

**REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL***

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: EMPRESAS MELO, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos (\$50,000,000.00)
(Resolución CNV-358-09 de 20 de noviembre de 2009)
Bonos Corporativos (\$50,000,000.00)
(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013)
Valores Comerciales Negociables (\$30,000,000.00)
(Resolución SMV 127-13 de 10 de abril de 2013)

NUMERO DE TELEFONO DEL EMISOR: 323-6900

DIRECCION DEL EMISOR: Vía España 2313, Río Abajo

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: dirfinanzas@grupomelo.com

I PARTE

Empresas Melo, S.A. es una sociedad anónima existente bajo las leyes de la República de Panamá. Esta sociedad nace del Convenio de Fusión por Absorción y está constituida mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita el 23 de febrero de 2005 en el Registro Público. La totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfieren a Empresas Melo S.A. quien las sucederá en todos los derechos y obligaciones. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previamente a la fusión lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

Empresas Melo, S.A. está organizada en siete departamentos que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión: Departamento Maquinaria, Departamento Restaurantes, Departamento Almacenes, Departamento Alimentos-Mercadeo, Departamento Alimentos-Piensos, Departamento Alimentos-Producción y Departamento Alimentos-Valor Agregado.

* Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

F.M.K.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El 2025 fue para Empresas Melo un año de consolidación, que resultó en una mejora significativa en la solidez del balance y en resultados operativos consistentes. La utilidad neta aumentó hasta \$15.43 millones. La generación de caja permitió incrementar el efectivo en \$4.27 millones para cerrar en \$18.49 millones. Al mismo tiempo, se redimieron anticipadamente \$10 millones en bonos, lo que redujo de forma importante el apalancamiento. Durante el año se mantuvo una liquidez robusta (razón corriente de 2.73x), una gestión más eficiente del capital de trabajo, con una reducción de inventarios de \$12.45 millones (12.63%) y una mejora en la rotación de cuentas por cobrar. Se continuó con el control de gastos que permitió un mejor desempeño operativo y se vio reflejado en un margen EBITDA de 9.67% (vs. 9.21% en 2024). Al cierre del periodo, Empresas Melo mejoró su rentabilidad y robusteció su posición financiera.

A. Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, la razón corriente de Empresas Melo se ubicó en 2.73 veces, similar a la del cierre del año anterior, cuando fue de 2.75. Los buenos resultados operativos continúan generando una amplia liquidez, que se refleja en el aumento de \$4.27 millones en el efectivo, ubicándose en \$18.49 millones. A los niveles favorables de liquidez también ha contribuido una reducción importante del inventario por \$12.45 millones (12.63%). A su vez, la rotación más rápida de las cuentas por cobrar permitió una disminución del 11.99% y se ubican en \$48.26 millones. De esta manera, los activos corrientes tuvieron una disminución del 3.25% y cerraron en \$191.71 millones.

Los pasivos corrientes, compuestos principalmente por cuentas por pagar a proveedores (42%) y deuda financiera a corto plazo (33%), cerraron en \$70.25 millones, una disminución del 2.53% respecto al cierre del año anterior.

B. Recursos de Capital

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, la estructura del balance de situación mantiene una sólida posición financiera. Los pasivos de Empresas Melo totalizaron \$ 150.57 millones. Aprovechando los excedentes de liquidez, se redimió bonos anticipadamente por \$10 millones, reduciendo la deuda financiera a largo plazo en un 15.57%, mientras que la deuda financiera total se ajustó a un saldo de \$77.58 millones. Con el aumento de la liquidez, la deuda financiera neta de efectivo se ajusta a un nivel históricamente bajo de \$59.09 millones. La deuda financiera neta de efectivo, que se ubicaba en \$85.18 millones en 2023, se ha reducido de manera significativa en los últimos dos años, con reducciones del 16.24% en 2024 y del 17.18% en 2025.

La disciplina en el manejo de la deuda y el control del flujo de efectivo han permitido mantener la fortaleza del balance. El 70% de la deuda financiera se encuentra a largo plazo con un programa escalonado de vencimientos desde 2028 a 2036. La Empresa mantiene su posición de liderazgo en la captación de fondos en el mercado de capitales, lo que permite mantener un costo de endeudamiento estable frente a unas condiciones de mercado de tasas de interés aún en niveles relativamente altos.

Por su parte, el total del patrimonio cerró en \$213.40 millones, un aumento de \$10.73 millones durante el año proveniente de las utilidades no distribuidas. Las utilidades retenidas representan el 84% del patrimonio. Como resultado de lo anterior, la relación deuda entre capital continúa en sus niveles históricos mínimos al situarse en 0.71 veces. Esta mejoría continua en el apalancamiento del balance sitúa a la Empresa en una posición óptima para crecer inorgánicamente.

F.M.K.

C. Resultados de las Operaciones

En el sector avícola, la producción nacional de carne de pollo ha aumentado en los últimos años, ganando terreno frente a otras proteínas. Luego de haber crecido un 3.4% en 2024, hasta el mes de octubre de 2025, el crecimiento era de un 2.9% en comparación al mismo periodo del año anterior. Los excedentes han presionado los precios de mercado. Sin embargo, la demanda ha permitido la colocación de mayor cantidad de libras, lo que contribuyó a sostener las ventas consolidadas de Empresas Melo, que alcanzaron los \$470.35 millones, un aumento del 2.09%. El margen bruto se ha mantenido estable, con un crecimiento en la utilidad bruta del 1.76%.

A pesar de la disminución de hectáreas sembradas de maíz, el aumento en lluvias durante el año ha apoyado las ventas de los almacenes agropecuarios. Además, con la mejoría en el margen bruto en categorías clave como piensos y fertilizantes, junto con el control de los gastos, se han fortalecido los resultados.

Las ventas de la División Maquinaria y Automotriz se han visto beneficiadas por el buen desempeño del mercado automotriz en Panamá, que ha crecido un 10.8% en comparación con 2024. Isuzu continúa liderando el segmento de camiones livianos en Panamá y ha ganado terreno en la categoría de pick-ups, donde se ubica en la segunda posición.

En el cuarto trimestre se ha observado una recuperación gradual del tráfico y del ticket promedio de los Restaurantes Pío Pío. Sumado al buen inicio de año, esta recuperación ha permitido superar el nivel de ventas obtenido el año pasado, considerando que 2024 había sido un año excepcional por el impulso del periodo electoral.

El enfoque de la Empresa en optimizar la eficiencia operativa se refleja en el control de los gastos generales, los cuales, en comparación con el año anterior, tuvieron una disminución en proporción a las ventas. El EBITDA generado representó el 9.67% de las ventas, superior al margen de EBITDA de 9.21% registrado al cierre de 2024. La liquidez generada por las operaciones, acompañada de una gestión eficiente de la tesorería, generó ahorros adicionales en intereses. De esta manera, la utilidad neta se ubica en \$15.43 millones, un aumento del 14.06% en comparación con la del año anterior.

D. Análisis de Perspectivas

El entorno internacional se mantiene de crecimiento estable (FMI: 3.2% en 2025 y 3.1% en 2026), aún condicionado por tensiones comerciales y riesgos geopolíticos, mientras Panamá se consolida entre las economías más dinámicas de la región (Banco Mundial: 4.5% en 2025 y 4.1% en 2026). Sin embargo, este crecimiento ha sido asimétrico, impulsado principalmente por las exportaciones de servicios vinculadas al Canal, la plataforma logística y financiera y la recuperación gradual del turismo y el transporte aéreo, mientras que la demanda interna sigue más débil. En lo fiscal, el país avanzó con mayor disciplina, cumpliendo en 2025 la Ley de Responsabilidad Fiscal, y el Presupuesto 2026 del MEF contempla \$11,151 millones de inversión pública (+26% vs. 2025), concentrada mayormente en infraestructura (Línea 3, Cuarto Puente y corredores viales), lo que contrasta con una recuperación privada todavía moderada, especialmente en construcción residencial, y con un consumo presionado por tasas altas, endeudamiento elevado y persistencia de desempleo e informalidad.

Empresas Melo continúa orientando sus esfuerzos hacia la innovación y la diferenciación para mantener la competitividad en los distintos sectores en los que opera. Se prioriza la optimización de procesos y la eficiencia operativa para seguir fortaleciendo su rentabilidad. En el Grupo

F.M.K.

Alimentos se vislumbra ampliar el liderazgo en el mercado de platillos congelados y productos preformados, categorías en las que la innovación en formatos, recetas y presentaciones ha sido clave para responder a cambios en las preferencias del consumidor y a la mayor competencia. De igual forma, en cumplimiento de los altos estándares requeridos por los mercados de exportación, la certificación de nuestras plantas posiciona al Grupo para penetrar nuevos mercados y diversificar la venta de productos de valor agregado y de pollos enteros congelados, los cuales ya han tenido buena aceptación en mercados como el Caribe, Suramérica y Asia.

En Pienso Sarasqueta, se espera seguir consolidando las líneas de alimentos para pollo, cerdo, equino y ganado vacuno, que han mostrado una rápida aceptación y buen desempeño en sus respectivas categorías. Estos desarrollos se reflejan en un mayor volumen de ventas a través de nuestra cadena de almacenes agropecuarios Melo, acompañados de una oferta técnica más robusta para el productor. Adicionalmente, se ha fortalecido la exportación de alimentos balanceados para cerdos al Caribe, reafirmando el compromiso de llevar productos panameños de alta calidad a mercados internacionales y diversificar las fuentes de ingreso de la División.

En línea con el aumento observado en los sacrificios de aves a nivel nacional, la participación de mercado de los principales competidores se ha mantenido relativamente estable, con Melo conservando su posición de liderazgo. El enfoque de la división será incrementar la participación en los rubros de productos de valor agregado, que mantienen un desempeño positivo en los precios y han tenido muy buena aceptación por el mercado, con un buen reconocimiento de marca y calidad. Aprovechando la fortaleza en estas categorías, los resultados de la División Avícola se han fortalecido, permitiendo conservar buenas expectativas para el próximo año.

Este año ha continuado la implementación de un programa de energía limpia en las diversas instalaciones de producción para mitigar los efectos que tienen los costos de la energía eléctrica y combustible en la productividad del Grupo. Como resultado, hemos logrado eficiencias en las plantas y un impacto positivo en el medio ambiente. Los proyectos fotovoltaicos en operación y en construcción totalizan 18,669 paneles solares con una capacidad de 9,961.85 kW. Se espera que la producción anual mínima sea de 12,399,017 kWh, lo que generaría un ahorro anual aproximado de \$1.9 millones y emisiones evitadas al medio ambiente de 8,332 toneladas de CO₂ por año.

La División de Almacenes ha continuado consolidándose como uno de los principales proveedores de insumos para el sector agropecuario del país, tales como productos de nutrición y sanidad animal y protección vegetal. Para sostener el volumen de ventas y la presencia en todo el territorio nacional, se seguirá reforzado la producción y mezcla de fertilizantes físicos, impactando positivamente el margen bruto. Igualmente, apoyados por los servicios de asesoría técnica en finca y de la formulación de soluciones nutricionales más eficientes, se observa una tendencia favorable en la categoría de pienso, apoyando la productividad y fidelidad de los productores.

En un entorno cada vez más competitivo, los almacenes Melo Pet & Garden han sostenido su contribución al total de las ventas, apalancándose en la solidez de la red de distribución. La estrategia de expansión de servicios de la cadena nos ha llevado a contar con cinco hospitales veterinarios de servicio completo, tres de ellos con atención 24/7, equipados con tecnología de punta para el cuidado integral de las mascotas. De cara a 2026, las perspectivas de crecimiento se centran en el fortalecimiento de los canales digitales y la ampliación de los servicios de grooming y salud preventiva, consolidando el liderazgo en productos y servicios para mascotas en Panamá.

F.M.K.

Por otro lado, con la aprobación de la nueva Ley de Intereses Preferenciales, se espera una reactivación de la construcción privada residencial. De la mano con la esperada reactivación de la construcción pública, se anticipan mejores perspectivas para los almacenes Comasa y Multiláminas, lo que debería traducirse en una mayor demanda de materiales y servicios especializados.

La División Restaurantes cuenta, al cierre del cuarto trimestre de 2025, con 79 locales abiertos y en funcionamiento. Dadas las buenas perspectivas de mediano plazo, se ha continuado con el plan de renovación y apertura de locales para mejorar la experiencia del cliente. Además, se mantiene la meta de seguir evaluando oportunidades adicionales de expansión para 2026, con 4 locales en proceso.

La venta de vehículos nuevos ha mantenido un dinamismo notable, con crecimientos de doble dígito en los últimos dos años. Este desempeño permite tener buenas perspectivas para la División Maquinarias, que a través de la marca Isuzu, continúa consolidando su liderazgo en el segmento de camiones, al tiempo que gana participación en los segmentos de pick-ups y SUV.

Al inicio de 2026, se incorpora la línea de equipos de construcción XCMG, el tercer mayor fabricante de maquinaria de construcción del mundo y líder en China por más de 30 años. Esta línea ofrece una amplia gama de equipos a precios competitivos, incluyendo excavadoras, grúas y maquinaria minera, con un fuerte enfoque en innovación eléctrica, tecnología inteligente y presencia global en 190 países.

También se mantienen buenas perspectivas para el desarrollo de los negocios de equipos de industriales, en particular montacargas y equipos para el sector logístico y de infraestructura, los cuales se ven favorecidos por el aumento de la inversión pública y la actividad en puertos, centros de distribución y parques logísticos. De igual manera, la división ha logrado sostener su posición de liderazgo en la venta de maquinaria agrícola, destacando la consolidación de la marca John Deere como referente en tractores agrícolas en el país.

F.M.K.

II PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral de Empresas Melo, S.A.

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el garante de las emisiones de Empresas Melo, S.A. su estado financiero fue entregado a la Superintendencia del Mercado de Valores y se encuentra en la página web del Grupo Melo.

IV PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

FIDUCIARIO	EMISOR	MONTO
MMG Bank Corporation	Empresas Melo, S.A.	50,000,000.00
MMG Trust	Empresas Melo, S.A.	50,000,000.00

V PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de marzo de 2025.



Federico F. Melo K.
Representante Legal

CERTIFICACION
EMPRESAS MELO, S. A.
MMG BANK CORPORATION FIDBI-006
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$50,000,000.00



En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de esta derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2025:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie R, S, T, U emitidos y en circulación garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a treinta y cuatro millones de dólares con 00/100 (US\$34,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - a. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles a favor del fideicomiso de garantía, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá mediante Escritura Pública No.19,704 del 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 en la Sección de Hipoteca a Ficha 473260 y Documento 1723910, y su respectivo aumento mediante Escritura Pública No.18,070 de 20 de agosto de 2010, escritura pública No. 18,322 de 25 de agosto de 2010 y escritura pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscritas el 8 de septiembre de 2010 en la Sección de Hipoteca del Registro Público a Ficha 473270 y Documento 1840158, cuyo valor de mercado conforme avalúos se ha estimado en sesenta y seis millones doscientos setenta y cuatro mil setecientos cincuenta dólares con 00/100 (US\$66,274,750.00).
 - b. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G32790 emitida por ASSA, con vencimiento del 01 de febrero de 2025 al 01 de febrero de 2026.
3. El total de patrimonio administrado es de sesenta y seis millones doscientos setenta y cuatro mil setecientos cincuenta dólares con 00/100 (US\$ 66,274,750.00), que representa el valor de mercado de las fincas cedidas.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 195%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 195% en septiembre de 2025, de 195% en junio de 2025 y de 195% en marzo de 2025.
6. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor se encuentra en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintinueve (29) de enero de dos mil veintiseis (2026).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinhead
VP de Banca de Inversión



Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad y Operaciones



**CERTIFICACIÓN
EMPRESAS MELO, S. A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$50,000,000.00**

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; (en adelante los "Bonos"); con series emitidas y en circulación garantizadas por el fideicomiso de garantía, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2025:

1. Conforme a lo reportado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia LATINCLEAR, el saldo a capital de Bonos Serie I y K emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a dieciocho millones de dólares con 00/100 (US\$18,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
 - a) Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre bienes inmuebles de propiedad de la Emisora según consta inscrito mediante escritura pública 22,807 de 22 de agosto de 2013, en la Sección de Hipoteca del Registro Público.
 - a. La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca es por ochenta y tres millones doscientos sesenta y dos mil seiscientos dólares con 00/100 (US\$83,262,600.00).
 - b) La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 03G32790 de ASSA (Compañía de Seguros, S.A.).
3. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de ochenta y tres millones doscientos sesenta y dos mil seiscientos dólares con 00/100 (US\$83,262,600.00).
4. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 463%.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 362% en septiembre de 2025, de 362% en junio de 2025 y de 297% en marzo de 2025.
6. Los bienes fiduciarios del Emisor se concentran en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintinueve (29) de enero de dos mil veintiséis (2026).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Lilah Aoun
Firma Autorizada



Roger Kinhead
Firma Autorizada



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Trimestrales

31 de diciembre de 2025

Contenido

Informe del Contador Público Autorizado.....	1
Estados Financieros:	
Estado consolidado de situación financiera	2 - 3
Estado consolidado de resultados.....	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7-55
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	56
Consolidación de los Estados de Resultados	57
Consolidación de las Utilidades Retenidas	57

Informe del Contador Público Autorizado

El balance consolidado de situación de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias. en adelante ("el Grupo") al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, y los estados de resultados consolidado, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidado por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, y notas que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa, fueron preparados con base a los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas de Contabilidad, promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Superintendencia del Mercado de Valores.



Juan Collado G.
C. P. A. 9375

Panamá, República de Panamá
19 de febrero de 2026

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

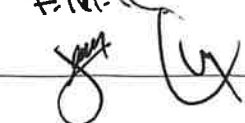
			<u>2025</u>		<u>2024</u>
<u>Activos</u>	<u>Notas</u>				
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 30	B/.	18,492,864	B/.	12,820,824
Documentos y cuentas por cobrar, neto	9, 30		48,263,595		54,841,331
Inventarios	10		86,074,972		98,522,552
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11		7,251,432		6,892,253
Activos biológicos	14		8,437,671		7,465,217
Adelantos para compra de inventarios y granos	15		20,193,108		15,359,479
Gastos pagados por adelantado			1,437,596		1,624,291
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado			1,553,236		618,474
Otros activos			10,371		9,269
Total de activos corrientes			191,714,845		198,153,690
Activos no corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 30		-		1,400,000
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11		936,271		958,317
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	16		116,373,334		107,205,696
Activo Intangible, neto	17		6,339,821		7,095,327
Equipo para arrendamiento, neto	18		2,378,222		3,477,575
Activos por derecho de uso			18,159,806		17,055,964
Propiedades de inversión	12		148,371		261,371
Otras inversiones	13		31,424		31,424
Inversión en asociadas	9, 19		5,634,822		7,400,838
Activos biológicos	14		9,133,839		9,128,819
Fondo de cesantía	6		11,778,683		11,118,212
Impuesto sobre la renta diferido			687,558		686,286
Otros activos			654,789		639,691
Total de activos no corrientes			172,256,940		166,459,520
Total de activos			B/. 363,971,785		B/. 364,613,210

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

F.M.K.



		<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Notas</u>		
<u>Pasivos</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Préstamos por pagar	20, 30	B/. 6,900,000	B/. 8,000,000
Valores comerciales negociables	21, 30	16,247,000	13,091,000
Pasivos por derecho de uso		5,155,019	4,221,359
Cuentas por pagar proveedores	22, 30	29,473,014	32,750,402
Adelantos recibidos de clientes	23	4,357,881	4,437,544
Cuentas por pagar compañías relacionadas	9, 30	2,401,344	3,230,564
Gastos acumulados y otros pasivos	24	5,712,859	6,337,692
Total de pasivos corrientes		<u>70,247,117</u>	<u>72,068,561</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Préstamos por pagar	20, 30	2,124,600	2,124,600
Bonos por pagar	25, 30	52,311,519	62,350,209
Pasivos por derecho de uso		15,351,662	15,160,872
Provisión para prima de antigüedad	6	10,533,014	10,236,726
Total de pasivos no corrientes		<u>80,320,795</u>	<u>89,872,407</u>
Total de pasivos	30	<u>150,567,912</u>	<u>161,940,968</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; y en circulación: 205 (2024: igual)		33,179,964	32,456,289
Utilidades no distribuidas		179,997,183	169,997,522
Reserva de conversión		226,726	218,431
Total de patrimonio	30	<u>213,403,873</u>	<u>202,672,242</u>
Compromisos	31		
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 363,971,785</u>	<u>B/. 364,613,210</u>

F.M.K.


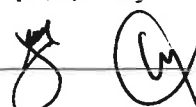
Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Por el trimestre terminado el 31 de diciembre

			2025			2024		
	Notas		Corriente	Acumulado		Corriente	Acumulado	
Ingresos de actividades ordinarias	7	B/.	120,807,170	B/.	470,347,932	B/.	113,585,094	
Otros ingresos			1,063,051		3,613,091		2,081,583	
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros			(47,721,976)		(188,175,458)		(38,363,773)	
Consumo de materia prima y materiales usados			(19,753,550)		(75,807,001)		(23,948,359)	
Gastos de personal	26		(23,013,018)		(88,885,187)		(23,219,836)	
Depreciación y amortización	16, 17, 18		(3,766,921)		(15,296,521)		(3,862,017)	
Depreciacion activos derecho de uso			(1,323,767)		(5,404,896)		(1,162,150)	
Pérdida crediticia esperada	30		29,832		(467,105)		(575,625)	
Otros gastos	27		(19,868,949)		(75,917,452)		(18,802,956)	
Ganancia operativa			6,451,872		24,007,403		5,731,961	
Costos financieros								
Intereses y dividendos ganados			510,375		1,414,749		234,585	
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento			(270,364)		(1,156,672)		(216,670)	
Gasto de intereses			(1,007,542)		(4,478,120)		(1,109,310)	
Costos financieros, neto			(767,531)		(4,220,043)		(1,091,395)	
Participación en resultados de asociadas	9, 19		26,615		766,156		154,936	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			5,710,956		20,553,516		4,795,502	
Impuesto sobre la renta	28		(1,788,047)		(5,123,047)		(2,142,759)	
Utilidad neta	29		3,922,909		15,430,469		2,652,743	
Otros resultados integrales:								
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo								
Reserva para conversión de moneda extranjera			(2,568)		8,295		119,945	
Total de otros resultados integrales			(2,568)		8,295		119,945	
Total de resultados integrales			B/.	3,920,341	B/.	15,438,764	B/.	2,772,688
Utilidad por acción basica y diluida	29		19,137		75,271		12,940	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

F.M.K.


Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Reserva de conversión</u>	<u>Patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2024		B/. 32,456,289	B/. 163,637,708	B/. 138,795	B/. 196,232,792
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		-	13,528,082	-	13,528,082
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		-	-	79,636	79,636
Total de resultados integrales del período		-	13,528,082	79,636	13,607,718
Contribuciones y sus distribuciones					
Dividendos declarados	9	-	(7,168,268)	-	(7,168,268)
Total de contribuciones y sus distribuciones		-	(7,168,268)	-	(7,168,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		B/. 32,456,289	B/. 169,997,522	B/. 218,431	B/. 202,672,242
Saldo al 1 de enero de 2025		B/. 32,456,289	B/. 169,997,522	B/. 218,431	B/. 202,672,242
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		-	15,430,469	-	15,430,469
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		-	-	8,295	8,295
Total de resultados integrales del período		-	15,430,469	8,295	15,438,764
Contribuciones y sus distribuciones					
Aumento de capital		500,000	-	-	500,000
Aumento por fusión y escisión		223,675	87,205	-	310,880
Dividendos declarados	9	-	(5,518,013)	-	(5,518,013)
Total de contribuciones y sus distribuciones		723,675	(5,430,808)	-	(4,707,133)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		B/. 33,179,964	B/. 179,997,183	B/. 226,726	B/. 213,403,873

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

F.M.K.


Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Flujos de efectivo
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Notas</u>		
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad neta		B/. 15,430,469	B/. 13,528,082
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	9, 21	(766,156)	(869,552)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	16	13,374,202	13,312,735
Amortización activo intangible	17	763,106	182,380
Depreciación de equipo para arrendamiento	18	1,163,915	1,264,783
Depreciación de activos por derecho de uso		5,404,896	4,684,964
Pérdida en venta de activo fijo	16	37,636	4,678
Ingreso en cancelación y arreglos de derecho de uso		-	(15,072)
Pérdida en venta de propiedad de inversión	12	8,000	-
Provisión para prima de antigüedad	6	1,226,427	1,202,654
Pérdida crediticia esperada	30	467,105	1,314,799
Costos financieros, neto		4,220,043	4,764,953
Impuesto sobre la renta	28	5,123,047	4,602,653
		<u>46,452,690</u>	<u>43,978,057</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar	30	1,513,800	2,397,427
Inventarios	10	13,181,817	8,896,392
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	(337,133)	(1,970,377)
Activos biológicos	14	(836,192)	1,974,022
Adelanto a compra de inventarios y granos	15	(4,833,629)	(3,409,160)
Gastos pagados por adelantado		186,695	416,324
Otros activos		(16,200)	(24,930)
Cuentas por pagar	22	(4,106,608)	(3,870,204)
Adelantos recibidos de clientes	23	(79,663)	629,264
Gastos acumulados y otros pasivos	24	(1,087,105)	513,724
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		<u>50,038,472</u>	<u>49,530,539</u>
Prima de antigüedad pagada	6	(930,139)	(875,891)
Intereses pagados		(4,181,690)	(4,569,271)
Impuesto sobre la renta pagado		(6,059,081)	(519,294)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>38,867,562</u>	<u>43,566,083</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses recibidos		1,414,749	1,130,662
Aportes al fondo de cesantía		(660,471)	(1,012,724)
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	16	(15,565,291)	(15,053,219)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	16	-	4,545
Adquisición de equipo de arrendamiento	18	(612,571)	(1,511,496)
Adquisición de activos intangibles		(7,600)	-
Producto de la venta de propiedad de inversión		105,000	-
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	9	247,274	268,366
Plazo fijo		(4,600,000)	(3,400,000)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(19,678,910)</u>	<u>(19,573,866)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	30	(23,847,912)	(26,539,186)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	30	22,747,912	23,024,600
Emisión de valores comerciales negociables	21, 30	16,247,000	13,111,000
Pagos de valores comerciales negociables	21, 30	(13,091,000)	(16,049,000)
Pagos de arrendamientos		(6,562,894)	(6,511,704)
Pagos de bonos	25, 30	(10,000,000)	(5,000,000)
Aporte a capital		500,000	-
Dividendos pagados	9	(5,518,013)	(7,168,268)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(19,524,907)</u>	<u>(25,132,558)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(336,255)	(1,140,341)
Efectivo al inicio del año		10,820,824	11,881,528
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		8,295	79,637
Efectivo neto al final del año	8	<u>B/. 10,492,864</u>	<u>B/. 10,820,824</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

F.M.K.  Cuy 

1. Información Corporativa

Empresas Melo, S. A. ("el Grupo") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 27 de marzo de 1968, mediante escritura pública No. 6863. Empresas Melo, S. A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo S. A. una sociedad establecida según las leyes de la República de Panamá el 16 de agosto de 1977.

El grupo participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo alimentos se dedica a la venta de aves de corral. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz, venta de productos agropecuarios, herramientas, materiales para la construcción, ferretería básica y jardinería, y artículos para mascotas entre otros. También se especializa en la venta de comida rápida.

El grupo, es propietaria de la totalidad de la participación accionaria de las siguientes compañías subsidiarias:

- Empresas Melo Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos, accesorios para animales.
- Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Crisol CValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 15767 de agosto de 2022. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

En agosto de 2025 se protocoliza escritura publica No. 17,324 y 17971 por medio de la cual se registra el convenio de fusión por absorción en el que Empresas Melo, S. A. absorbe a las sociedades Inversiones Chicho, S. A. e Inmobiliaria Libertadores, S. A.

En enero de 2025 se protocoliza escritura publica No. 262 por medio de la cual se registra escisión de patrimonio y terrenos de la sociedad Altos de Vistamares, S. A. a favor de Empresas Melo, . S. A..

En lo relacionado a la fusión y la escisión de estas sociedades no hubo ningun intercambio monetario, debido a que Grupo Melo es dueño de la totalidad de las acciones de Inversiones Chicho, S. A., Inmobiliaria Libertadores, S. A., Altos de Vistamares, S. A. y Empresas Melo, S. A.

Empresas Melo, S. A y las subsidiarias serán denominadas en adelante como "el Grupo".

Las oficinas corporativas del Grupo están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá.

2. Base de preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

La nota 6 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

3. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal y funcional.

4. Uso de Juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

A. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tiene efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describen en las siguientes notas:

- Nota 16 – vida útil de los activos fijos, determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 17 – vida útil de los activos intangibles, determinación de la vida útil asignada a los activos intangibles.
- Nota 18 – vida útil de los equipos para arrendamiento, determinación de la vida útil asignada a los activos para arrendamiento.
- Nota 19 – Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación de resultar en un ajuste significativo, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 14 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos.
- Nota 30 – medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

i. Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido, en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye administrativos, que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los administrativos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los administrativos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a los Directivos del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos 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 (variables no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos 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 variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 12 – propiedades de inversión.
- Nota 14 – activos biológicos.
- Nota 30 – instrumentos financieros.

5. Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al y por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

En el período 2024 el Grupo aplicó por primera vez ciertas interpretaciones y enmiendas a normas que entraron a regir a partir del 1 de enero de 2024 (excepto que se indique otra fecha distinta). Estas interpretaciones y enmiendas, las cuales se resumen seguidamente, no tuvieron un impacto sobre los estados financieros consolidados del Grupo al y por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025.

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior

Las modificaciones a la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una operación de venta y arrendamiento posterior, con el fin de asegurar que el vendedor-arrendatario no reconozca ninguna ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que conserva. Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Grupo.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

Las modificaciones a la NIC 1 especifican los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran:

- Lo que se entiende por un derecho a diferir el pago
- Que debe existir un derecho a diferir al final del período de presentación de informes
- Que la clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferir
- Que solo si un derivado integrado en un pasivo convertible es, en sí mismo, un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no impactarán su clasificación

Además, se requiere que una entidad revele cuando un pasivo derivado de un acuerdo de préstamo se clasifique como no corriente y el derecho de la entidad a diferir el pago dependa del cumplimiento de futuros convenios dentro de los doce meses.

Acuerdos de financiación de proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Como resultado de la implementación de las modificaciones, el Grupo ha facilitado información adicional sobre sus acuerdos de financiamiento de proveedores.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas de Contabilidad NIIF o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros del Grupo, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Grupo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 Efecto de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extrajera con el objeto de aclarar cuando las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuándo no lo es, y cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que aplicará cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se le permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. Al aplicar las modificaciones, las entidades no podrán re-expresar la información comparativa.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros.

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas. También requiere que las entidades revelen las medidas de rendimiento por la administración recién definidas, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las “funciones” identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujo de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de “utilidad o pérdida neta” a “utilidad o pérdida de operación” y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e interés. Por consiguiente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los períodos que comiencen a partir de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

6. Políticas contables materiales

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas por el Grupo consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior, excepto que se señale lo contrario.

(a) Base de consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según corresponda.

Asociadas

Asociadas son aquellas compañías en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no el control, sobre sus políticas financieras y operativas. Se presume que existe influencia significativa cuando el Grupo mantiene entre el 20 y 50 por ciento del poder de votación de otra compañía. Las asociadas se contabilizan utilizando el método de participación en el patrimonio y se reconocen originalmente al costo.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el reconocimiento de los ingresos y gastos y movimientos en el patrimonio de las empresas donde se ha invertido, desde el día en que la influencia significativa comienza hasta el día en que esa influencia significativa termina. Cuando las pérdidas en la participación del Grupo exceden su inversión en la asociada, el valor en libros de la inversión se reduce hasta llegar a cero y no se reconocen pérdidas adicionales excepto si el Grupo ha incurrido en obligaciones legales o contractuales o realiza pagos en nombre de la asociada.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ganancia o pérdida no realizada proveniente de transacciones entre ellas, son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior

La moneda funcional de las subsidiarias Pets Market, S. A. y Empresas Melo de Costa Rica, S. A., ubicadas en Costa Rica es el colón. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año respectivo.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de patrimonio, bajo el rubro de "reserva por conversión".

Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias, que no den lugar a la pérdida de control, se contabilizan dentro del patrimonio.

(b) Ingresos de actividades ordinarias

i. Ingreso por venta de bienes, por servicios prestados

Los ingresos de actividades ordinarias del Grupo se desagregan por las principales líneas de servicios y oportunidad del reconocimiento de ingresos, la siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad del cumplimiento de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pagos significativos y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

Tipo de servicio	Naturaleza y oportunidad	Reconocimiento de ingresos
Venta de bienes	El Grupo vende equipos, maquinarias, vehículos, insumos agropecuarios al por mayor y por menor, productos para mascotas, jardinería y reforestación, materiales de construcción.	Los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtiene el control de los bienes requeridos contractualmente y no se esperan devoluciones.
Prestación de servicios	Los ingresos provenientes por servicios de reparación y mantenimiento prepagados de vehículos son reconocidos en la medida en que se presta el servicio.	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

ii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

Los ingresos por arrendamientos operativos son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales sobre la base de línea recta durante el término del contrato de arrendamiento. Los términos de los contratos son anuales por períodos renovables.

(c) Costos financieros, neto

Los costos financieros comprenden:

- Gastos de intereses por bonos, valores comerciales negociables y préstamos bancarios
- Intereses ganados por rendimiento sobre instrumentos financieros
- Dividendos ganados
- Ganancia o pérdida en moneda extranjera

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo. Los dividendos recibidos se reconocen en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El importe en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al valor en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. Sin embargo, para los activos financieros que han sufrido deterioro crediticio después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

El Grupo capitaliza como parte del costo de un activo los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción o instalación de un activo que necesariamente requiera de un período de tiempo para estar apto para su utilización o venta. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos financieros. Los costos financieros que no reúnen las condiciones de capitalización son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

(d) Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El monto del impuesto corriente por pagar es la mejor estimación del monto del impuesto que se espera pagar y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta si los hubiera. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan sólo si se cumplen ciertos criterios.

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido 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 tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

La política contable actual del Grupo para tratamientos inciertos de los impuestos a las ganancias está de acuerdo con los requisitos de la CINIIF 23, la Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, que entró en vigencia el 1 de enero de 2019.

(e) Inventarios

Los inventarios son valorados al costo o al valor neto realizable, el menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta. El inventario en tránsito se presenta al costo de adquisición. Los inventarios se llevan de acuerdo con los siguientes métodos indicados a continuación:

<u>Inventarios</u>	<u>Métodos</u>
• Mercancía y materiales	- Costo promedio
• Máquinas y equipos	- Costo específico
• Automóviles	- Costo específico
• Materia prima	- Costo promedio
• Repuestos y accesorios	- Costo promedio

(f) Inventario de materiales, piezas y repuestos

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio los cuales están valuados al costo utilizando el método de primero que entra primero que sale. Cada año el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de estos inventarios.

(g) Activos biológicos

i. Avícola

Los activos biológicos corresponden a aves en etapa de levante y producción que son generadoras de aves para la venta futura; así como los pollos en proceso de crianza. El Grupo mantiene la siguiente práctica contable para el registro de los activos biológicos:

Las aves en etapa de levante son valorizadas bajo el método de costo por absorción total de producción, definido de la siguiente manera:

- Aves de engorde - entre 40 y 44 días.
- Huevos fértil – 21 días.
- Reproductoras carne – entre 20 a 25 semanas.
- Reproductoras postura – entre 15 a 20 semanas.

Las aves en etapa de producción se valorizan bajo el método de costo de producción menos la amortización acumulada con base en las semanas de vida productiva, de la siguiente manera:

- Reproductoras carne – 8 meses.
- Reproductoras postura – 13 meses.

El Grupo evalúa periódicamente la existencia de cualquier indicio de deterioro en que el valor en libros no puede ser recuperable. Si el valor recuperable de los activos se estima que es menor que su valor en libros, este último disminuye al valor recuperable.

ii. Plantaciones forestales

Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable menos costos de venta en su punto de cosecha o recolección. Las ganancias surgidas en el reconocimiento a su valor razonable menos los costos de formación incurridos, son incluidas en los resultados integrales del período. El valor razonable es determinado bajo la metodología de los flujos de efectivo descontados de operaciones futuras.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son reconocidos como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el período que se producen y se reconocen con cargos a resultados integrales.

Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Las plantaciones en su primer año se valorizan a su costo de establecimiento. Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

i. Ganado semovientes

El Grupo posee vacas destinadas a la reproducción y novillos para cebar. Las vacas se utilizan para la producción de terneros, mientras que los novillos se crían para la venta como ganado de carne.

Las vacas y toros en etapa de producción se valorizan bajo el método de costo de producción, menos la amortización acumulada con base a su vida reproductiva (vacas 8 años, toros 3 años).

Una vez nacido el becerro, pasa el periodo de lactancia (8 meses), se procede al destete y pasa a etapa de becerros en pastoreo, donde sigue creciendo y desarrollándose (8 a 20 meses), en esta etapa son separados los machos para ceba y las hembras para ser reemplazo de las reproductoras.

(h) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Las renovaciones y mejoras importantes se registran al costo de adquisición o construcción. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconocen como gastos en el año en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción. Los terrenos no se deprecian.

La depreciación y amortización se calcula bajo el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de cada activo. La vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados, cuando resulte pertinente a partir del momento en que los mismos se encuentran listos para su uso previsto. La vida útil estimada se presenta a continuación:

	<u>Vida Útil</u>
Edificios, instalaciones y mejoras	5-40 años
Equipo de transporte	3 - 7 años
Mobiliarios y enseres	3-10 años
Equipos de informática	3 años
Maquinaria y equipos	3-30 años.

Los costos de construcción e instalación son cargados a cuentas transitorias y posteriormente transferidos a las respectivas cuentas de activo al concluir las obras. Estas obras en proceso incluyen todos los desembolsos directamente relacionados con el diseño, desarrollo y construcción, más los costos financieros imputables a la obra de existir.

Los valores registrados son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales.

Un componente es dado de baja cuando es desapropiado o cuando el Grupo no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

(i) Activo Intangible

El activo intangible este compuesto por los costos de adquisición del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada es de 3 a 10 años.

(j) Equipo en arrendamiento operativo

Los equipos en arrendamientos operativos consisten en equipo rodante, el cual está valorado al costo menos la depreciación acumulada. La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales de forma lineal durante los años de vida útil estimada del equipo, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. La vida estimada del equipo en arrendamiento es de 3 a 5 años.

(k) Préstamos por pagar

Todos los préstamos por pagar son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor justo el producto recibido e incluyendo los cargos de adquisición asociados con las deudas o préstamos.

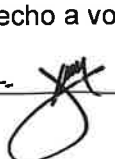
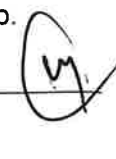
Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar son valorados al costo amortizado. El costo de amortización es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas que sean parte integral del método, de tipo de interés efectivo. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

(l) Bonos por pagar y valores comerciales negociables

Los bonos por pagar y valores comerciales negociables son reconocidos inicialmente a su valor razonable. Subsecuentemente, son medidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor nominal de los bonos y valores comerciales negociables son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales, sobre el período de los bonos y valores comerciales negociables usando el método de tasa de interés efectiva.

(m) Capital social

El capital social está compuesto por acciones comunes con valor nominal y con derecho a voto.

F.M.K.  

(n) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activo y/o pasivo cuando el Grupo tiene derechos y/o la obligación para recibir o realizar el pago por la distribución autorizada por la Junta Directiva. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas.

(o) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes durante el período.

(p) Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas (PCE) por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado
El Grupo mide las correcciones del valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses.
- Instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Ésta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada, incluida aquella referida a un futuro.

El Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el deudor pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna) o
- El activo financiero tiene una mora de más de 90 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida, son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que esta posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un periodo inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El periodo máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el periodo contractual máximo durante el que Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan tomando como base el promedio móvil de doce meses ajustados, conforme al tipo de cliente y las garantías. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a el Grupo de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al 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.

Evidencia que un activo financiero tiene deterioro crediticio, incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del deudor
- Una infracción de contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de una partida o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo en probable que el deudor 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 corrección del valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera

Las correcciones del valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, las políticas del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 365 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes comerciales, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

ii. Activos no financieros

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora del efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(q) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado el Grupo tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

(r) Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo.

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad de B/.10,553,014 (2024:B/.10,236,726).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para garantizar el pago a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Al 31 de diciembre 2025, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.11,778,683 (2024: B/. 11,118,212).

(s) 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. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- El Grupo tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- El Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, el Grupo tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - El Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
 - El Grupo diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, el Grupo ha optado por no separar los componentes de no arrendamiento y tener en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

i. Como arrendatario

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento, lo que sea más corto. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Grupo. El Grupo utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por el pago del canon de arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando se produce un cambio en los futuros pagos de arrendamiento de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o sea apropiado, cambios en la evaluación de la opción de compra o extensión si es razonablemente segura de ejercer o si una opción de terminación anticipada es razonablemente seguro de no ser ejercida.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- el precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Grupo puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que el Grupo esté razonablemente seguro de no realizar una finalización anticipada.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remediación cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del Grupo del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El Grupo presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión en "activos por derecho de uso" y pasivos por arrendamiento en "pasivos por arrendamientos" en el estado consolidado de situación financiera.

Arrendamientos inmobiliarios

El Grupo arrienda terrenos y edificios para espacio de oficinas y tiendas minoristas. Los arrendamientos de oficinas, por lo general, se ejecutan por un período de 10 años y arrendamientos de tiendas minoristas por tres a cinco años. Algunos arrendamientos incluyen una opción para renovar el contrato de arrendamiento por un período adicional de igual duración después de la vigencia inicial del término del contrato.

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

ii. Como arrendador

Cuando el Grupo actúa como un arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio, contabiliza sus intereses en el arrendamiento principal y Sub-arrendamiento por separado. Evalúa la clasificación de arrendamiento de un subarrendamiento con referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal, no con referencia al activo subyacente. Si un arrendamiento principal es un arrendamiento a corto plazo al cual el Grupo aplica la exención descrita anteriormente, se clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, el Grupo aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos".

(t) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más 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. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer periodo sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como al valor razonable con cambios en el resultado si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento 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;

- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y como este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;
- Los riesgos que afectan el 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;
- Como se retribuye a los gestores 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 valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de las ventas y las expectativas sobre la actividad de venta futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo de los activos.

Activos financieros – Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el “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 temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses. El Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- Hechos contingentes que cambiaran el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prorroga; y
- Términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los 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 la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento 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 puede 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

Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al 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 el resultado.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente representa una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales, y nunca se reclasifican a resultados.

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionado con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas 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 condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en 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 consolidado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo 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.

7. Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

Las operaciones de negocios del Grupo están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de sus productos y los servicios ofrecidos, con cada segmento representando una unidad de negocios que ofrece diferentes productos y sirve a diferentes mercados.

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos y huevos. El área de producción de valor agregado es la unidad de negocios responsable del procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados, listos para cocinar, elaborados con carne de pollo y a base de vegetales.

El segmento almacenes opera más de cien establecimientos de venta al por menor y una decena de centros de venta al por mayor en todo el país. El segmento distribuye y representa una completa variedad de insumos agropecuarios, de productos para mascotas y jardines y materiales de construcción y acabados.

El segmento maquinaria se especializa en la distribución y venta de equipos y maquinaria agrícola, industrial y de construcción, vehículos de pasajeros, vehículos comerciales, repuestos de todas las líneas, neumáticos para todo tipo de equipos y vehículos. También brinda servicios de reparación y mantenimiento a través de sus talleres especializados.

El segmento restaurantes realiza las operaciones de una cadena de restaurantes de comida rápida basada en productos de pollo a nivel nacional.

El segmento de servicios apoya a los segmentos operativos en las tareas administrativas, contraloría, finanzas, asuntos jurídicos, tecnología en información, recursos humanos, investigación y desarrollo de proyectos y auditoría.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

A continuación se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad (pérdida) por segmento antes de impuesto se usa para medir el rendimiento ya que la gerencia considera que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos en relación con otras entidades que operan en las mismas industrias.

	Segmento sobre el que debe informarse					Tales segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	2025	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias		B/L 47,079,166	B/L 95,723,653	B/L 144,232,867	B/L 178,502,998	B/L 465,538,684	-	B/L 465,538,684
Ingresos de actividades ordinarias - externas		778,895	850,570	161,836	3,017,947	4,809,248	-	4,809,248
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse		47,858,061	96,574,223	144,394,703	181,520,945	470,347,932	-	470,347,932
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse		3,140,399	1,945,621	2,757,258	12,741,735	20,585,013	(31,497)	20,553,516
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados		(223,178)	(1,545,759)	(1,016,989)	(2,125,628)	(4,911,554)	691,511	(4,220,043)
Depreciación y amortización		2,628,102	2,486,072	5,583,752	9,783,114	20,481,040	220,377	20,701,417
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación		-	-	-	766,156	766,156	-	766,156
Activos del segmento sobre el que debe informarse		19,324,678	88,134,840	116,691,379	138,411,927	362,562,824	10,250,286	372,813,110
Inversión en asociadas		-	-	-	5,634,822	5,634,822	-	5,634,822
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse		9,252,650	47,247,334	29,805,925	65,345,114	151,651,023	1,837,691	153,488,714
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras		1,256,018	829,283	1,924,393	11,257,708	15,267,402	297,889	15,565,291
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento		-	612,571	-	-	612,571	-	612,571
Pérdida crediticia esperada		-	(257,586)	(35,726)	(173,793)	(467,105)	-	(467,105)

F.M.K. 

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

	Segmento sobre el que debe informarse					Totales	
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola	segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
2024							
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 45,926,258	B/. 90,672,130	B/. 143,014,423	B/. 177,320,342	B/. 456,933,153	B/. 270,457	B/. 457,203,610
Ingresos de actividades ordinarias - externas	753,449	549,455	81,491	2,131,405	3,515,800	-	3,515,800
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	46,679,707	91,221,585	143,095,914	179,451,747	460,448,953	270,457	460,719,410
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse (Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados Depreciación y amortización Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación Activos del segmento sobre el que debe informarse Inversión en asociadas	3,652,748 (291,317) 2,638,390 - 20,505,342 -	1,076,478 (1,879,946) 2,269,752 - 83,325,844 2,300,000	2,944,584 (667,700) 4,989,108 - 123,835,025 -	10,493,575 (2,330,654) 9,270,485 - 136,688,252 5,100,838	18,167,365 (5,169,617) 19,167,735 - 364,354,463 7,400,838	(36,650) 404,664 346,130 - 6,759,968 -	18,130,735 (4,764,953) 19,513,865 - 371,114,431 7,400,838
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse Otras partidas materiales: Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras Inversiones en el año de equipo para arrendamiento Perdida crediticia esperada	10,896,405 1,817,471 - -	47,362,934 3,125,441 1,511,496 (1,324,348)	36,249,185 3,122,423 - 118,296	67,589,476 6,625,576 - (108,747)	162,098,000 14,690,911 1,511,496 (1,314,799)	2,189,682 362,308 - -	164,287,682 15,053,219 1,511,496 (1,314,799)

F.M.K. 

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse con las mediciones bajo Normas NIIF

	2025	2024
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 470,347,932	B/. 460,448,953
Ingresos de otros segmentos	-	270,457
Eliminación de ingresos inter-divisiones	-	-
Ingresos consolidados	470,347,932	460,719,410
II. Utilidad antes de impuestos		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	20,585,013	18,167,385
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	(31,497)	(36,650)
Eliminación de utilidad inter-divisiones	-	-
Utilidad consolidada antes de impuesto	20,553,516	18,130,735
III. Activos		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	368,197,646	371,755,301
Activos de otros segmentos	10,250,286	6,759,968
Eliminación de activos inter-divisiones	(14,476,147)	(13,902,059)
Activos consolidados totales	363,971,785	364,613,210
IV. Pasivos		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	151,651,023	162,098,000
Pasivos de otros segmentos	1,837,691	2,189,682
Eliminación de pasivos inter-divisiones	(2,920,802)	(2,346,714)
Pasivos consolidados totales	B/. 150,567,912	B/. 161,940,968

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

	2025	2024
Efectivo en caja	B/. 199,090	B/. 622,595
Cuenta corriente	10,293,774	10,198,229
Total de efectivo según el estado de flujo de efectivo	10,492,864	10,820,824
Depósitos a plazo fijo	8,000,000	3,400,000
Total efectivo y depósitos a plazo fijo	18,492,864	14,220,824
Menos: porción corriente	18,492,864	12,820,824
Porción a largo plazo	B/. -	B/. 1,400,000

El efectivo mantenido en algunas cuentas corrientes devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. No existen restricciones sobre los saldos del efectivo.

El Grupo mantiene depósitos a plazo fijo con vencimientos entre abril, octubre y noviembre 2026, generando una tasa de interés anual de entre 5.00 y 5.75%.

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

	2025	2024
Cuentas por cobrar:		
Altos de Vistamares, S.A.	B/. 205,313	B/. 1,145,157
Inversiones Chicho, S.A.	-	4,567,335
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	-	646,090
Estrategias y Restaurantes, S.A.	795,092	484,634
Fuerza Automotriz, S. A.	949,303	781,074
Bolmesa, S.A.	46,458	46,458
Desarrollo Posicional, S.A.	7,161	47,050
Inmobiliaria los Libertadores, S.A.	-	20,883
Melval, S. A.	171,443	71,143
Grupo Melo, S. A.	600	300
Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	52,768	-
Recuperación de Proteínas, S.A.	2,362	-
	B/. 2,230,500	B/. 7,810,124

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

	2025	2024
Cuentas por pagar:		
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	B/. 1,497,107	B/. 2,249,578
Estrategias y Restaurantes, S.A.	255,786	568,720
Comercial Avícola, S.A.	157,316	157,317
Bolmesa, S.A.	191,049	149,776
Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	249,703	53,741
Desarrollo Posicional, S. A.	35,357	-
Recuperación de Proteínas, S.A.	6,939	-
Altos de Vistamares, S.A.	8,087	51,432
	<u>B/. 2,401,344</u>	<u>B/. 3,230,564</u>

Las cuentas por pagar y cobrar, así como las transacciones entre relacionadas corresponden a cargos por servicios administrativos varios, compra y ventas de productos. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas. Las transacciones de compra y venta de las compañías afiliadas son eliminadas en los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	31 de diciembre 2025	2024
Inversión en asociadas:		
Dividendos recibidos		
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>B/. 247,274</u>	<u>B/. 268,366</u>
Participación en asociadas (Nota 19):		
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>B/. 766,156</u>	<u>B/. 869,552</u>
Ingresos por servicios administrativos:		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	B/. 421,679	B/. 482,911
Altos de Vistamares, S.A.	2,529	386,081
Proyectos Comerciales e Industriales, S. A.	638,760	-
	<u>B/. 1,062,968</u>	<u>B/. 868,992</u>
Compras a asociadas:	<u>B/. 1,774,040</u>	<u>B/. 1,734,091</u>
Otros Gastos	<u>B/. 246,497</u>	<u>B/. 234,959</u>

F.M.K.  

Dividendos pagados al accionista

Durante el 2025 fueron pagados dividendos por un total de B/.5,518,013 (2024: B/.7,168,268), a razón de B/.26,917 por acción común (2024: B/.34,967).

Remuneraciones a Directores

A continuación, se presenta la remuneración total incluida en el gasto de personal:

	2025	2024
Directores con funciones ejecutivas	B/. 1,122,384	B/. 1,119,215
Directores sin funciones ejecutivas	B/. 68,450	B/. 60,950

10. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

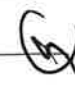
	31 de diciembre de 2025	2024
Mercancía y materiales	B/. 43,329,358	B/. 53,044,111
Máquinas y equipos	10,848,902	15,139,634
Automóviles	8,694,837	8,821,167
Repuestos y accesorios	8,085,255	5,830,226
Materia prima	5,568,415	6,656,008
	76,526,767	89,491,146
Inventario en tránsito	9,548,205	9,031,406
	B/. 86,074,972	B/. 98,522,552

El inventario en tránsito corresponde a la compra de autos, camiones, equipos agrícolas y artículos para almacenes.

11. Inventario de materiales, piezas y repuestos

El inventario de materiales, piezas y repuestos se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2025	2024
Materiales	B/. 2,731,542	B/. 3,735,730
Piezas y respuestos	5,456,161	4,114,840
	8,187,703	7,850,570
Menos: porción corriente	7,251,432	6,892,253
Porción a largo plazo	B/. 936,271	B/. 958,317

F.M.K.  

12. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	2025	2024
Costos		
Al inicio del año	B/. 261,371	B/. 261,371
Disposición por venta	(113,000)	-
Al final del año	<u>B/. 148,371</u>	<u>B/. 261,371</u>

Las propiedades de inversión consisten en un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes con valor de mercado estimado en B/.1,992,300 (2024: B/.1,677,600), según el último avalúo disponible realizado en el año 2024. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación que se mencionan en el acápite (a) de las técnicas de valuación.

Al 31 de diciembre de 2025 Crisol CValley, S. A. vendió propiedad de inversión B/.105,000, esta transacción resultó en una pérdida reconocida en los estados resultados por la suma de B/.8,000.

Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por evaluadores externos independientes, con reconocidas calificaciones profesionales apropiadas y con experiencia reciente en la ubicación y categoría de las propiedades evaluadas. Los evaluadores independientes proveen un valor razonable sobre la inversión del Grupo anualmente.

La medición del valor razonable para todas las propiedades de inversión se clasificó como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada en la técnica de valoración usada.

Técnica de valuación y variables no observables significativas

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como también las variables no observadas significativas usadas:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque da valores comparativos con el mercado: Los factores de homogeneización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Los mismos corresponden hacer homogéneos o equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.	La determinación del valor del metro cuadro (m2) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: • La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial o residencias de interés social. • Cambios en el desarrollo potencial de la zona.

13. Otras inversiones

El Grupo designó las inversiones que se muestran a continuación como instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral porque estos instrumentos de patrimonio representan inversiones que el Grupo tiene la intención de mantener en el largo plazo para propósitos estratégicos.

	2025	2024
Inversión en Grupo APC, S.A	<u>B/. 31,424</u>	<u>B/. 31,424</u>

14. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Avícola	B/. 9,023,098	B/. 8,331,680
Plantaciones forestales	B/. 7,603,126	B/. 7,461,844
Semovientes	<u>945,286</u>	<u>800,512</u>
	<u>17,571,510</u>	<u>16,594,036</u>
Menos: porción corriente	<u>8,437,671</u>	<u>7,465,217</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 9,133,839</u>	<u>B/. 9,128,819</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedoras, gallina en levante reproductoras, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable.

A continuación, la composición del importe en libros de los activos biológicos avícolas:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Aves de levante	B/. 2,164,587	B/. 1,843,850
Aves en producción	<u>3,658,360</u>	<u>3,145,481</u>
Aves de engorde	<u>2,530,809</u>	<u>2,527,149</u>
Huevos fértiles	<u>669,342</u>	<u>815,200</u>
	<u>B/. 9,023,098</u>	<u>B/. 8,331,680</u>

El activo biológico ganados – semoviente se compone de vacas para reproducción, así como becerros y terneras para engorde y reemplazo de las reproductoras. La determinación del valor razonable de este activo biológico se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2025

A continuación, la composición del importe en libros de los activos biológicos semovientes:

	2025	2024
Vacas en producción	B/. 365,661	B/. 350,764
Terneros	<u>12,172</u>	<u>83,747</u>
Animales para ceba	<u>61,768</u>	<u>250,292</u>
Animales para reemplazo	<u>505,685</u>	<u>115,709</u>
	<u>B/. 945,286</u>	<u>B/. 800,512</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2024: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2024: 500) hectáreas de las cuales 38.3 (2024: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo con cargo en los resultados del año.

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993, que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

A continuación, la composición del importe en libros de los activos biológicos de plantaciones forestales:

	2025	2024
Al inicio del año	B/. 7,461,844	B/. 7,306,924
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	<u>141,282</u>	<u>154,920</u>
Al final del año	<u>B/. 7,603,126</u>	<u>B/. 7,461,844</u>

Las mediciones del valor razonable para las plantaciones forestales han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3, sobre la base de los datos de entrada de las técnicas de valoración usadas.

Técnica de valuación y variables no observables significativas

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable, así como también las variables no observables significativas usadas:

<u>Técnica de valuación</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
- Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. - El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. - Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.	- Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.10,972 (2024:B/.10,811) para un total de 697 hectáreas, - El costo promedio de reforestación es de B/.8,601 (2024:B/.8,411) por hectárea. - El costo promedio de extracción es de B/.139,769 (2024 B/139,769) por hectárea, para 2024 solo se esta considerando para el eucalipto que esta listo para cosechar, debido a que no se encuentran en áreas accesibles y niveladas.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: - Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) - El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos) - Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

15. Adelantos para compras

A continuación, un detalle de los adelantos para compras de inventarios y granos:

	2025	2024
Inventario de mercancía	B/. 13,848,458	B/. 9,855,122
Granos	<u>6,344,650</u>	<u>5,504,357</u>
	<u>B/. 20,193,108</u>	<u>B/. 15,359,479</u>

Los adelantos para compras de inventarios corresponden a pedidos de mercancía, vehículos, camiones y repuestos, los cuales deben ser efectuados con anticipación.

16. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto de la depreciación y amortización, se detallan de la siguiente manera:

	Inmuebles y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 137,194,962	B/. 157,335,548	B/. 5,995,565	B/. 300,526,075
Adiciones	1,420,321	7,436,194	6,708,776	15,565,291
Reclasificación	8,610,408	1,776,905	(3,186,900)	7,200,413
Retiros	<u>(255,541)</u>	<u>(2,112,653)</u>	-	<u>(2,368,194)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2025	<u>B/. 146,970,150</u>	<u>B/. 164,435,994</u>	<u>B/. 9,517,441</u>	<u>B/. 320,923,585</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 70,751,151	B/. 122,569,228	B/. -	B/. 193,320,379
Gasto del período	4,099,943	9,274,259	-	13,374,202
Retiros o depuración	<u>(111,487)</u>	<u>(2,032,843)</u>	-	<u>(2,144,330)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>B/. 74,739,607</u>	<u>B/. 129,810,644</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 204,550,251</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 136,112,865	B/. 153,150,469	B/. 11,006,791	B/. 300,270,125
Adiciones	2,830,007	4,623,050	7,600,162	15,053,219
Reclasificación	4,211,287	1,111,137	(12,611,388)	(7,288,964)
Retiros	<u>(5,959,197)</u>	<u>(1,549,108)</u>	-	<u>(7,508,305)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2024	<u>B/. 137,194,962</u>	<u>B/. 157,335,548</u>	<u>B/. 5,995,565</u>	<u>B/. 300,526,075</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 66,482,416	B/. 114,993,858	B/. -	B/. 181,476,274
Gasto del período	4,268,735	9,044,000	-	13,312,735
Retiros o depuración	-	<u>(1,468,630)</u>	-	<u>(1,468,630)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>B/. 70,751,151</u>	<u>B/. 122,569,228</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 193,320,379</u>
Saldo al 1 enero de 2025	<u>B/. 66,443,811</u>	<u>B/. 34,766,320</u>	<u>B/. 5,995,565</u>	<u>B/. 107,205,696</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2025	<u>B/. 72,230,543</u>	<u>B/. 34,625,350</u>	<u>B/. 9,517,441</u>	<u>B/. 116,373,334</u>
Saldo al 1 enero de 2024	<u>B/. 69,630,449</u>	<u>B/. 38,156,611</u>	<u>B/. 11,006,791</u>	<u>B/. 118,793,851</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>B/. 66,443,811</u>	<u>B/. 34,766,320</u>	<u>B/. 5,995,565</u>	<u>B/. 107,205,696</u>

F.M.K.  

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones, ampliación y mejoras de almacenes, restaurantes y planta, durante el período 2025 y 2024 no se capitalizaron intereses.

Al 31 de diciembre de 2025, existen varias fincas con valor en libros de B/.28,836,712 (2024: B/.28,606,878) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 25).

En 2025, el Grupo recibió terrenos producto de fusión realizada con las sociedades Inversiones Chicho, S. A. e Inmobiliaria Libertadores, S. A. y escisión de Altos de Vistamares, S. A. como resultado de estas transacciones aumenta el valor en libros de los terrenos por B/.7,200,411. Estas transacciones no involucraron intercambio monetario.

En 2024, el Grupo transfirió a Inversiones Chicho, S.A. como resultado de la fusión por absorción de las sociedades Inversiones Cabra, S. A., Inmobiliaria Circunvalación, S. A., Inversiones Tigullio y Willow Spring, S. A. el valor en libros de los terrenos por B/.5,959,197. Esta transacción no involucró intercambio monetario.

17. Activo intangible, neto

El activo intangible consiste en el desarrollo de aplicaciones operativas y de negocio, al 31 de diciembre 2025.

	2025	2024
Costo		
Al inicio del año	B/. 7,277,707	B/. -
Adiciones	7,600	-
Transferencia	-	7,277,707
Al final del año	<u>B/. 7,285,307</u>	<u>B/. 7,277,707</u>
Amortización		
Al inicio del año	B/. 182,380	B/. -
Gasto del año	763,106	182,380
Al final del año	<u>945,486</u>	<u>182,380</u>
	<u>B/. 6,339,821</u>	<u>B/. 7,095,327</u>

18. Equipo para arrendamiento, neto

El Grupo arrienda equipos compuestos por montacargas, equipo de construcción y equipo agrícola bajo contratos de arrendamiento operativo.

A continuación el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	2025	2024
Costo		
Al inicio del año	B/. 7,458,228	B/. 6,807,925
Adiciones	612,571	1,511,496
Transferencia al inventario de mercancía	(1,435,875)	(861,193)
Al final del año	<u>B/. 6,634,924</u>	<u>B/. 7,458,228</u>
Depreciación		
Al inicio del año	B/. 3,980,653	B/. 3,173,988
Gasto del año	1,163,915	1,264,783
Transferencia al inventario de mercancía	(887,866)	(458,118)
Al final del año	<u>4,256,702</u>	<u>3,980,653</u>
	<u>B/. 2,378,222</u>	<u>B/. 3,477,575</u>

19. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas están representadas por la inversión en acciones que el Grupo mantiene en las siguientes compañías:

	<u>Actividad principal</u>	<u>% de participación</u>	<u>31 de diciembre de</u> 2025	<u>2024</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	B/. 315,885	B/. 315,885
Inversiones Chicho, S. A.	Inmobiliaria		-	2,300,000
Recuperadora de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	<u>5,318,937</u>	<u>4,784,953</u>
			<u>B/. 5,634,822</u>	<u>B/. 7,400,838</u>

Los importes reconocidos en los resultados del período se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> 2025	<u>2024</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>B/. 766,156</u>	<u>B/. 869,552</u>

La tabla a continuación resume la información financiera de las asociadas y revela información financiera resumida con el importe en libros de la participación del Grupo.

F.M. - Gx

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

	<u>31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Procesadora Moderna, S.A.		
Acciones comunes		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos	B/. 631,769	B/. 631,769
Activos netos (100%)	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>B/. 315,885</u>	<u>B/. 315,885</u>

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no ha iniciado operaciones por lo que no ha generado ganancia o pérdida y sus activos están valuados por encima del valor de la emisión.

	<u>31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Recuperación de Proteínas, S.A.		
Acciones comunes:		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos	B/. 11,617,058	B/. 10,770,842
Pasivos	<u>(979,184)</u>	<u>(1,200,935)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 10,637,874</u>	<u>B/. 9,569,907</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>B/. 5,318,937</u>	<u>B/. 4,784,953</u>
Resultado del período (100%)	<u>1,532,312</u>	<u>1,739,104</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>B/. 766,156</u>	<u>B/. 869,552</u>

Las asociadas no tienen pasivos contingentes, ni compromisos de capital.

F.M.K.  

20. Préstamos por pagar

Al 31 de diciembre, los préstamos por pagar se componen como sigue:

			2025	2024
<u>Corriente</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Vencimiento</u>		
Préstamos bancarios	2.25% - 6.50%	12/2025	B/. 6,900,000	B/. 8,000,000
<u>No corriente</u>				
Préstamos bancarios	3% - 3.50%	09/2031	B/. 2,124,600	B/. 2,124,600

Convenios de crédito

Empresas Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con diez bancos hasta por B/.114,000,000 (2024: B/.100,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2025, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.92,753,000 (2024: B/.85,099,000). Adicionalmente, tiene una línea de sobregiro autorizada y disponible por B/.2,000,000 al 31 de diciembre de 2025.

El Grupo mantiene facilidades autorizadas para la compra de moneda extranjera hasta por B/.1,000,000 y B/.5,000,000 para arrendamientos financieros (leasing).

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

El Grupo tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento global del Grupo Melo, S. A.

21. Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.16,247,000 (2024: B/.13,091,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 4.75% y 5.75% (2024: 5.00% y 5.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables emitidos por el Grupo se detallan a continuación:

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Serie DR	5.75%	2025	B/. -	B/. 4,000,000
Serie DS	5.75%	2025	-	1,999,000
Serie DT	5.75%	2025	-	3,000,000
Serie DU	5.75%	2025	-	1,000,000
Serie DW	5.75%	2025	-	1,500,000
Serie DV	5.75%	2025	-	77,000
Serie DX	5.50%	2025	-	1,015,000
Serie DY	5.00%	2025	-	500,000
Serie DZ	5.75%	2026	2,000,000	-
Serie EA	5.50%	2026	1,513,000	-
Serie EB	5.50%	2026	1,225,000	-
Serie EC	5.50%	2026	3,000,000	-
Serie ED	5.50%	2026	1,000,000	-
Serie EE	5.25%	2026	189,000	-
Serie EF	5.25%	2026	2,820,000	-
Serie EG	5.25%	2026	2,500,000	-
Serie EH	4.75%	2026	2,000,000	-
			<u>B/. 16,247,000</u>	<u>B/. 13,091,000</u>

El movimiento de los VCN's se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	B/. 13,091,000	B/. 16,029,000
Producto de la emisión de VCN's	16,247,000	13,111,000
Redención de VCN's	<u>(13,091,000)</u>	<u>(16,049,000)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 16,247,000</u>	<u>B/. 13,091,000</u>

F.M.K. [Signature]

22. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se componen de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Proveedores del exterior	B/. 14,527,449	B/. 17,016,183
Proveedores nacionales	<u>14,945,565</u>	<u>15,734,219</u>
	<u>B/. 29,473,014</u>	<u>B/. 32,750,402</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar otorgado por proveedores se extienden desde 30 hasta 270 días, contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunos están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

23. Adelantos recibidos de clientes

Los adelantos recibidos de clientes corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y repuestos. Estos adelantos se mantienen como pasivo hasta el momento en que se perfecciona la venta con la transferencia de la propiedad y los riesgos y beneficios.

24. Gastos acumulados y otros pasivos

Los gastos acumulados y otros pasivos se componen de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	B/. 2,483,082	B/. 2,576,253
Retenciones de planilla	<u>2,080,579</u>	<u>2,089,638</u>
Otros beneficios a empleados	<u>814,078</u>	<u>1,252,620</u>
Intereses por pagar	<u>335,120</u>	<u>408,981</u>
Dividendos por pagar	<u>-</u>	<u>10,200</u>
	<u>B/. 5,712,859</u>	<u>B/. 6,337,692</u>

25. Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó mediante las Resoluciones CNV-358-09 del 20 de noviembre de 2009 y SMV-275-2013 del 19 de julio de 2013 la emisión de bonos corporativos rotativos hasta un máximo de B/.100,000,000. Al 31 diciembre de 2025, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.52,000,000 (2024:B/.62,000,000).

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 144 (2024: 144) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2024: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

<u>Bono</u>	<u>Tasa de interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Serie I	5.25%	Marzo 2030	B/. 8,000,000	B/. 8,000,000
Serie R	5.00%	Marzo 2028	8,000,000	8,000,000
Serie S	5.50%	Marzo 2032	8,000,000	8,000,000
Serie T	5.25%	Agosto 2033	9,000,000	9,000,000
Serie U	5.75%	Agosto 2036	9,000,000	9,000,000
Serie K	4.75%	Agosto 2031	10,000,000	10,000,000
Serie L	6.00%	Octubre 2027	-	10,000,000
			B/. 52,000,000	B/. 62,000,000
		Más: prima de bonos por pagar	311,519	350,209
		Total de bonos por pagar	B/. 52,311,519	B/. 62,350,209

26. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sueldos, comisiones y premios	B/. 58,594,477	B/. 57,251,315
Dietas y gastos de representación	1,999,077	1,815,170
Participación en utilidades a empleados	1,733,235	1,475,106
Vacaciones	5,216,657	5,089,714
Prima de antigüedad e indemnización	2,450,035	2,201,212
Seguro social y seguro educativo patronal	9,614,635	8,973,625
Riesgos profesionales	730,950	707,718
Bonificaciones y décimo tercer mes	5,063,690	4,951,210
Atención y alimentación a empleados	3,482,431	3,863,963
	B/. 88,885,187	B/. 86,329,033

27. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Luz, teléfono y agua	B/. 10,265,182	B/. 10,761,532
Mantenimiento y reparación	5,513,389	5,809,444
Entrega, flete y acarreo	5,141,184	5,577,467
Mantenimiento y repuestos de vehículos	7,220,400	6,538,348
Envases, cartuchos y papelería	1,911,469	2,750,078
Gastos de ventas	6,082,938	5,695,686
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	5,029,115	5,131,668
Honorarios profesionales y legales	5,088,307	4,892,164
Alquileres	1,993,253	3,101,517
Gastos de tecnología	5,309,407	4,661,916
Aseo y limpieza	3,599,403	3,331,463
Impuestos nacionales y municipales	3,286,274	3,419,034
Publicidad, propaganda y anuncios	3,037,958	3,334,733
Suministros y materiales	2,828,041	3,043,297
Viajes, viáticos y transporte	1,855,765	1,965,875
Gastos bancarios	2,353,419	2,014,961
Gastos de oficina	1,072,612	1,112,292
Seguros	1,245,895	1,208,558
Fumigación y medicamentos	1,491,846	1,082,243
Misceláneos	1,148,414	1,371,280
Camadas	350,695	418,518
Donaciones y contribuciones	92,486	151,861
	B/. 75,917,452	B/. 77,373,935

28. Impuestos

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas, por los tres últimos años presentados, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. El Grupo también está sujeto a la revisión del cumplimiento del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

Mediante Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25%.

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal, se restablece el sistema anterior para el cálculo y pago del impuesto sobre la renta estimado que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 31 de diciembre y el 31 de diciembre.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos gravables superiores a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

En el año 2024 Empresas Melo, S. A. solicitó a la Dirección General de Ingresos (DGI), la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2023, según el método tradicional. Mediante Resolución No. 201-4150 del 19 de junio de 2024, la Dirección General de ingresos a través del Director General de Ingresos, autorizó el pago del impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para el periodo fiscal 2023 y 2024.

Empresas Melo, S. A., efectuó el cálculo del impuesto sobre la renta según el método tradicional, pero el impuesto sobre la renta calculado con el método CAIR es superior. Según el método CAIR el impuesto sobre la renta para el año 2025 sería de B/.5,465,238. Conforme a las disposiciones de la referida ley, la Compañía presentará ante la Dirección General de Ingresos (DGI) antes del 30 de abril de 2026, la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 según el método tradicional. No obstante, lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad.

El impuesto sobre la renta de las subsidiarias en Costa Rica está regulado de acuerdo con la Ley 7092 del 21 de abril de 1988 de ese país. Para el periodo 2025, Pets Markets, S. A. no generó renta gravable sujeta a impuesto sobre la renta (2024:B/.0).

Precio de transferencia:

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

29. Utilidad por acción básica

La utilidad por acción básica debe calcularse, dividiendo la utilidad neta atribuible a accionistas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Utilidad neta	B/. 15,430,469	B/. 13,528,082
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica	<u>205</u>	<u>205</u>
Utilidad por acción básica	<u><u>75,271</u></u>	<u><u>65,991</u></u>

30. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos

Clasificación contable y valor razonable

A continuación, se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	<u>Total Importe</u> <u>en libros</u>		<u>Valor razonable</u> <u>Nivel 3</u>	
	2025	2024	2025	2024
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	B/. 18,492,864	B/. 14,220,824		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>48,263,595</u>	<u>54,841,331</u>		
	<u>B/. 66,756,459</u>	<u>B/. 69,062,155</u>		
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	B/. 9,024,600	B/. 10,124,600	9,024,070	10,123,988
Valores comerciales negociables	16,247,000	13,091,000		
Cuentas por pagar proveedores	29,473,014	32,750,402		
Adelantos recibidos de clientes	4,357,881	4,437,544		
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,401,344	3,230,564		
Pasivo por derecho de uso	20,506,681	19,382,231		
Bonos por pagar	<u>52,311,519</u>	<u>62,350,209</u>	51,906,967	61,883,345
	<u>B/. 134,322,039</u>	<u>B/. 145,366,550</u>		

Medición de los valores razonables

Las técnicas de valorización usadas para medir el valor razonable, se detalla a continuación:

Activos y pasivos financieros a corto plazo

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos financieros según su orden de liquidez.

Bonos por pagar

El valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a desembolsar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar el valor razonable de los bonos por pagar a corto y largo plazo. El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que las tasas de descuentos actuales de mercado, utilizadas para el cálculo del valor razonable, no presentaron variantes importantes con relación a las condiciones y términos generales de los bonos por pagar.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Las primas pagadas en exceso corresponden a los montos recibidos en exceso al valor de los bonos colocados en el mercado, este monto se reconoce como una disminución de los intereses pagados asociados y amortizados en línea recta durante la vigencia de la deuda.

Variables no observadas significativas

La información y consideraciones son comparables en la técnica de valoración.

Gestión de riesgo financiero

El Grupo está expuesto, a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- i. Riesgo de crédito
- ii. Riesgo de liquidez y financiamiento
- iii. Riesgo de mercado
- iv. Administración de capital

Marco de gestión de riesgo:

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Los importes en libros de los activos financieros y activos del contrato representan la máxima exposición al riesgo de crédito.

Las pérdidas por deterioro del valor en activos financieros reconocidas en el resultado fueron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	B/. 467,105	B/. 1,314,799

Deudores comerciales

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia 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. Para obtener un detalle de la concentración de los ingresos de actividades ordinarias

El Comité de Crédito ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas cuando están disponibles, información de agencias crediticias, información de la industria y, en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de crédito para cada cliente y se revisan constantemente. Cualquier venta a crédito que exceda esos límites requiere la aprobación del Comité de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2025, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Particulares y comerciales	B/. 40,922,625	B/. 43,036,035
Gobierno	3,670,285	2,209,866
Empleados	439,867	489,077
Relacionadas (nota 9)	2,230,500	7,810,124
Otros	1,000,318	1,296,229
	<u>B/. 48,263,595</u>	<u>B/. 54,841,331</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden desde 30 hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2024: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 9. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2024: 8% al 12%) de interés anual.

Se encuentran en procesos de cobro cuentas y documentos por un monto de B/.734,906 (2024: B/.1,521,388).

La exposición máxima al riesgo de crédito para los documentos y cuentas por cobrar, neto por posición geográfica se concentra en Panamá y Costa Rica.

El Grupo usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales, de forma segmentada para cada División del Grupo y por tipo de cliente (garantizados, comerciales, gobierno, transacción única, suplidores).

La tasa de pérdida crediticia esperada es calculada por el método simplicado de forma mensual y con promedio móvil de doce meses. Es el resultado de restar a la cartera que luego de la rotación de los créditos en la frontera móvil de doce meses, se mantienen en un nivel de atraso superior a los 90 días al final, la cartera que inicio en un nivel de atraso superior a 90 días.

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2025.

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Corrientes	B/. 37,504,428	B/. 38,086,131
Vencidas entre 1 y 30 días	5,610,696	1,678,205
Vencidas entre 31 y 60 días	1,593,607	5,948,303
Vencidas entre 61 y 90 días	542,313	468,016
Vencidas entre 91 y 120 días	451,912	339,765
Vencidas entre 121 y 150 días	95,711	598,316
Vencidas a más de 150 días	1,604,743	1,378,108
	47,403,410	48,496,844
Menos pérdida crediticia esperada	1,370,315	1,465,637
	46,033,095	47,031,207
SalDOS con compañías relacionadas (nota 9)	2,230,500	7,810,124
	B/. 48,263,595	B/. 54,841,331

F.M.K.  

De acuerdo a la clasificación utilizada la provisión está compuesta de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Cientes generales	B/. 1,106,331	B/. 1,179,276
Cientes garantizados	35,892	68,553
Cientes gobierno	6,646	21,887
Transacción única	221,446	195,921
	<u>B/. 1,370,315</u>	<u>B/. 1,465,637</u>

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Saldo al inicio del año	B/. 1,465,637	B/. 1,489,811
Importes castigados	(562,427)	(1,338,973)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	467,105	1,314,799
Saldo al final del año	<u>B/. 1,370,315</u>	<u>B/. 1,465,637</u>

Riesgo de liquidez y financiamiento

El Grupo monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados semanales por área de actividad para cuatro semanas y mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá el Grupo de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

Los flujos de caja consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad. Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

	2025				
	Importe en libros	Total	Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un año
Préstamos por pagar	B/. 9,024,600	B/. 9,637,646	B/. 2,026,788	B/. 5,144,307	B/. 2,466,551
Valores comerciales negociables	16,247,000	16,859,411	9,241,803	7,617,608	-
Cuentas por pagar proveedores	29,473,014	26,473,014	25,506,884	966,130	-
Adelantos recibidos de clientes	4,357,881	4,357,881	4,357,881	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,401,344	2,401,344	2,401,344	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5,712,859	5,712,859	5,712,859	-	-
Bonos por pagar	52,311,519	68,819,499	1,320,265	1,352,435	66,146,799
	<u>B/. 119,528,217</u>	<u>B/. 134,261,654</u>	<u>B/. 50,567,824</u>	<u>B/. 15,080,480</u>	<u>B/. 68,613,350</u>

	2024				
	Importe en libros	Total	Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un año
Préstamos por pagar	B/. 10,124,600	B/. 10,835,836	B/. 3,161,245	B/. 5,129,012	B/. 2,545,579
Valores comerciales negociables	13,091,000	13,437,773	10,233,691	3,204,082	-
Cuentas por pagar proveedores	32,750,402	32,750,402	32,611,996	138,406	-
Adelantos recibidos de clientes	4,437,544	4,437,544	4,437,544	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,230,564	3,230,564	3,230,564	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6,337,692	6,337,692	6,337,692	-	-
Bonos por pagar	62,350,209	83,165,424	1,613,934	1,658,766	79,892,724
	<u>B/. 132,322,011</u>	<u>B/. 154,195,235</u>	<u>B/. 61,626,666</u>	<u>B/. 10,130,266</u>	<u>B/. 82,438,303</u>

Riesgo de mercado

El Grupo obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, el Grupo está expuesto a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa variable y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Al 31 de diciembre de 2025, aproximadamente el 9.73% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2024 10.13%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables del Grupo tienen un impacto en las utilidades netas de aproximadamente 90,246 (2024: 101,246). El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

F.M. K.  

Administración de capital

El objetivo de la política del capital del Grupo es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para el accionista.

El cálculo de la relación deuda/capital es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Total de pasivos	B/. 150,567,912	B/. 161,940,968
Menos: efectivo	<u>18,492,864</u>	<u>14,220,824</u>
Deuda neta	<u>132,075,048</u>	<u>147,720,144</u>
 Total de patrimonio	 B/. 213,403,873	 B/. 202,672,242
Deuda a la razón de capital	<u>0.62</u>	<u>0.73</u>

31. Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.12,222,834 (2024: B/.4,775,987) para compra de mercancía.

Otra Información Financiera

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Total				Empresas		Crisol		Crisol		Empresas Melo		Pets	
	Consolidado		Eliminaciones		Sub-total	Melo, S. A.		Mvallev, S. A.		Cvallev, S. A.		de Costa Rica, S. A.		Market, S. A.
Activos														
Activos corrientes														
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/.	18,492,864	B/.	-	B/.	18,492,864	B/.	18,156,198	B/.	-	B/.	-	B/.	336,666
Documentos y cuentas por cobrar, neto		48,263,595		(2,920,802)		51,184,397		51,001,000		105,000		-		78,397
Inventarios		86,074,972		(22,551)		86,097,523		84,315,065		-		-		1,782,458
Inventario de materiales, piezas y repuestos		7,251,432		-		7,251,432		7,251,432		-		-		-
Activos biológicos		8,437,671		-		8,437,671		8,437,671		-		-		-
Adelantos para compra de inventarios y granos		20,193,108		-		20,193,108		20,193,108		-		-		-
Gastos pagados por adelantado		1,437,596		-		1,437,596		234,760		-		-		1,202,836
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,553,236		-		1,553,236		1,068,760		-		-		484,476
Otros activos		10,371		-		10,371		10,371		-		-		-
Total de activos corrientes		191,714,845		(2,943,353)		194,658,198		190,668,365		105,000		-		3,884,833
Activos no corrientes														
Inventario de materiales, piezas y repuestos		936,271		-		936,271		936,271		-		-		-
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto		116,373,334		-		116,373,334		115,987,881		-		-		385,453
Activo intangible, neto		6,339,821		-		6,339,821		6,339,821		-		-		-
Equipo para arrendamiento, neto		2,378,222		-		2,378,222		2,378,222		-		-		-
Activos por derecho de uso		18,159,806		-		18,159,806		16,873,504		-		-		1,286,302
Propiedades de inversión		148,371		-		148,371		35,371		113,000		-		-
Otras inversiones		31,424		-		31,424		31,424		-		-		-
Inversión en subsidiarias		-		(11,532,794)		11,532,794		5,983,886		-		5,548,908		-
Inversión en asociadas		5,634,822		-		5,634,822		5,634,822		-		-		-
Activos biológicos		9,133,839		-		9,133,839		9,133,839		-		-		-
Fondo de cesantía		11,778,683		-		11,778,683		11,778,683		-		-		-
Impuesto sobre la renta diferido		687,558		-		687,558		687,558		-		-		-
Otros activos		654,789		-		654,789		578,077		-		-		76,712
Total de activos no corrientes		172,256,940		(11,532,794)		183,789,734		176,379,359		113,000		5,548,908		1,748,467
Total de activos	B/.	363,971,785	B/.	(14,476,147)	B/.	378,447,932	B/.	367,047,724	B/.	113,000	B/.	105,000	B/.	5,633,300
Pasivos														
Pasivos corrientes														
Préstamos por pagar	B/.	6,900,000	B/.	-	B/.	6,900,000	B/.	6,900,000	B/.	-	B/.	-	B/.	-
Valores comerciales negociables		16,247,000		-		16,247,000		16,247,000		-		-		-
Pasivo por derecho de uso		5,155,019		-		5,155,019		4,809,412		-		-		345,607
Cuentas por pagar proveedores		29,473,014		-		29,473,014		28,783,042		-		-		689,972
Adelantos recibidos de clientes		4,357,881		-		4,357,881		4,356,541		-		-		1,340
Cuentas por pagar compañías relacionadas		2,401,344		(2,920,558)		5,321,902		2,506,344		5,505		1,371		2,808,005
Gastos acumulados y otros pasivos		5,712,859		(244)		5,713,103		5,671,723		-		-		41,380
Total de pasivos corrientes		70,247,117		(2,920,802)		73,167,919		69,274,062		5,505		1,371		3,886,304
Pasivos no corrientes														
Préstamos por pagar		2,124,600		-		2,124,600		2,124,600		-		-		-
Bonos por pagar		52,311,519		-		52,311,519		52,311,519		-		-		-
Pasivo por arrendamiento		15,351,662		-		15,351,662		14,277,622		-		-		1,074,040
Provisión para prima de antigüedad		10,533,014		-		10,533,014		10,533,014		-		-		-
Total de pasivos no corrientes		80,320,795		-		80,320,795		79,246,755		-		-		1,074,040
Total de pasivos		150,567,912		(2,920,802)		153,488,714		148,520,817		5,505		1,371		4,960,344
Patrimonio														
Capital en acciones comunes		33,179,964		(11,532,794)		44,712,758		33,179,964		113,000		113,000		5,548,908
Utilidades no distribuidas		179,997,183		(22,551)		180,019,734		185,346,943		(5,505)		(9,371)		(5,311,705)
Otro resultado integral		226,726		-		226,726		-		-		-		435,753
Total de patrimonio		213,403,873		(11,555,345)		224,959,218		218,526,907		107,495		103,629		672,956
Total de pasivos y patrimonio	B/.	363,971,785	B/.	(14,476,147)	B/.	378,447,932	B/.	367,047,724	B/.	113,000	B/.	105,000	B/.	5,633,300

F.M.K.
[Handwritten signature]

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Consolidación Sobre los Estados Resultados y Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Total Consolidado		Eliminaciones		Sub-total		Empresas Melo, S. A.		Crisol Mvalley, S. A.		Crisol Cvalley, S. A.		Empresas Melo de Costa Rica, S. A.		Pets Market, S. A.	
Ingresos de actividades ordinarias	B/.	470,347,932	B/.	-	B/.	470,347,932	B/.	462,370,220	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	7,977,712
Otros ingresos		3,613,091		-		3,613,091		3,563,987		-		-		-		49,104
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(188,175,458)		-		(188,175,458)		(183,145,347)		-		-		-		(5,030,111)
Consumo de materia prima y materiales usados		(75,807,001)		-		(75,807,001)		(75,807,001)		-		-		-		-
Gastos de personal		(88,885,187)		-		(88,885,187)		(87,374,098)		-		-		-		(1,511,089)
Depreciación y amortización		(15,296,521)		-		(15,296,521)		(15,139,583)		-		-		-		(156,938)
Depreciación activos por derecho de uso		(5,404,896)		-		(5,404,896)		(4,923,106)		-		-		-		(481,790)
Pérdida crediticia esperada		(467,105)		-		(467,105)		(464,467)		-		-		-		(2,638)
Otros gastos		(75,917,452)		-		(75,917,452)		(74,743,295)		-		(9,371)		(236)		(1,164,550)
Ganancia (pérdida) operativa		24,007,403		-		24,007,403		24,337,310		-		(9,371)		(236)		(320,300)
Costos financieros netos																
Intereses y dividendos ganados		1,414,749		-		1,414,749		1,414,214		-		-		-		535
Intereses por arrendamiento - derecho de uso		(1,156,672)		-		(1,156,672)		(1,078,676)		-		-		-		(77,996)
Intereses pagados		(4,478,120)		-		(4,478,120)		(4,515,070)		-		-		-		36,950
Costos financieros, neto		(4,220,043)		-		(4,220,043)		(4,179,532)		-		-		-		(40,511)
Participación en resultados integrales de asociadas		766,156		-		766,156		766,156		-		-		-		-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		20,553,516		-		20,553,516		20,923,934		-		(9,371)		(236)		(360,811)
Impuesto sobre la renta		(5,123,047)		-		(5,123,047)		(5,123,047)		-		-		-		-
Utilidad (pérdida) neta	B/.	15,430,469	B/.	-	B/.	15,430,469	B/.	15,800,887	B/.	-	B/.	(9,371)	B/.	(236)	B/.	(360,811)
Otro resultado integral:																
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período																
Reserva para conversión de moneda extranjera	B/.	8,295	B/.	-	B/.	8,295	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	12	B/.	8,283
Total de otro resultado integral		8,295		-		8,295		-		-		-		12		8,283
Total de resultados integrales	B/.	15,438,764	B/.	-	B/.	15,438,764	B/.	15,800,887	B/.	-	B/.	(9,371)	B/.	(224)	B/.	(352,528)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año		169,997,522		(22,551)		170,020,073		174,976,864		(5,505)		-		(392)		(4,950,894)
Más (menos):																
Dividendos declarados		(5,518,013)		-		(5,518,013)		(5,518,013)		-		-		-		-
Ajuste por fusión		87,205		-		87,205		87,205		-		-		-		-
Utilidad neta		15,430,469		-		15,430,469		15,800,887		-		(9,371)		(236)		(360,811)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	B/.	179,997,183	B/.	(22,551)	B/.	180,019,734	B/.	185,346,943	B/.	(5,505)	B/.	(9,371)	B/.	(628)	B/.	(5,311,705)

F.M.  