de C. V. ("Promoda") (A)	1,261,017,598	1,261,017,598
Tennix, S. A. de C. V. ("TAF")	367,405,850	367,405,850
Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco")	162,473,965	162,473,965
Moda Rapsodia, S. A. de C. V. ("Rapsodia")	15,918,975	15,918,975
Imperio Italiano, S. A. de C. V. (B)	2,446,273	2,446,273
Intercambio Italiano, S. A. de C. V. (C)	<u>2,279,492</u>	<u>2,279,492</u>
	3,722,837,083	3,722,837,083
Menos deterioro acumulado (A), (B) y (C)	<u>18,983,524</u>	<u>18,983,524</u>
	<u>\$ 3,703,853,559</u>	<u>3,703,853,559</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Crédito</u>	<u>Crédito</u>
	<u>mercantil</u>	<u>mercantil</u>
Costo		
Saldo inicial	\$ 3,722,837,083	3,722,837,083
Deterioro		
Saldo inicial	<u>(18,983,524)</u>	<u>(18,983,524)</u>
	<u>\$ 3,703,853,559</u>	<u>3,703,853,559</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen crédito mercantil-

En el ejercicio 2022 y 2021 se realizaron pruebas de deterioro considerando la metodología de flujos de efectivo descontados, utilizando proyecciones financieras basadas en expectativas del Grupo, calculando un valor terminal al final del periodo con base en perpetuidad del flujo del último periodo de proyección.

El valor de uso de los créditos mercantiles se determinó utilizando el enfoque de ingresos, a través del cual se calculó el valor presente de los beneficios futuros de cada UGE (Unidad Generadora de Efectivo).

El Grupo aplicó el método de Flujos de Efectivo Descontados ("DCF" por sus siglas en inglés) que utiliza proyecciones financieras basadas en las expectativas de la Administración. Adicionalmente, un valor terminal se calculó al final del Periodo Proyectado ("Valor Terminal") estimado con base en la perpetuidad del flujo normalizado de la proyección del último año y considerando un crecimiento constante de la tasa de descuento aplicada a cada UGE. La suma de los valores presentes de los flujos libres del Periodo Proyectado y del Valor Terminal representa en su conjunto el Valor de Uso de la UGE.

2022	TAF %	Privalia %	Promoda %	Baseco %	Rapsodia %
Tasa de descuento después de impuestos	16.0	17.2	18.0	16.2	14.6
Tasa de crecimiento residual	4.1	6.1	4.1	4.1	4.1

2021	TAF %	Privalia %	Promoda %	Baseco %	Rapsodia %
Tasa de descuento después de impuestos	15.2	14.9	16.4	14.3	13.9
Tasa de crecimiento residual	4.0	6.0	4.0	4.0	4.0

Para las UGE's "TAF, Promoda, Baseco, Rapsodia" si las tasas de descuento en los años terminados al 31 de diciembre de 2022, fueran 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Para la UGE de Privalia al 31 de diciembre de 2022, debido a que el valor en uso es similar al valor en libros de la misma, un cambio adverso en las hipótesis clave (tasa de descuento, tasa de crecimiento o UAFIDA) podría generar un deterioro.

(21) Activos intangibles-

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se integran en la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Activos intangibles de vida útil indefinida:

Costo		Marcas	Contratos de exclusividad	Franquicias	Guantes pagados a terceros	Otros intangibles	Total
Saldo al 1o. de enero 2022	\$	413,900,000	184,000,000	945,202,000	443,357,401	48,277,359	2,034,736,760
Bajas		-	-	-	(24,361,672)	-	(24,361,672)
Deterioro de activos intangibles		-	-	-	(755,085)	-	(755,085)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	\$	413,900,000	184,000,000	945,202,000	418,240,644	48,277,359	2,009,620,003
Saldo al 1o. de enero 2021	\$	413,900,000	184,000,000	945,202,000	500,117,791	48,277,359	2,091,497,150
Transferencias		-	-	-	(56,760,390)	-	(56,760,390)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$	413,900,000	184,000,000	945,202,000	443,357,401	48,277,359	2,034,736,760

Durante el ejercicio 2022 y 2021, se realizaron pruebas de deterioro sobre los activos intangibles de vida útil indefinida y la Compañía ha reconocido pérdidas por deterioro por \$755,085 durante el año 2022.

Activos intangibles de vida útil definida:

		2022		2021	
Costo		<u>Relación con clientes</u>	<u>Licencias de software</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Licencias de software</u>
Saldo inicial	\$	449,159,468	926,105,888	449,159,468	744,268,601
Adiciones		-	127,887,942	-	182,891,072
Bajas		-	-	-	(1,053,785)
Total costo		449,159,468	1,053,993,830	449,159,468	926,105,888
Amortización					
Saldo inicial		(86,663,692)	(548,156,376)	(43,604,967)	(391,587,495)
Adiciones		(44,151,208)	(142,252,572)	(43,058,725)	(156,883,433)
Bajas		-	-	-	314,552
Total amortización		(130,814,900)	(690,408,948)	(86,663,692)	(548,156,376)
	\$	318,344,568	363,584,882	362,495,776	377,949,512

(22) Bono Internacional con vencimiento en 2026-

En conexión con el Bono Internacional emitidas el 8 de junio del 2021, revelados en la nota 2 (e), hay ciertos compromisos que llegando al límite establecido dentro del "Indenture", entre otras cosas, limitan las habilidades de la Compañía y de sus subsidiarias de lo que se muestra en la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- Incurrir en endeudamiento adicional;
- Pagar dividendos sobre el capital social o redimir, recomprar o retirar el capital social o la deuda subordinada
- Hacer inversiones;
- Crear gravámenes;
- Crear cualquier limitación consensuada sobre la capacidad de las subsidiarias restringidas para pagar dividendos, otorgar préstamos o transferir propiedades; participar en transacciones con afiliadas;
- Vender activos, incluyendo el capital social de las subsidiarias; y
- Consolidar, fusionar o transferir activos.

Si el Bono Internacional obtiene calificaciones de grado de inversión de al menos dos calificadoras como Standard and Poor's Ratings Group, Fitch Ratings Inc. y Moody's Investors Services, Inc. y no se ha producido un incumplimiento y es constante, los acuerdos anteriores dejarán de estar vigentes, con la excepción de las obligaciones de hacer y no hacer que contengan limitaciones sobre gravámenes y sobre, entre otras cosas, ciertas consolidaciones, fusiones y transferencias de activos mientras cada una de las agencias calificadoras anteriores mantenga su calificación de grado de inversión. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo había cumplido con los compromisos relacionados con el Bono Internacional.

Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento-

	Certificados Bursátiles (Nota 28)	Capital Social (Nota 29)	Bono Internacional (Nota 22)	Pasivos por Arrendamiento (Nota 18)
Saldos al 1o. de enero de 2022	\$ 1,767,726,509	3,956,391,990	6,586,951,247	2,026,860,588
Cambios por flujos de efectivo de Financiamiento				
Gastos de Intereses	176,677,345	-	374,792,820	200,151,797
Amortización de gastos de la deuda	3,362,868	-	23,249,717	-
Incremento por adquisición de negocios sin flujo de efectivo	-	-	-	302,059,932
Otras partidas que no generaron flujo de efectivo	1,379,488	14,162,957	(398,282,692)	1,137,996,819
Total cambios por flujos de efectivo de Financiamiento	181,419,701	14,162,957	(240,155)	1,640,208,548
Pagos de certificados bursátiles	(130,981,387)	-	-	-
Pagos de arrendamientos	-	-	-	(1,082,597,586)
Pago de intereses	(178,056,833)	-	(373,660,128)	-
Total otros cambios relacionados con pasivos	(309,038,220)	-	(373,660,128)	(1,082,597,586)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	\$ 1,640,107,990	3,970,554,947	6,213,050,964	2,584,471,550



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>Préstamos Bancarios</u>	<u>Certificados Bursátiles</u> (Nota 28)	<u>Capital Social</u> (Nota 29)	<u>Bono Internacional</u> (Nota 22)	<u>Pasivos por Arrendamiento</u> (Nota 18)
Saldos al 1o. de enero de 2021	\$ 4,305,620,637	3,708,623,312	2,819,179,584	-	2,055,154,111
<i>Cambios por flujos de efectivo de Financiamiento</i>					
Emisiones de Bono Internacional	-	-	-	6,435,877,500	-
Préstamos bancarios obtenidos	175,000,000	-	-	-	-
Entradas de efectivo por aumento de capital	-	-	1,137,212,406	-	-
Gastos de Intereses	155,907,307	254,248,530	-	233,769,960	171,950,040
Amortización de gastos de certificados bursátiles	-	19,461,816	-	13,562,335	-
Amortización de costo de préstamos bancarios	49,326,741	-	-	-	-
Otras partidas que no generaron flujo de efectivo	-	(17,235,124)	-	229,184,874	680,547,425
<i>Total cambios por flujos de efectivo de Financiamiento</i>	4,685,854,585	3,965,098,534	3,956,391,990	6,902,394,669	2,907,651,576
Pagos de certificados bursátiles	-	(1,960,358,619)	-	-	-
Pagos de préstamos bancarios	(4,529,947,378)	-	-	-	-
Pagos de interés	(155,907,307)	(237,013,406)	-	(199,194,834)	-
Pagos de arrendamientos	-	-	-	-	(880,790,988)
Costo de emisión de Bono Internacional	-	-	-	(116,248,588)	-
<i>Total otros cambios relacionados con pasivos</i>	(4,685,854,685)	(2,197,372,025)	-	(315,443,422)	(880,790,988)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ -	1,767,726,509	3,956,391,990	6,586,951,247	2,026,860,588

(23) Provisiones-

Los movimientos a las provisiones al 31 de diciembre de 2022 se integran como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2021	Provisiones hechas durante el año	Provisiones usadas durante el año	Saldos al 31 de diciembre de 2022
Pagos de rentas variables	\$ 43,615,139	201,081,827	(188,082,008)	56,614,958
Honorarios	22,373,117	149,952,019	(142,076,736)	30,248,400
Otros beneficios al personal	95,483,595	549,307,495	(484,727,247)	160,063,843
Gastos de publicidad	17,902,118	209,731,694	(168,818,233)	58,815,579
Gastos logísticos	7,713,774	265,467,019	(258,154,727)	15,026,066
Intereses	41,879,613	697,295,567	(699,001,337)	40,173,843
Servicios externos	13,758,761	227,913,749	(218,366,255)	23,306,255
Otros	89,570,190	597,778,602	(612,946,625)	74,402,167
Total	\$ 332,296,307	2,898,527,972	(2,772,173,168)	458,651,111



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(24) Ganancias por acción-**A. Ganancias por acción básicas**

El cálculo de las ganancias por acción básicas se ha basado en la siguiente utilidad atribuible a los accionistas ordinarios y el número promedio de acciones ordinarias en circulación.

i. Utilidad (Pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (básica)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad (Pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Compañía	\$ 564,381,042	(199,572,777)
Dividendos por acciones preferentes no redimibles	(71,484,317)	(218,014,590)
Utilidad (Pérdida) atribuible a accionistas ordinarios	\$ 492,896,725	(417,587,367)

ii. Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (básicas)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Acciones ordinarias emitidas al 1 de enero	\$ 143,587,273	143,587,273
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias al 31 de diciembre	\$ 149,550,995	143,587,273

B. Ganancias diluidas por acción**i. Utilidad (Pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (diluida)**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad (Pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (básica)	492,896,725	(417,587,367)
Utilidad (Pérdida) atribuible a accionistas ordinarios	492,896,725	(417,587,367)

El valor de mercado promedio de las acciones de la Compañía para propósitos de cálculo del efecto diluido de opciones de acciones se basó en los precios determinados por la Compañía en el período en que las opciones estaban vigentes.

(25) Beneficios a los empleados-

El Grupo tiene un plan de prima de antigüedad legal que cubre a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el último sueldo percibido por el participante al momento de su separación de la empresa. El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad, mencionados en la nota 4 (I), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Obligaciones por Beneficios Definidos ("OBD")	\$ 17,793,754	15,198,499

i. Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)-

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
OBD al 1o. de enero	\$ 15,198,499	16,607,524
Costo laboral del servicio actual	2,114,227	1,516,139
	17,312,726	18,123,663
Pérdidas actuariales	(244,045)	(2,583,301)
Adquisición negocios	728,931	-
Beneficios pagados	(3,858)	(341,863)
OBD al 31 de diciembre	\$ 17,793,754	15,198,499

ii. Gasto reconocido en el Estado de resultados consolidados integrales -

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo laboral del servicio actual (reconocido en el rubro de sueldos y salarios)	\$ 1,006,745	1,604,331
Gastos (ingresos) por intereses	1,107,482	(88,192)
	\$ 2,114,227	1,516,139

iii. Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de resultado integral-

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Monto acumulado al 1o. de enero	\$ (1,926,673)	(3,623,289)
Reconocidas durante el ejercicio	178,078	1,696,616
Monto acumulado al 31 diciembre	\$ (1,748,595)	(1,926,673)

iv. Supuestos actuariales-

Los principales supuestos actuariales a la fecha de reporte son los que se detallan en la hoja siguiente.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	9.3%	7.6%
Futuro incremento salarial	6.5%	6.5%
Inflación esperada	6.7%	7.3%
Periodo de amortización de partidas no reconocidas (aplicable a beneficios al retiro)	Entre 15 y 20 años	Entre 15 y 20 años



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

v. Análisis de sensibilidad-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, un incremento del 0.5% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$16,750,223 y \$14,140,547, respectivamente, y un decremento del 0.5% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$17,872,564 y \$15,244,055, respectivamente. El análisis supone que todas las demás hipótesis actuariales permanecen constantes.

El Grupo no espera realizar aportaciones anticipadas para sus planes de beneficios definidos en 2022.

vi. Gastos por beneficios a empleados-

Los gastos por beneficios a empleados por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Sueldos y salarios	\$ 1,491,950,192	901,656,183
Contribuciones a la seguridad social	266,476,111	176,663,558
Otras compensaciones al personal	140,032,172	76,268,175
Impuesto estatal sobre nómina	48,732,483	29,065,431
Participación de los trabajadores en las utilidades	103,828,593	61,675,403
Gastos de plan de beneficios definidos	1,006,745	1,604,331
Pagos basados en acciones - liquidados en acciones	111,947,844	159,447,083
	<u>\$ 2,163,974,140</u>	<u>1,406,380,164</u>

(26) Impuestos a la utilidad (ISR)-

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

(a) Impuesto cargado al Estado de resultados consolidados integrales -

El gasto por impuestos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se integra como se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
ISR corriente	\$ 621,137,695	371,930,052
ISR diferido	(247,470,827)	(282,178,323)
Actualización por régimen opcional	36,524,498	15,428,738
Total de gasto por impuestos a la utilidad	<u>\$ 410,191,366</u>	<u>105,180,467</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(b) Montos reconocidos en ORI –

	Antes de ISR	<u>2022</u> ISR	Neto de ISR
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales	\$ (1,748,595)	569,977	(1,178,618)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:			
Reserva para coberturas de flujos de efectivo:			
ORI por coberturas	\$ (92,253,049)	6,181,517	(86,071,532)
	\$ (94,001,644)	6,751,494	(87,250,150)
	Antes de ISR	<u>2021</u> ISR	Neto de ISR
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales	\$ (1,926,673)	(672,604)	(2,599,277)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:			
Reserva para coberturas de flujos de efectivo:			
ORI por coberturas	\$ 61,686,842	(447,900)	61,238,942
	\$ 59,760,169	(1,120,504)	58,639,665

(c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operaciones continuas	\$ 1,390,008,017	190,717,074
Tasa legal	30%	30%
Impuesto utilizando la tasa impositiva nacional de la Compañía	\$ 417,002,405	57,215,122
(Reducción) incremento resultante de:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	58,187,600	(65,306,294)
Gastos no deducibles	39,129,250	122,225,116
Participación en inversiones contabilizadas bajo el método de participación, neto	(39,267,117)	(23,348,456)
Ingresos acumulables por faltante de inventario	9,999,057	11,623,214
Adquisición de negocios	(76,929,547)	-
Otros, neto (incluye ingreso acumulable por faltante de inventarios)	2,069,718	2,771,764
Total de gasto por ISR	\$ 410,191,366	105,180,466



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(d) Activos y pasivos diferidos por impuestos diferidos-

Los efectos de impuestos de las diferencias temporarias que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	<u>1o. de enero de 2022</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Provisiones	\$ 99,688,893	37,906,440	-	-	137,595,333
Otros pasivos no deducibles hasta su pago	53,964,204	27,277,996	-	-	81,242,200
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	48,938,911	(1,577,216)	-	-	47,361,695
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	489,600,633	93,829,513	-	(76,929,547)	506,500,599
Pérdidas fiscales por amortizar (*)	357,911,276	25,186,486	-	-	383,097,762
Estimación para inventarios obsoletos	25,612,494	7,544,931	-	-	33,157,425
Beneficios a los empleados	3,858,894	261,373	1,217,859	-	5,338,126
PTU por pagar	19,076,312	18,618,077	-	-	37,694,389
Anticipo de clientes	2,081,981	8,617,048	-	-	10,699,029
Pagos anticipados	(23,146,029)	35,319,446	-	-	12,173,417
Instrumentos financieros derivados	31,150,548	(35,511,198)	34,169,473	-	29,808,823
Pasivos contractuales	14,178,070	17,553,900	-	-	31,731,970
Gastos de emisión de deuda	3,952,675	913,183	-	-	4,865,858
Pasivos por arrendamientos	50,004,404	(15,462,537)	-	-	34,541,867
Intereses por deducir	262,940,373	23,640,620	-	-	286,580,993
Activos por impuestos diferidos	1,439,813,639	244,118,062	35,387,332	(76,929,547)	1,642,389,486
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	(104,794,081)	-	-	-	(58,731,027)
Activos por impuestos diferidos, netos	\$ 1,335,019,558	244,118,062	35,387,332	(76,929,547)	1,583,658,459
	<u>1o. de enero de 2022</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Gastos relacionados por la emisión del Bono Internacional	\$ (30,805,876)	6,974,915	-	-	(23,830,961)
Guantes	(83,009,613)	(23,356,652)	-	-	(106,366,265)
Marca y contratos de exclusividad derivado de la compra de Multibrand	(56,100,000)	-	-	-	(56,100,000)
Franquicias derivadas de la compra de TAF	(283,560,600)	-	-	-	(283,560,600)
Activos intangibles por adquisiciones	(99,408,000)	12,426,000	-	-	(86,982,000)
Guantes por adquisiciones	(77,630,601)	7,308,503	-	-	(70,322,098)
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (630,514,690)	3,352,766	-	-	(627,161,924)
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	104,794,081	-	-	-	58,731,027
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (525,720,609)	3,352,766	-	-	(568,430,897)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	1o. de enero de 2021	Reconocido en resultados	Otros resultados integrales	31 de Diciembre de 2021
Provisiones	\$ 88,957,141	10,731,752	-	99,688,893
Otros pasivos no deducibles hasta su pago	39,071,620	14,892,584	-	53,964,204
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	28,420,416	20,518,495	-	48,938,911
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	376,306,104	113,294,529	-	489,600,633
Pérdidas fiscales por amortizar (*)	303,054,280	54,856,996	-	357,911,276
Estimación para inventarios obsoletos	25,390,846	221,648	-	25,612,494
Beneficios a los empleados	3,895,271	(3,215,775)	3,179,398	3,858,894
PTU por pagar	1,896,262	17,180,050	-	19,076,312
Anticipo de clientes	1,801,834	280,147	-	2,081,981
Pasivos contractuales	28,199,245	(14,021,175)	-	14,178,070
Pasivos por arrendamientos	69,303,925	(19,299,521)	-	50,004,404
Gastos de emisión de deuda	3,834,788	117,887	-	3,952,675
Instrumentos financieros derivados	78,262,153	7,993,717	(55,105,322)	31,150,548
Intereses por deducir	178,400,754	84,539,619	-	262,940,373
Activos por impuestos diferidos	1,226,794,639	288,090,953	(51,925,924)	1,462,959,668
Compensación de impuestos diferidos por subsidiarias (**)	(110,648,587)	-	-	(127,940,110)
Activos por impuestos diferidos, netos	\$ 1,116,146,052	288,090,953	(51,925,924)	1,335,019,558
Gastos relacionados por la emisión del Bono Internacional	\$ -	(30,805,876)	-	(30,805,876)
Pagos anticipados	(19,506,628)	(3,639,401)	-	(23,146,029)
Guantes	(99,116,263)	16,106,650	-	(83,009,613)
Marca y contratos de exclusividad derivado de la compra de Multibrand	(56,100,000)	-	-	(56,100,000)
Franquicias derivadas de la compra de TAF	(283,560,600)	-	-	(283,560,600)
Activos intangibles por adquisiciones	(111,834,000)	12,426,000	-	(99,408,000)
Guantes por adquisiciones	(77,630,601)	-	-	(77,630,601)
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (647,748,092)	(5,912,627)	-	(653,660,719)
Compensación de impuestos diferido por subsidiarias (**)	110,648,587	-	-	127,940,110
Pasivos por impuestos diferidos, netos	\$ (537,099,505)	(5,912,627)	-	(525,720,609)

(*) El Grupo solo reconoce activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales cuya recuperabilidad es razonablemente cierta; en caso contrario no es reconocida o se reconoce parcialmente hasta el monto que se espera recuperar.

(**) El impuesto diferido se presenta en forma consolidada, por lo que este efecto se presenta para reflejar los activos y pasivos diferidos netos a nivel de subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las pérdidas fiscales por amortizar del Grupo expiran como se muestra en la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>Año</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
2022	\$	-	5,018,370
2023		2,746,741	2,543,750
2024		12,890,977	42,523,241
2025		28,071,299	66,083,128
2026		102,645,064	130,570,470
2027		207,829,349	192,470,224
2028		259,725,275	230,295,170
2029		464,942,240	383,180,851
2030		153,325,044	181,264,344
2031		230,641,432	162,897,951
2032		254,640,048	-
	\$	1,717,457,469	1,396,847,499

El Grupo solo reconoce impuestos diferidos que se originan de las pérdidas fiscales que es probable que se puedan recuperar en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo tiene intereses por deducir como se muestran a continuación:

<u>Años</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
2030	\$	934,973,480	369,427,498
2031		493,913,351	489,443,913
2032		39,708,777	-
	\$	1,468,595,608	858,871,411

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo optó por diferir el Impuesto Sobre la Renta conforme a lo dispuesto en el Capítulo VI del Título II de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Régimen Opcional para Grupo de Sociedades. En consecuencia, el impuesto diferido a pagar se muestra en la hoja siguiente.

Año	ISR Diferido	
	2022	2021
2022	\$ -	84,077,860
2023	148,642,118	139,532,679
2024	99,138,840	95,960,877
2025	64,785,492	47,030,132
2026	82,870,018	-
	\$ 395,436,468	367,601,548

Activos por impuestos diferidos no reconocidos

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por las siguientes partidas ya que no es probable que existan ganancias fiscales futuras contra las que el Grupo pueda utilizar los beneficios correspondientes, las cuales se muestran en la hoja siguiente.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		Activos por impuestos diferidos no reconocidos	
		2022	2021
Pérdidas fiscales	\$	72,867,689	88,009,888
	\$	72,867,689	88,009,888

Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el pasivo por impuesto diferido por diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias no fue reconocido porque el Grupo controla la política de dividendos de sus subsidiarias y puede vetar el pago de dividendos de sus asociadas, es decir, el Grupo controla la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias imponibles correspondientes y la gerencia se encuentra satisfecha de que no se revertirán en el futuro previsible.

(27) Instrumentos financieros y administración de riesgos-**(a) Riesgo de crédito-***i. Exposición al riesgo de crédito*

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del informe es como se muestra a continuación:

		Valor en libros	
		2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de caja chica (nota 11)	\$	4,818,042,110	4,543,265,575
Cuentas por cobrar (nota 12)		890,315,607	985,029,987
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 13 (c))		5,818,220	82,164,285
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo (nota 13 (c))		16,349,711	-
Otras cuentas por cobrar (PayPal y Amex)		7,603,130	11,306,196
Deudores diversos (nota 14)		11,720,462	13,895,894
	\$	5,749,849,240	5,635,661,937

A continuación, se muestra la exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar a clientes a la fecha del informe por región geográfica:

		Valor en libros	
		2022	2021
México	\$	881,529,121	972,905,411
Chile		8,786,486	12,124,576
	\$	890,315,607	985,029,987



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

A continuación, se muestra la exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar a clientes a la fecha del informe por tipo de cliente:

	Valor en libros	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Clientes mayoristas, neto	\$ 739,148,519	863,834,139
Otros clientes, neto (Servicios relacionados con la SOFOM)	151,167,088	121,195,848
	\$ <u>890,315,607</u>	<u>985,029,987</u>

Las ventas a Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V., Sears Operadora México, S. A. de C. V. Amazon, El Palacio de Hierro, S. A. de C. V. y Farabella, representan el 18% y 16% en 2022 y 2021, respectivamente, de las ventas netas del Grupo.

ii. Pérdidas por deterioro

A continuación, se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según su antigüedad a la fecha del informe:

	<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>
	<u>2022</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2021</u>
Al corriente	\$ 884,764,054	-	983,880,119	-
Vencido de 0 a 30 días	2,012,157	-	1,336,797	(186,929)
Vencido de 31 a 120 días	280,749	-	1,391,511	(1,391,511)
Vencido a más de 120 días (*)	7,839,266	(4,580,619)	4,435,073	(4,435,073)
	\$ <u>894,896,226</u>	<u>(4,580,619)</u>	<u>991,043,500</u>	<u>(6,013,513)</u>

(*) Los principales clientes que se encuentran en esta clasificación no representan riesgo alguno de cobrabilidad debido principalmente a las condiciones de crédito otorgadas.

(b) Riesgo de liquidez-

En la hoja siguiente, se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación. No se prevé que los flujos de efectivo que se incluyen en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente antes o por montos sensiblemente diferentes.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>2022</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-2 años</u>	<u>2-3 años</u>	<u>3 años en adelante</u>
Pasivos financieros						
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar - Proveedores	\$ 2,498,405,738	1,864,559,644	633,846,094	-	-	-
Regalías y comisiones	164,474,268	-	164,474,268	-	-	-
Certificados bursátiles	1,640,107,990	91,956,829	91,956,829	183,913,659	183,913,659	1,874,538,216
Bono internacional	6,213,050,964	187,516,395	193,760,530	402,467,718	422,535,436	7,896,471,547
Pasivo por la adquisición de negocio	77,393,041	-	77,393,041	-	-	-
CCS Only Interest MS	8,499,052	114,595	93,424	124,415	35,795	70,737
CCS Only Interest HSBC	22,972,652	286,433	242,331	364,423	157,337	135,989
Full CCS BofA	54,722,759	1,979,877	1,938,850	3,729,048	(5,775,907)	954,501
CCS Only Interest BBVA	169,904,781	2,441,545	2,359,684	2,816,173	1,451,930	(293,939)
Full CCS MS	87,318,452	3,159,970	3,094,284	5,950,724	(9,215,512)	1,520,435
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread HSBC	93,181,870	19,908,778	20,018,167	40,145,722	39,817,556	19,908,778
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread BBVA	136,012,769	29,410,694	29,572,292	59,306,181	58,821,389	29,410,694
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread MS	42,899,073	9,501,917	9,554,125	19,160,458	19,003,833	9,501,917
Instrumentos Financieros Derivados	99,362,749	4,215,727	1,116,497	(212,725)	-	-
Partes relacionadas	101,998,747	52,365,247	49,317,936	-	-	-
\$	<u>11,410,304,905</u>	<u>2,267,417,651</u>	<u>1,278,738,352</u>	<u>717,765,796</u>	<u>710,745,516</u>	<u>9,832,218,875</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>2021</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-2 años</u>	<u>2-3 años</u>	<u>3 años en adelante</u>
Pasivos financieros						
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar - Proveedores	\$ 1,939,851,636	1,259,176,776	680,674,860	-	-	-
Regalías y comisiones	126,713,593	-	126,713,593	-	-	-
Certificados bursátiles	1,767,726,509	130,981,387	-	-	-	1,636,745,122
Bono internacional	6,586,951,247	-	-	-	-	6,586,951,247
Pasivo por la adquisición de negocio	143,731,110	-	143,555,572	175,538	-	-
Instrumentos financieros derivado - Coupon Only Swap BBVA	69,233,694	2,762,695,255	3,049,020,710	6,037,719,428	6,031,950,828	8,858,107,672
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread HSBC	128,188,416	19,908,778	20,018,167	39,926,944	40,145,722	59,726,333
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread BBVA	187,523,055	29,410,694	29,572,292	58,982,986	59,306,181	88,232,083
Instrumentos Financieros Derivados	1,756,221	1,756,221	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread MS	59,409,527	9,501,917	9,554,125	19,056,042	19,160,458	28,505,750
	<u>\$ 11,011,085,008</u>	<u>4,213,431,028</u>	<u>4,059,109,319</u>	<u>6,155,860,938</u>	<u>6,150,563,189</u>	<u>17,258,268,207</u>

(c) Riesgo de mercado-**i. Riesgo cambiario-**

A continuación, se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios con base en montos nacionales:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,032,847,427	1,062,712,882
Cuentas por cobrar	8,645,933	12,074,788
Cuentas por cobrar partes relacionadas	23,576,551	6,421,953
Otras cuentas por cobrar	5,568,796	2,771,720
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar	(181,003,429)	(227,842,389)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(16,738,570)	(44,935,943)
Bono internacional	(6,292,487,500)	(6,689,637,500)
Exposición neta	<u>\$ (5,419,590,792)</u>	<u>(5,878,434,489)</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las monedas utilizadas por el Grupo son, principalmente, los dólares americanos. Los montos de arriba incluyen: dólares americanos \$280,960,913 durante 2022 (\$287,637,668 en 2021) y euros \$136,203 en 2022 (\$277,279 durante 2021).

Los siguientes tipos de cambio importantes aplicaron durante el ejercicio:

		Tipo de cambio Promedio		Tipo de cambio a la fecha de cierre	
		<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Dólar americano	\$	20.08	20.37	19.36	20.58
Euro		22.02	20.65	24.08	23.36

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se registraron \$26,551,191 y \$56,641,286 de pérdidas cambiarias, netas, respectivamente.

Análisis de sensibilidad

El Grupo está expuesto al riesgo del tipo de cambio, ya que cuenta con instrumentos financieros derivados forwards y opciones de divisa sobre la paridad cambiaria peso/dólar, siendo la moneda funcional del Grupo el peso mexicano.

El análisis realizado sobre los flujos de efectivo esperados en el año considera escenarios de estrés sobre el tipo de cambio peso/dólar al adicionar +/-1.50 pesos mexicanos. A continuación, se muestra el impacto que esta situación tendría en el estado consolidado de resultados integrales.

	2022		2021	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
USD (Variación de un \$1.50 en el tipo de cambio)	505,434,462	(506,710,363)	481,190,493	(481,190,493)
Forwards de tipo de cambio	505,434,462	(506,710,363)	481,190,493	(481,190,493)

Un fortalecimiento del dólar americano y del euro, como se indica a continuación, frente al peso mexicano al 31 de diciembre de 2022 y 2021 representaría una disminución del resultado de los periodos. El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés permanecen constantes:

	2022	2021
USD (Variación de un \$1.50 en el tipo de cambio)	\$ 35,722,290	61,978,092
EUR (Variación de un \$1.50 en el tipo de cambio)	\$ 2,421,903	2,398,701

Un aumento del peso mexicano frente a las monedas mencionadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 habría tenido el efecto opuesto en las monedas anteriores, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Riesgo de tasa de interés-

La Administración, dentro de sus políticas de financiamiento, analiza las cotizaciones de tasa para determinar la tasa más favorable para el Grupo bajo las condiciones de mercado en dicha fecha y determinar si los financiamientos serán referenciados a una tasa fija o una tasa variable durante el plazo previsto y hasta su vencimiento, por lo cual, la exposición a tasa de interés dependerá de los financiamientos que haya realizado el Grupo y de los cuales se haya establecido una tasa de referencia variable bajo las condiciones más óptimas a las cuales haya podido acceder el Grupo.

El Grupo tiene cubierto el riesgo cambiario y el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados, debido a las condiciones actuales del mercado.

Operaciones financieras derivadas

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el Grupo mantiene acuerdos marco para operaciones financieras derivadas con las instituciones que se muestran a continuación:

- a) BBVA Bancomer. El contrato cubre un Coupon Only Swap (USD 5.75% vs Float MXN TIIE+395%) y un Call Spread USD/MXN por el rango [20-26], ambos con un vencimiento a junio del 2026.
- b) HSBC México. El contrato cubre un Coupon Only Swap USD 5.75% vs MXN 6.7013% y un Call Spread USD/MXN por el rango [20-26], ambos con un vencimiento a junio del 2026.
- c) Morgan Stanley. El contrato cubre un Coupon Only Swap USD 5.75% vs MXN 6.54%) y un Call Spread USD/MXN por el rango [20-26], ambos con un vencimiento a junio del 2026. Y un Full Cross Currency Swap (USD 5,75% vs MXN 11.75%) con un vencimiento a junio del 2025.
- d) Merrill Lynch/Bank of America. El contrato cubre un Full Cross Currency Swap (USD 5,75% vs MXN 11.77%) con un vencimiento en junio 2025.

Las características de estos instrumentos se detallan en la nota 9.

Perfil

A la fecha de reporte, el perfil de tasa de interés de los instrumentos financieros que devengan intereses para el Grupo fue como se muestra a continuación:

	Valor en libros	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Instrumentos a tasa fija</u>		
Pasivos financieros	\$ (1,640,107,990)	(1,636,745,122)
	Valor en libros	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Instrumentos a tasa variable</u>		
Pasivos financieros	\$ (6,213,050,964)	(6,586,951,247)

Las cifras que se muestran en la hoja siguiente incluyen tanto la posición a pasivos financieros bancarios y certificados bursátiles, como de los instrumentos derivados de cobertura de tasa de interés.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Full Cross Currency Swaps

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Valor en libros	\$ (142,041,212)	68,505,370
Monto nocional	US\$162,500,000	US\$162,500,000
Fecha de vencimiento	08-jun-26	08-jun-26
Coeficiente de cobertura	100%	100%
Variación en el valor intrínseco de los instrumentos de coberturas vigentes desde el inicio de la cobertura	(130,195,000)	43,848,387

Call spread

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Valor en libros	\$ (272,093,711)	(469,509,129)
Monto nocional	US\$162,500,000	US\$162,500,000
Fecha de vencimiento	02-jun-26	02-jun-26
Coeficiente de cobertura	100%	100%
Variación en el valor intrínseco de los instrumentos de coberturas vigentes desde el inicio de la cobertura	(26,438,750)	(39,551,157)

Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa variable

Una fluctuación de 50 puntos base en las tasas de interés a la fecha de reporte hubiera incrementado o disminuido el capital y resultados por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las demás variables, en tipos de cambio en particular, permanecen constantes. El análisis se realiza sobre la misma base para 2022 y 2021 como se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Sensibilidad de 50 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$ <u>(23,222,882)</u>	<u>(30,789,850)</u>

(d) Valores razonables-

En la hoja siguiente, se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, juntamente con los valores en libros que se muestran en los estados consolidados de situación financiera.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,827,686,856	4,827,686,856	4,551,304,865	4,551,304,865
Cuentas por cobrar	890,315,607	890,315,607	985,029,987	985,029,987
Cuentas por cobrar partes relacionadas	5,818,220	5,818,220	82,164,104	82,164,104
Instrumentos financieros derivados - Call Spread BBVA	175,454,420	175,454,420	234,138,617	234,138,617
Instrumentos financieros derivados - Coupon Only Swap y Call Spread HSBC	119,376,955	119,376,955	158,094,806	158,094,806
Instrumentos financieros derivados - Coupon Only Swap, Call Spread and Full Cross Currency Swap Morgan Stanley CB	56,886,728	56,886,728	169,583,403	169,583,403
Instrumentos financieros derivados - Full Cross Currency Swap Merrill Lynch / BofA	-	-	56,722,130	56,722,130
Instrumentos financieros derivados (activo circulante forwards)	-	-	4,649,484	4,649,484
Otras cuentas por cobrar - Deudores diversos	-	-	13,895,894	13,895,894
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	16,349,711	16,349,711	-	-
	\$ 6,091,888,497	6,091,888,497	6,255,583,290	6,255,583,290

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Pasivos financieros:				
Proveedores, acreedores y otras cuentas por pagar – Proveedores	\$ 2,498,405,738	2,498,405,738	1,939,851,636	1,939,851,636
Cuentas por pagar partes relacionadas	101,998,747	101,998,747	62,231,984	62,231,984
Certificados bursátiles (corto plazo)	-	-	130,981,387	130,981,387
Certificados bursátiles (largo plazo)	1,640,107,990	1,651,600,000	1,636,745,122	1,651,600,000
Instrumentos financieros derivados (corto plazo)	99,362,749	99,362,749	1,756,221	1,756,221
Pasivos para la adquisición de negocio	77,393,041	77,393,041	152,145,898	152,145,898
Instrumentos financieros derivados - Coupon Only Swap y prima financiada de Call Spread BBVA	305,917,551	305,917,551	256,756,749	256,756,749
Instrumentos financieros derivados - Prima financiada de Call Spread HSBC	116,154,522	116,154,522	128,188,416	128,188,416
Instrumentos financieros derivados -Prima financiada de Call Spread Morgan Stanley CB	42,899,072	42,899,072	59,409,527	59,409,527
Bono internacional	6,213,050,964	6,292,487,500	6,586,951,247	6,689,637,500
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	936,765,354	1,094,602,983	644,166,598	683,601,788
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	1,647,706,197	1,992,683,054	1,636,745,122	1,784,120,766
	\$ 13,679,761,925	14,273,504,957	13,235,929,907	13,540,281,872

En la nota 7 se revelan las bases para la determinación de los valores razonables.

Las tasas de interés que se utilizan para descontar flujos de efectivo estimados, cuando procede, se basan en la curva de rendimiento del gobierno a la fecha de reporte, más un diferencial por riesgo crediticio adecuado como se indican a continuación:

	2022	2021
Préstamos	13%	11%
Arrendamientos	12%	9%



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(28) Certificados bursátiles e instrumentos financieros-

Los certificados bursátiles por pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran a continuación:

	2022	2021
Certificado bursátil "Axo16-2" con vencimiento el 22 de enero de 2026, que devenga intereses a tasa fija de 8.48%	250,589,990	259,978,878
Certificado bursátil "Axo 19-2" con vencimiento el 22 de enero de 2026, que devenga intereses a tasa fija de 10.5%	1,389,518,000	1,507,747,631
Total	\$ 1,640,107,990	1,767,726,509
Menos vencimientos circulantes	-	130,981,387
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$ 1,640,107,990	1,636,745,122

Los intereses devengados no pagados al 31 de diciembre de 2022 se encuentran dentro del rubro de provisiones (ver nota 23)

Administración de riesgos - Gestión de riesgo financiero-

Esta nota presenta información correspondiente a la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar el riesgo, así como revelaciones cuantitativas adicionales.

Marco de gestión de riesgos-

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar, analizar, monitorear y controlar adecuadamente los riesgos dando cumplimiento a los límites establecidos. Estas políticas al igual que los sistemas de gestión de riesgo son revisadas regularmente con el objeto de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado.

(a) Riesgo de liquidez-Exposición al riesgo de liquidez

En la hoja siguiente se muestran los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de reporte. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Certificados bursátiles:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Valor en libros	\$ (1,640,107,990)	(1,767,726,509)
Flujos de efectivo	(2,426,279,192)	(2,741,174,239)
6 meses o menos	(91,956,829)	(213,230,482)
6 – 12 meses	(91,956,829)	(101,664,564)
1 – 2 años	(183,913,659)	(183,913,659)
2 – 3 años	(183,913,659)	(183,913,659)
3 – 5 años	<u>(1,874,538,216)</u>	<u>(2,058,451,875)</u>

Bono Internacional:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Valor en libros	\$ (6,213,050,964)	(6,586,951,247)
Flujos de efectivo	(9,102,751,626)	(8,039,664,648)
Seis meses o menos	(187,516,395)	(36,849,414)
6 – 12 meses	(193,760,530)	(36,849,414)
1 – 2 años	(402,467,718)	(73,698,828)
2 – 3 años	(422,535,436)	(73,698,828)
3 – 5 años	<u>(7,896,471,547)</u>	<u>(7,818,568,164)</u>

(b) Riesgo de mercado-

Se refiere al riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las paridades cambiarias, tasas de interés o precios de las acciones o materias primas que afecten los resultados del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos que pueden tener un impacto en los resultados financieros.

Exposición al riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctuarán a raíz de cambios en las tasas de interés del mercado.

La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida del estado de la economía global.

La exposición al riesgo de tasa de interés del Grupo se encuentra en el certificado bursátil, en el cual los flujos de efectivos de los intereses a pagar se encuentran referenciados a la tasa TIIE más un spread. El Grupo pacta instrumentos financieros derivados específicamente opciones del tipo Swaps sobre tasa de interés (TIIE) para mitigar este riesgo.

En la hoja siguiente, se presenta la posición al riesgo de tasa de interés del Grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021:



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Valor en libros	
	2022	2021
<u>Pasivos por tipo</u>		
Certificados bursátiles	\$ 1,640,107,990	1,767,726,509
Bono Internacional	6,213,050,964	6,586,951,247
Coupon Only Swap tasa variable (CCS)	169,904,781	289,684,279
Full Cross Currency Swap	142,041,212	-
Coupon Only Swap tasa fija (CCS)	31,471,704	-

Análisis de sensibilidad sobre el flujo de efectivo

De acuerdo con los Certificados Bursátiles y el Bono Internacional que posee la Compañía, no se estima un impacto asociado a un aumento o disminución con respecto a la tasa de interés (TIIE), ya que los instrumentos mencionados se mantienen a tasa fija.

Análisis de sensibilidad sobre el valor razonable

El Grupo no contabiliza sus certificados bursátiles a su valor razonable a través del estado consolidado de resultados integrales, ni cuenta con relaciones de cobertura de valor razonable, por lo que el análisis de sensibilidad sobre el valor razonable de los instrumentos financieros se centra en el comportamiento del valor razonable de los CAPs y Swaps, ante movimientos en la tasa de interés de +/- 100 puntos base (PB). En la tabla siguiente se muestra el impacto que esta situación tendría en el estado consolidado de resultados integrales.

	Sensibilidad (+100PB)	Resultados Sensibilidad (-100PB)
<u>2021</u>		
Coupon Only Swap tasa variable (CCS)	\$ 61,578,981	61,578,981
<u>2022</u>		
Coupon Only Swap tasa variable (CCS)	\$ (46,427,058)	46,542,212

(c) Estimación del valor razonable-Certificados Bursátiles

Son instrumentos de deuda emitidos a tasa de interés variable más un spread. Su valor razonable para fines de revelación se estima como el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados con tasas de mercado.

(d) Jerarquía de valor razonable-

Al medir el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables en la medida de lo posible. Los valores razonables se clasifican en diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable basada en las entradas utilizadas en las técnicas de valoración de la siguiente manera.

- Nivel 1: Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- Nivel 2: Datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si las entradas utilizadas para medir el valor razonable de un activo o un pasivo caen en diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la entrada de nivel más bajo que es significativo para toda la medición.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo mantiene en sus estados consolidados de situación financiera, instrumentos financieros clasificados como nivel 2.

(e) Valor razonable contra valor en libros-

En la hoja siguiente, se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros (incluyendo aquellos cuyo valor razonable se calcula únicamente con fines ilustrativos), clasificados según su correspondiente nivel en la jerarquía del valor razonable, correspondientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

2022	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable					
Préstamo a partes relacionadas	16,349,711	16,349,711	-	16,349,711	-
Coupon Only Swap BBVA \$	169,904,781	169,904,781	-	169,904,781	-
Coupon Only Swap HSBC	22,972,652	22,972,652	-	22,972,652	-
Coupon Only Swap MS	8,499,052	8,499,052	-	8,499,052	-
Full CCS MS	54,722,759	54,722,759	-	54,722,759	-
Full CCS Bofa	87,318,452	87,318,452	-	87,318,452	-
Prima financiada del Call Spread BBVA	136,012,769	136,012,769	-	136,012,769	-
Prima financiada del Call Spread HSBC	93,181,870	93,181,870	-	93,181,870	-
Prima financiada del Call Spread MS	42,899,072	42,899,072	-	42,899,072	-
Forwards BBVA	36,470,473	36,470,473	-	36,470,473	-
Forwards HSBC	49,231,296	49,231,296	-	49,231,296	-
Forwards Suntrust	13,660,980	13,660,980	-	13,660,980	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Certificados bursátiles largo plazo \$	1,640,107,990	1,651,600,000	-	-	-
Bono Internacional	6,213,050,964	6,292,487,500	-	-	-



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

2021	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros medidos a valor razonable					
Coupon Only Swap BBVA	69,233,694	69,233,694	-	69,233,694	-
Prima financiada del Call Spread BBVA	187,523,055	187,523,055	-	187,523,055	-
Prima financiada del Call Spread HSBC	128,188,416	128,188,416	-	128,188,416	-
Prima financiada del Call Spread MS	59,409,527	59,409,527	-	59,409,527	-
Forwards BBVA	1,457,643	1,457,643	-	1,457,643	-
Forwards Banamex	298,578	298,578	-	298,578	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Certificados bursátiles corto plazo	\$ 130,981,387	130,981,387	-	-	-
Certificados bursátiles largo plazo	1,636,745,122	1,651,600,000	-	-	-
Bono Internacional	6,586,951,247	6,689,637,500	-	-	-

(29) Capital contable-**(a) Estructura del capital social-**

El 04 de julio del 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar capital social por \$14,162,957 mediante la capitalización de prima en suscripción de acciones por 14,162,957 acciones Clase II, nominativas sin expresión de valor de las cuales son 6,193,301 acciones son serie A con derecho a voto, 226,870 acciones son serie C con derecho a voto, 5,151,440 acciones son serie D con derecho a voto y 2,592.346 acciones son serie E sin derecho a voto.

El 04 de julio del 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar capital social por \$431.93 mediante suscripción de acciones por 431,930 acciones Clase II Serie A, nominativas sin expresión de valor nominal.

El 04 de julio del 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar capital social por \$93,422.3 mediante suscripción de acciones por 934,223 derivado del plan de acciones 2, nominativas sin expresión de valor nominal, quedando de la siguiente manera las acciones: 471,062 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie G, sin expresión de valor nominal y sin derecho a voto y 463,161 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie H, sin expresión de valor nominal y sin derecho a voto.

El 28 de marzo del 2022, General Atlantic AH B.V. ("GA") acordó transmitir una porción de hasta el 13.05% de las acciones de las que es propietario de la Compañía en favor de un fondo afiliado, GA Atlas GPA B.V. ("GA Atlas").

El 29 de octubre del 2021, los accionistas de la Compañía aprobaron incrementar el capital social en su parte variable por una cantidad de \$201,930,449 (\$10,000,022 dólares), cuyo aumento fue suscrito y pagado por BLK CSF FUND A DAC ("Black Rock") y General Atlantic AH B.V. ("GA"), mediante la suscripción de 1,495,462 acciones Clase II, Serie E, originalmente emitidas como acciones de tesorería para Black Rock y 324,854 acciones Clase II Serie E originalmente emitidas como acciones de tesorería por GA.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 30 de julio de 2021, 1,180,734 acciones propiedad de General Atlantic AH B.V. ("GA") fueron convertidas de Clase II, nominativas, Serie "F", sin valor nominal, sin derecho a voto, representativas de la parte variable del capital social a 20,072,478 acciones Clase II, nominativas, Serie "E", sin valor nominal, representativas de la parte variable del capital social.

El 24 de junio del 2021, Grupo Axo aprobó un incremento del capital social y la correspondiente emisión de 1,794,555 acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, clase II serie E, sin derecho a voto, representativas de la parte variable de capital social suscrita por CIBanco S.A., Institución de Banca Múltiple, como fideicomisario del Fideicomiso CIB/3659 ("MXO") por una cantidad de \$237,632,400 (\$12,000,000 dólares).

El 28 de mayo del 2021, Grupo Axo aprobó un aumento del capital social y la correspondiente emisión de 6,729,580 acciones Clase II, Serie E, nominativas, sin valor nominal y sin derecho a voto, así como la emisión de 85,991 acciones Clase II, Serie F, convertibles, nominativas, sin valor nominal y sin derecho voto. Correspondiente al primer cierre de dicho aumento, el pago y la suscripción de 5,234,118 acciones Clase II, Serie E, nominativas, sin valor nominal y sin derecho a voto, por parte de Black Rock, por una cantidad de \$697,648,000 (\$35,000,000 dólares).

(b) Dividendos-

El 24 de agosto de 2022, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 3,200,283 acciones a razón de \$2.00 por acción. Se aprobó que dichos dividendos por un importe de \$6,400,566 pesos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 18 de abril de 2022, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "G", por un monto total de \$30,877,990 a razón de \$7.1886 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 13 de abril de 2022, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo ordinario a favor de los accionistas de las series "A", "C", "D" y "E" por un monto total de \$359,130,041 a razón de \$2.3187 por acción y aprobaron decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "G", por un monto total de \$40,606,327 a razón de \$4.6374 por acción. Se aprobó que dichos dividendos sean pagados con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 31 de marzo del 2022, los accionistas de Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco"), acordaron de manera unánime el pago de dividendos, por la cantidad de \$400,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos.

El 29 de octubre de 2021, los accionistas de Grupo Axo, S.A.P.I. de CV aprobaron liberar el dividendo previamente pactado en las resoluciones unánimes celebradas del 28 de mayo de 2021, por la cantidad de \$44,873,333 (\$2,222,222 dólares al tipo de cambio publicado por el Banco de México de la fecha definida en dichas resoluciones).

El 12 de julio del 2021, los accionistas de Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco") aprobaron por resolución unánime el pago de dividendos, por la cantidad de \$400,000,000 de las ganancias correspondientes de la cuenta de utilidades después de impuestos.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 21 de junio de 2021, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. aprobaron unánimemente el pago de dividendos preferenciales a los accionistas de la serie "G", por una cantidad equivalente a \$18,108,451 (saldo del estado de resultado acumulados de años previos).

El 28 de mayo de 2021, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. aprobaron por unanimidad decretar el pago de un dividendo preferencial a los accionistas de la Serie "G", por un monto total de \$199,906,138 (equivalente \$10,000,000 dólares) a una razón equivalente en pesos mexicanos a US\$6.69 por acción. Dichos dividendos aprobados han sido pagados con cargo al saldo de la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores. En virtud de que a noviembre de 2021 se ha cerrado el contrato de compraventa de valores relacionados, se ha dado un aumento del capital social de Grupo Axo.

El 1 de mayo de 2021, los accionistas de Moda Rapsodia, S. A. de C. V. aprobaron por unanimidad el pago de dividendos, por la cantidad de \$6,067,050 (\$300,000 dólares), con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos.

El 23 de marzo de 2021, los accionistas de Baseco aprobaron por unanimidad el pago de dividendos, por la cantidad de \$300,000,000, con cargo a las utilidades correspondientes a la cuenta de utilidades después de impuestos.

(c) Restricciones al capital contable-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2022, la reserva legal asciende a \$76,848,243 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR) y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo del Grupo, en caso de distribución, a la tasa del 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(d) Participación no controladora-

A continuación, se muestra la integración de la participación no controladora:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo inicial	\$ 1,403,534,927	1,464,830,075
Participación no controladora	415,435,609	285,109,384
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros	(29,750,647)	8,251,364
Adquisición de la participación no controladora de Retail Moda Mexico, S. A. P. I. de C.V SOFOM, ENR	-	(8,615,015)
Pérdidas actuariales, netas de impuestos	65,968	(7,356)
Dividendos Baseco, S. A. P. I. de C. V.	(196,000,000)	(343,000,000)
Dividendos de Moda Rapsodia S. A. de C. V.	-	(3,033,525)
	<u>\$ 1,593,285,857</u>	<u>1,403,534,927</u>



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Otra información de la participación no controladora-

31 de diciembre de 2022	Baseco, S. A. P. I. de C. V.	Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	Downtown Guru, S. A. de C. V.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales y eliminaciones intragrupo	Total
Porcentaje de participación controladora	49%	50%	40%		
Activos corrientes	\$ 1,713,932,095	48,638,119	41,271,337	-	1,805,341,293
Activos no corrientes	455,844,004	23,613,447	20,827,299	-	500,284,750
Pasivos corrientes	(550,160,013)	(25,156,361)	(35,925,214)	-	(612,741,330)
Pasivos no corrientes	(90,899,292)	(7,800,745)	(8,290,961)	-	(106,990,998)
Activos netos	\$ 1,528,716,794	39,294,460	17,882,461	7,392,142	1,593,285,857
31 de diciembre de 2022					
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	\$ 1,528,716,794	39,294,460	17,882,461	7,392,142	1,593,285,857
Ingresos de actividades ordinarias	5,275,804,740	171,271,122	292,348,078	-	5,739,423,940
Resultados	829,752,229	14,467,556	950,395	-	845,170,180
ORI	(60,578,336)	584	-	-	(60,577,752)
Total resultado integral	\$ 769,173,893	14,468,140	950,395	-	784,592,428
Resultado distribuido a la participación no controladora	\$ 406,578,592	7,233,778	380,158	1,243,081	415,435,609
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	\$ (29,683,385)	292	-	(1,586)	(29,684,679)
Flujos de efectivo por actividades de operación	\$ 450,774,272	(18,436,017)	(3,758,252)	-	428,580,003
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(23,217,434)	18,395,670	(3,126,309)	-	(7,948,073)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	(254,523,768)	(6,391,458)	5,342,667	-	(255,572,559)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 173,033,070	(6,431,805)	(1,541,894)	-	165,059,371



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

31 de diciembre de 2021		Baseco, S. A. P. I. de C. V.	Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	Downtown Guru, S. A. de C. V.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales y eliminaciones intragrupo	Total
Porcentaje de participación controladora	de no	49%	50%	40%		
Activos corrientes		\$ 1,513,077,382	52,177,211	29,006,570	-	1,594,261,163
Activos no corrientes		406,596,297	24,024,737	18,257,839	-	448,878,873
Pasivos corrientes		(500,245,440)	(37,931,716)	(23,982,661)	-	(562,159,817)
Pasivos no corrientes		(71,606,652)	(6,209,888)	(5,774,185)	-	(83,590,725)
Activos netos		\$ 1,347,821,587	32,060,344	17,507,563	6,145,433	1,403,534,927
31 de diciembre de 2021						
Activos netos atribuibles a la participación no controladora		\$ 1,347,821,587	32,060,344	17,507,563	6,145,433	1,403,534,927
Ingresos de actividades ordinarias		4,341,375,161	111,005,783	221,222,421	-	4,673,603,365
Resultados		566,164,935	(3,448,713)	22,981,895	-	583,118,180
ORI		16,824,504	(94)	(3,942)	-	16,820,468
Total resultado integral		\$ 582,989,439	(3,448,807)	22,977,953	-	602,518,585
Resultado distribuido a la participación no controladora		\$ 277,420,818	(1,724,357)	9,192,758	220,165	285,109,384
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora		\$ 8,244,007	(47)	(1,577)	1,625	8,244,008
Flujos de efectivo por actividades de operación		\$ 191,611,963	627,267	4,160,835	-	196,400,065
Flujos de efectivo por actividades de inversión		10,314,082	5,724,381	(2,910,838)	-	13,127,625
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		(392,763,688)	(9,570,893)	(6,804,250)	-	(409,138,831)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		\$ (190,837,643)	(3,219,245)	(5,554,253)	-	(199,611,141)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(30) Ingresos-**a) Fuente de ingresos**

El Grupo genera ingresos principalmente por la venta de bienes a sus clientes y contratos de servicios con sus asociadas contabilizadas bajo el método de participación:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Venta de bienes	\$	23,320,416,432	19,575,964,992
Descuentos y devoluciones		(4,415,990,149)	(3,636,708,750)
Ingresos por prestación de servicios		143,140,195	171,419,141
Ingresos netos	\$	<u>19,047,566,478</u>	<u>16,110,675,383</u>

b) Desagregación de ingresos provenientes de contratos con clientes

En la siguiente tabla, los ingresos provenientes de contratos con clientes se desglosan por las principales líneas productos. La tabla también incluye una conciliación de los ingresos desagregados con los segmentos reportables del Grupo (ver nota 6).

	SEGMENTOS REPORTABLES	
	<u>Ropa, muebles y accesorios</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Lifestyle	9,738,514,022	7,121,434,428
Off Price	5,627,359,826	6,202,076,223
Athletics	3,681,692,630	2,787,164,732
Total	<u>19,047,566,478</u>	<u>16,110,675,383</u>

c) Saldos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre pasivos de contratos con clientes

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pasivos de contrato	\$	35,663,428	8,048,407
Pasivos de contrato por ingresos de comercio electrónico		105,773,231	48,461,382
	\$	<u>141,436,659</u>	<u>56,509,789</u>

Los pasivos de contrato se relacionan principalmente con las contraprestaciones anticipadas recibidas de los clientes durante el 2022 y 2021 por \$10,991,553 y \$8,048,407, respectivamente, por las cuales se reconoce el ingreso una vez que el inventario es entregado al cliente.

Se incluye un monto de \$24,671,875 como pasivo reconocido por estimación de devoluciones por los ingresos de comercio electrónico al 31 de diciembre del 2022 y los descuentos de ventas por el programa de descuentos Promoda.

Se incluye un monto de \$105,773,231 como pasivo de contrato por los ingresos de comercio electrónico al 31 de diciembre del 2022 y \$48,461,382 al 31 de diciembre del 2021.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

No se proporciona información sobre las obligaciones de desempeño al 31 de diciembre del 2022 y 2021 que tengan una duración original de un año o menos, según lo permitido por la NIIF 15.

(31) Costos y gastos generales-

A continuación, se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Diciembre 31 de 2022	Costo de venta	Gastos de Venta	Gastos de Administración
Costo de ventas	\$ 9,855,593,502	-	-
Servicios administrativos	-	1,181,358,241	974,844,041
Depreciación	-	-	473,280,215
Depreciación por derecho de uso	-	37,061,798	900,570,856
Amortización	-	-	186,410,075
Rentas	-	146,713,550	57,846,410
Honorarios	-	-	275,821,031
Regalías	-	645,274,529	-
Gastos de ventas de tiendas	-	176,201,391	-
Publicidad, promoción y eventos	-	379,467,673	-
Gastos de logística	-	428,835,374	-
Comisiones	-	257,826,289	17,507,498
Mantenimiento	-	237,848,791	29,177,259
Plan de pago basados en acciones – liquidables con instrumentos de capital	-	-	111,947,844
Electricidad	-	-	86,896,648
Otros	7,171,920	97,300,977	409,705,108
Total	\$ 9,862,765,422	3,587,888,613	3,524,006,985
Diciembre 31 de 2021			
Costo de ventas	\$ 8,649,043,867	-	-
Servicios administrativos	-	891,347,104	876,699,967
Depreciación	-	-	438,075,928
Depreciación por derecho de uso	-	53,003,727	639,908,694
Amortización	-	-	200,290,618
Pagos de rentas variables	-	106,097,733	70,093,681
Provisión de deterioro de prepagos	-	-	309,168,000
Honorarios	-	-	175,958,970
Regalías	-	481,238,135	-
Gastos de ventas de tiendas	-	156,594,738	-
Publicidad, promoción y eventos	-	414,509,224	-
Gastos de logística	-	319,054,847	-
Comisiones	-	242,004,141	17,917,006
Mantenimiento	-	183,460,994	59,714,147
Plan de pago basados en acciones – liquidables con instrumentos de capital	-	-	159,447,083
Electricidad	-	-	75,754,889
Otros	8,704,863	82,477,457	301,899,937
Total	\$ 8,657,748,730	2,929,788,100	3,324,928,920



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	2022	2021
Otros ingresos		
Utilidad por compra de negocio a precio de ganga	\$ 183,354,278	-
Actualización de impuestos	18,143,189	3,885,451
Recuperación por remodelación de local	12,268,750	1,208,673
Recuperación de seguros	5,319,345	4,971,880
Ingresos menores	3,686,754	1,691,741
Venta de guantes	3,676,513	-
Bonificaciones de proveedores y Acreedores	277,493	14,357,764
Regalías Cavalier	-	2,135,366
Ingresos por mensajería	-	5,637,520
Otros ingresos	1,028,739	21,804,251
	\$ 227,755,061	55,692,646
Otros gastos		
Actualización de impuestos	\$ 2,090,431	5,449,608
Comisiones	-	649,592
Mantenimientos	-	89,165
Otros gastos	-	1,717,400
	\$ 2,090,431	7,905,765

(32) Plan de pagos basados en acciones**A. Descripción de plan de pagos basados en acciones**

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el Grupo tiene los siguientes acuerdos de pagos basados en acciones:

i. Plan de Opción de Compra de Acciones para Empleados ("ESOP", por sus siglas en inglés) o Unidades de Acciones Restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés)

El 31 de diciembre del 2021, el Grupo estableció un ESOP que da derecho al personal clave de la Administración y altos ejecutivos a comprar Unidades de Acciones Restringidas de la Compañía, con un período de consolidación de 3 años después de cada concesión, lo que corresponde a un 33% cada año. La duración del plan de acciones para los ejecutivos y personal clave de la administración es de 6 años. Además, la acción se consolidará en su totalidad en los siguientes casos:

- a) en caso de liquidez total de General Atlantic, en un cambio de control; o
- b) en caso de una Oferta Pública Inicial ("IPO", por sus siglas en inglés), el 70 % de las acciones no otorgadas se consolidarán 12 meses después del IPO y el 30 % restante se otorgará 24 meses después de la salida a bolsa.

Este plan se registrará por el Comité de Compensaciones y no contará con derecho a voto. El plan contempla cláusulas de no competencia, no solicitud y sólo puede liquidarse con instrumentos de capital (*equity-settled*).

Los términos y condiciones clave relacionados con este programa son los siguientes; todas las opciones se liquidarán mediante la entrega física de acciones.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Fecha de concesión / Empleados con derecho	Número de Instrumentos (en miles)	Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión	Vida contractual de las opciones
Opciones concedidas al personal clave de la Administración			
Al 31 de diciembre de 202	934	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones otorgadas a los altos ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2022	1,108	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones concedidas al personal clave de la Administración			
Al 31 de diciembre de 2022	1,427	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años
Opciones otorgadas a los altos ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2022	1,849	33% por año a partir de la fecha de concesión.	6 años

B. Medición de valores razonables**i. Acuerdos de pagos basados en acciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio**

El valor razonable de las opciones sobre acciones para empleados se ha medido utilizando el método del último evento relevante. Para las opciones sobre acciones otorgadas durante 2021, los insumos utilizados en la medición de los valores razonables a la fecha de otorgamiento de los planes de pagos basados en acciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio fueron como se menciona en la siguiente hoja.

	Personal clave de la Administración		Altos ejecutivos	
	2022	2021	2022	2021
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	\$ 115,421,646	79,035,858	154,824,410	80,411,225
Precio de la acción a la fecha de otorgamiento	121.62 ¹	134.00	121.62	134.00
Precio de ejercicio	121.62	134.00	121.62	134.00
Volatilidad esperada (promedio ponderado)	0%	0%	0%	0%
Vida esperada (promedio ponderado)	6 años	6 años	6 años	6 años
Dividendos esperados	0%	0%	0%	0%
Tasa de interés libre de riesgo (basada en bonos del gobierno)	0%	0%	0%	0%

¹ El cambio de precio corresponde a una dilución por la capitalización de acciones del 4 de julio que se menciona en la nota 29.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La volatilidad esperada se ha basado en el promedio de la volatilidad histórica promedio individual en comparación con la volatilidad implícita de diferentes empresas relacionadas del sector.

ii. Gasto reconocido en el estado de consolidado de resultados integrales

El gasto para el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de \$111,947,844 y \$159,447,083, respectivamente.

(33) Compromisos y contingencias-

- (a) El Grupo ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle diversos servicios, necesarios para su operación, estos contratos son por tiempo indefinido. El total de ingresos por servicios en 2022 y 2021 fue de \$116,734,830 y \$144,787,487, respectivamente.
- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la distribución de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento. El total de pago de regalías y comisiones por estas licencias en 2022 y 2021 fue de \$645,274,529 y \$481,238,135, respectivamente, y se incluyen en los gastos de venta en los estados consolidados de resultados integrales.
- (c) El Grupo se encuentra involucrado en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados.
- (d) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada. La Compañía, las empresas subsidiarias y empresas asociadas no esperan ningún efecto adverso significativo relacionado con dicho poder de la autoridad fiscal.
- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones. La Compañía realiza anualmente estudios de precios de transferencia y a la fecha de reporte no se tiene conocimiento de posibles contingencias.
- (g) De conformidad con los títulos de certificados bursátiles, las empresas avalistas están obligadas entre otros a: I Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, mantener su contabilidad de conformidad con las NIF en México, las IFRS o la BMV y mantener vigentes todos sus derechos, prerrogativas, permisos, contratos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades; II Cumplir y estar al corriente en el pago de todas las contribuciones fiscales relevantes a que esté obligado, salvo por las excepciones que ahí se indican; III La Compañía deberá mantener y hará que sus subsidiarias mantengan vigentes los contratos de distribución o licencia celebrados con los distintos proveedores; entre otros.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(34) Normas de información financiera emitidas, pero aún no efectivas -

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan a partir del 1o. de enero de 2023 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente las nuevas normas o modificaciones en la preparación de estos estados financieros.

a) Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de práctica No.2 de las NIIF)

El IASB modificó la NIC 1 para requerir que las entidades revelen sus políticas contables materiales en lugar de las significativas. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. Además, aclaran que no es necesario revelar información inmaterial sobre políticas contables. Si se revela, no debe ocultar información contable importante.

Para respaldar esta modificación, el IASB también modificó la Declaración de práctica No.2 de las NIIF Juicios de materialidad para proporcionar guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de política contable.

La Compañía identifica que el impacto será más de eliminación de políticas debido a que se revelan las políticas que también son materiales.

b) Definición de estimaciones contables (Modificaciones a la NIC 8)

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al periodo actual.

La Compañía concluye que no tendrá cambios significativos identificados debido a que no realiza cambios de políticas contables salvo las que se reflejaron por el cambio de NIC 39 a NIIF 9 el ejercicio 2021.

c) Impuesto diferido relacionado con activos y pasivo que surgen de una sola transacción (Modificaciones a la NIC 12)

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a la utilidad requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a montos iguales de diferencias temporarias gravables y deducibles.

Normalmente se aplicarán a transacciones tales como arrendamientos por parte de los arrendatarios, y en obligaciones de desmantelamiento, y requerirán el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos adicionales. La modificación debe aplicarse a transacciones que ocurran en o después del comienzo del primer periodo comparativo presentado.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Además, las entidades deben reconocer activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados) y pasivos por impuestos diferidos al comienzo del primer periodo comparativo para todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con:

- activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.

El efecto acumulado de reconocer estos ajustes se reconoce en utilidades retenidas u otro componente de capital, según corresponda.

La NIC 12 no abordó cómo contabilizar los efectos fiscales de los arrendamientos en el estado de situación financiera y transacciones similares y se consideraron aceptables varios enfoques. Es posible que algunas entidades ya hayan contabilizado tales transacciones de acuerdo con los nuevos requisitos. Estas entidades no se verán afectadas por las modificaciones.

d) Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes (Modificaciones a la NIC 1)

Las modificaciones de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de reporte. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del reporte (por ejemplo, la recepción de una exención o incumplimiento de algún "covenant"). Las modificaciones también aclaran a lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo.

Las modificaciones podrían afectar la clasificación de los pasivos, particularmente para las entidades que previamente consideraron las intenciones de la administración para determinar la clasificación y para algunos pasivos que pueden convertirse en capital. Deben aplicarse retrospectivamente de acuerdo con los requisitos normales de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

Desde la aprobación de estas modificaciones, el IASB ha emitido un borrador de proyecto contable (ED) que propone cambios adicionales y el aplazamiento de las modificaciones hasta al menos el 1 de enero de 2024.

La Compañía considera que no tendrá efectos debido a que se presentan los pasivos circulantes y no circulantes dependiendo los derechos que tiene la contraparte.

e) Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28)

El IASB hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10, "Estados financieros consolidados" y NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o contribución de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende si activos no monetarios son vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un "Negocio" (como se define en la NIIF 3 Combinación de negocios).



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Donde los activos no monetarios constituyen un negocio, el inversionista reconocerá en su totalidad la ganancia o pérdida obtenida en la venta o contribución del activo. Si el activo no cumple con la definición de un negocio, la ganancia o pérdida se reconoce por el inversionista solo por el porcentaje de participación de los otros inversionistas en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones se aplican prospectivamente.

En diciembre de 2015 el IASB decidió aplazar la fecha de aplicación de esta modificación hasta la fecha en que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de participación.

La Compañía considera que podría tener efectos por lo cual se encuentra en un análisis de dichos cambios para reflejar de manera correcta al momento en el entre en vigor las modificaciones de estas normas.

(35) Hechos posteriores-

El 13 de abril de 2023, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 935,378 acciones a razón de \$6.2468 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 13 de abril de 2023, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo ordinario a razón de \$1.0032 por acción. Se aprobó que dichos dividendos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

El 11 de abril del 2023, los accionistas de Baseco, S. A. P. I. de C. V. ("Baseco") aprobaron por resolución unánime el decreto de dividendos, por la cantidad de \$300,000,000 de las ganancias correspondientes de la cuenta de utilidades después de impuestos, los cuales deben de ser pagados a más tardar el 30 de abril de 2023.

Con fecha 28 de marzo de 2023 los Accionistas resuelven aprobar una disminución del capital Social de la Sociedad mediante la amortización de 484,578 (cuatrocientas ochenta y cuatro mil quinientas setenta y ocho) acciones ordinarias, nominativas, Clase II, Serie "A", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad cuyo beneficiario es el Fideicomisario H.

Con fecha 28 de marzo de 2023 la Compañía aprueba aumentar el capital social de la Sociedad en su parte variable el equivalente en pesos mexicanos a la cantidad de EUA\$20,000,000.00 (Veinte millones de dólares 00/100 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América ("Dólares")) equivalente a \$370,356,000.00 (trescientos setenta millones trescientos cincuenta y seis mil pesos 00/100 M.N.), el cual será pagado y suscrito en una cantidad equivalente en pesos mexicanos al tipo de cambio FIX publicado por el Banco de México y la consecuente emisión de 2,416,833 (Dos millones cuatrocientas dieciséis mil ochocientas treinta y tres) acciones de la Clase II, Serie E, nominativas, sin expresión de valor nominal y sin derecho de voto.

Con fecha 28 de marzo de 2023 los Accionistas resuelven aprobar una disminución del capital Social de la Sociedad mediante la amortización de 604,208 (seiscientos cuatro mil doscientos ocho) acciones ordinarias, nominativas, Clase II, Serie "A", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad cuyo beneficiario es el Fideicomisario B y 72,505 (setenta y dos mil quinientos cinco)) acciones ordinarias, nominativas, Clase II, Serie "C", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad cuyo beneficiario es el Fideicomisario J.



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Con fecha 22 de marzo de 2023 la Compañía tras obtener las aprobaciones correspondientes de los organismos de competencia económica y cumplir satisfactoriamente las condiciones de cierre estipuladas, formaliza la adquisición de Komax S.A., Komax Perú S.A.C. y Abolam S.A., dichas compañías operan con más de 150 tiendas entre los 3 países y representan a más de 10 marcas internacionales. Para dicha adquisición la compañía utilizó recursos propios y recursos obtenidos por financiamiento con HSBC.

El 1 de marzo de 2023, los accionistas de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., aprobaron de manera unánime decretar el pago de un dividendo preferente a los accionistas de la Serie "F", titulares de 962,109 acciones a razón de \$42.00 por acción. Se aprobó que dichos dividendos por un importe de \$40,408,578 pesos se paguen con el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores.

