REPÚBLICA DE PANAMA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de Septiembre de 2023

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES (RESOLUCION 2 DE AGOSTO

DE 1978)

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMIŞOR: 221-0033 FAX 224-2311

DIRECCION DEL EMISOR: VÍA ESPAÑA 2313, RÍO ABAJO

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

I PARTE

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

Internamente el Grupo Melo se divide en el Grupo Alimentos y el Grupo Comercial. El Grupo Comercial está conformado por las Divisiones Almacenes, Maquinaria, Restaurantes y Bienes Raíces. El Grupo Alimentos está conformado por las Divisiones Piensos, Producción, Procesamiento, Mercadeo y Valor Agregado.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Al concluir el tercer trimestre del año, no se presentan cambios significativos en los principales factores reportados previamente. Los resultados del Grupo continúan afectados por los efectos derivados del fenómeno de El Niño en todas las actividades agrícolas del país. Durante el periodo de análisis, se lograron estabilizar los ingresos y utilidades de la División Almacenes. Las ventas alcanzan la cifra total de \$351.57 millones, mientras que la utilidad neta se sitúa en \$9.6 millones. Al momento de preparación del presente reporte, las condiciones políticas y sociales del país con el desarrollo de las protestas sociales afectan el desarrollo del comercio a nivel general. Grupo Melo ha implementado planes que permiten garantizar la continuidad en la red de distribución, mantener la seguridad de los colaboradores y las facilidades tanto en las áreas de producción como en las comerciales.

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



El Grupo continúa dirigiendo sus esfuerzos hacia el mantenimiento de las ventas, la mejora de la productividad y la reducción de los gastos. Se espera que etas acciones se vean reflejadas en las cifras del último trimestre de 2023. Se debe resaltar que Grupo Melo ha logrado obtener ganancias incluso en medio de condiciones adversas del entorno social del país.

A. Liquidez

La razón corriente de Grupo Melo a septiembre de 2023 se fijó en 2.31 veces. Con relación al cierre 2022 se presenta un incremento de \$ 7.8 millones de los activos corrientes, particularmente en los rubros de adelantos a compras y efectivo en caja. Se presenta una disminución en el inventario de \$9.3 millones principalmente al incremento en el ritmo de ventas de la División Almacenes. Por su parte, los adelantos para la compra de inventarios crecen en \$13.4 millones, en particular por las compras de la División Maguinarias en las líneas de MG e Isuzu.

Los pasivos corrientes al cierre del trimestre se sitúan en \$95.27 millones, siendo los Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores responsables del 50%, y la deuda financiera a corto plazo del 35%. A finales de septiembre de 2023, y como resultado del incremento en los inventarios los compromisos con proveedores crecen 11% con respecto a diciembre de 2022, alcanzando los \$48.2 millones. Las cuentas por cobrar a clientes ascienden a \$49.52 millones, reflejando una disminución de 11% en comparación con diciembre de 2022.

La deuda financiera de corto plazo, que abarca bancos y VCN's, se establece en \$33.2 millones vs \$30.7 millones a diciembre 2023. Estos recursos de deuda a corto plazo se han destinado principalmente a cubrir las necesidades de capital de trabajo y no afectan el flujo de caja neto del Grupo.

B. Recursos de Capital

Al finalizar el segundo trimestre de 2023, la estructura del balance de situación sigue evidenciando la solidez financiera del Grupo. Las utilidades retenidas mantienen su participación dentro de la cuenta de capital representando el 78% del patrimonio al alcanzar la cifra de \$178.6 millones hasta septiembre de 2023.

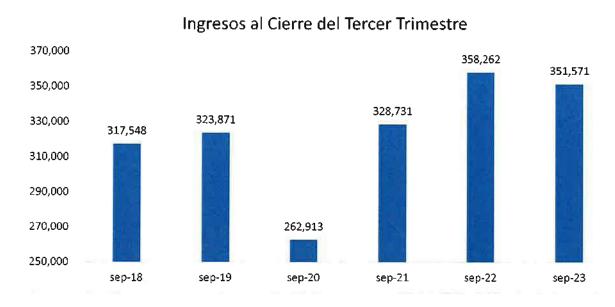
Durante el período de informe, los pasivos de Grupo Melo se sitúan en \$186.69 millones, registrando un incremento del 4.71% u \$8.4 millones en comparación con diciembre de 2022. En general, las cuentas por pagar a proveedores se fijan en \$48.2 millones, lo que representa un incremento de \$4.8 millones con respecto al total informado al finalizar el año anterior.

Al concluir el primer semestre de este año, la deuda financiera, tanto a corto como a largo plazo, muestra un saldo de \$100.6 millones, experimentando un aumento de \$3.7 millones en relación con el saldo de diciembre de 2022. La deuda neta de efectivo se fija en \$75.95 millones vs \$86.68 millones de diciembre 2022. Esta disminución de \$10.72 millones, refleja la generación de recursos producto de la gestión de inventarios y cumple con el objetivo de mantener un nivel de caja que permita garantizar las operaciones regulares del Grupo. La relación entre la deuda y el capital se mantiene estable, fijándose en 0.84 veces.



C. Resultados de las Operaciones

Los resultados de Grupo Melo se han sustentado en el firme control de inventarios en aquellos productos y servicios en los cuales se observa una disminución de la demanda. Las eficiencias alcanzadas en los últimos años permiten tener una estructura que continúa con la generación de utilidades en un ambiente macroeconómico y sociopolítico que no revela signos de cambios positivos. Aunque hay una ligera disminución en ingresos, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico las ventas se mantienen en niveles superiores a los años precedentes a coyunturas como la pandemia:



A septiembre de 2023 se reportan ventas acumuladas por \$351.57 millones un 1.87% inferior a septiembre de 2022 y utilidad neta de \$9.6 millones. Los costos de venta se fijan en \$ 200.41 millones lo que resulta en un margen bruto para tercer trimestre del 2023 de 43.0%. El EBITDA generado alcanza un total de por \$ 27.5 millones al cierre de septiembre 2023 en comparación a \$34.9 millones de septiembre 2022.

D. Análisis de Perspectivas

Durante el tercer trimestre del año, y sin presentarse un cambio significativo en las condiciones climáticas se pudo observar el inicio del proceso de normalización de demanda en el sector agrícola. Sin embargo, al momento de preparar el siguiente reporte dicho proceso se ha visto interrumpido por las protestas y la afectación a la economía por parte del contexto sociopolítico del país. Las perspectivas económicas para el resto de 2023 dependen directamente de la recuperación del ritmo de consumo una vez se estabilice la actividad comercial en el país. En este contexto, Grupo Melo sigue enfocando sus esfuerzos en mantener la eficiencia en los procesos productivos, proteger y fortalecer la cadena logística, garantizar los recursos de caja y controlar los niveles de endeudamiento. Estas estrategias le permiten mantener una posición financiera sólida y continuar generando utilidades incluso en un entorno adverso.



En la División Avícola, se reporta estabilidad tanto en precio como en volumen de demanda. Estos resultados se ven reforzados por una mayor eficiencia productiva y la reducción del gasto operativo. La posición de liderazgo en el mercado nacional, tanto en productos de proteína animal como vegetal, se consolida en los productos de valor agregado. Además, se sigue explorando la expansión en mercados internacionales para fortalecer las exportaciones.

La División Almacenes informa resultados consistentes con el comportamiento mostrado a lo largo del año. La cadena de Almacenes Agropecuarios Melo no reporta un crecimiento ni recuperación significativa dadas las condiciones actuales del mercado.

Las cadenas Melo Pet & Garden y Melo Pet's Market han fortalecido progresivamente la red de servicios en diferentes locales, ampliando la gama de servicios en las clínicas de atención a mascotas. Los resultados de los almacenes de construcción Comasa se mantienen estables.

En la División Maquinarias, se continúa observando un mercado en crecimiento, especialmente en la industria de vehículos importados desde China, en el cual se participa con la marca MG. El inventario de la división se ajusta continuamente para responder a la demanda del mercado. La posición de liderazgo en el segmento de camiones ligeros se mantiene. El área de servicios postventa presenta crecimiento y una mayor demanda.

La División Restaurantes refleja el comportamiento exhibido durante la primera parte del año, con ventas crecientes por los cambios en las preferencias de consumo de los hogares. Se evidencia un incremento del tráfico de clientes en los locales y mayores preferencias por productos del menú que llevan a que se observe un ligero incremento del ticket promedio y se han fortalecido los controles de inventario para mejorar la eficiencia y el margen bruto.

La División Bienes Raíces continúa con la preventa de los proyectos residenciales en Valle Bonito. Sin embargo, las ventas en el sector de segunda vivienda siguen experimentando una desaceleración.



II PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Grupo Melo, S.A.

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación. Las acciones no tienen garante por tanto no aplica.

IV PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Dos de las sociedades anónimas que pertenecen al Grupo Melo, S.A. tienen valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, garantizados por el sistema de fideicomiso como a continuación se detalla y cuyos certificados fueron entregados a la Comisión Nacional de Valores:

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

VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo 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 diciembre de 2023.

Eduardo Jaspe Vicepresidente



CERTIFICACIÓN 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 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 CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2023:

- 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:
 - i. 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.
 - Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G32233 emitida por ASSA.
- 3. El total de patrimonio administrado es de cincuenta y seis millones setecientos mil trescientos ochenta dólares con 97/100 (US\$ 56,700,380.97), que representa el valor de mercado de las fincas cedidas, conforme al método de valoración establecido en el contrato del fideicomiso de garantía.
- 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 167%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
- 5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 167% en junio de 2023, 195% en marzo de 2023 y 195% en diciembre de 2022.
- 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 veintitrés (23) de octubre de dos mil veintitrés (2023).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Roger Kiakead VP de Banca de Inversión

/ Maria Eugenia Espino VP de Administración, Contabilidad y Operaciones

John M



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 30 de septiembre de 2023:

- Conforme a registros del Agente de Pago, Registro y Transferencia LATINCLEAR, el saldo a capital de Bonos Serie I, L, M y K emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a treinta y tres millones de dólares con 00/100 (US\$33,000,000.00).
- 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 Ficha 581717 y Documento 2454724, y sus respectivos aumentos mediante Escritura Pública No. 18,760 de 19 de octubre de 2018, adicionada mediante escritura pública 20,203 de 13 de noviembre de 2018, ingresada al No. de entrada 446251/2018; y, escritura pública 6,822 30 de septiembre de 2020, adicionada mediante las escrituras públicas No. 7,157 de 12 de octubre de 2020, No. 8,363 de 23 de noviembre de 2020 y 1,373 de 18 de febrero de 2021, ingresadas al No. de entrada 239032/2020.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

- B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 03G32233 de ASSA (Compañía de Seguros, S.A.).
- 3. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Setenta y Ocho Millones doscientos cincuenta y dos mil seiscientos dólares con 00/100 (U\$\$78,252,600.00).
- La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 237%.
- La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 238% en junio de 2023, 238% en marzo de 2023 y 238% al 31 diciembre 2022.
- 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 diecinueve (19) de octubre de dos mil veintitrés (2023).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce Firma Autorizada Roger Kinkead Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

30 de septiembre de 2023 con Informe del Contador Público Autorizado



CONTENIDO

Informe del contador público	1
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales	
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	
Notas a los estados financieros consolidados	7 -64
Otra Información Financiera	
Consolidación de los estados de situación financiera	
Consolidación de los estados de resultados y otros resultados integrales	67
Consolidación de las utilidades no distribuidas	67



Informe del Contador Público Autorizado

El balance de situación de Grupos Melo, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado de 30 de septiembre de 2023 y 2022, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoria del Grupo, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

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

Juan A. Collado G.

C.P.A. 9375

Panamá, República de Panamá 30 de noviembre de 2023

A f

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Situación Financiera 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas			2023		2022
	<u>Activos</u>				
	Activos corrientes				
6, 27	Efectivo	B /.	24,661,995	B/.	10,248,083
7, 27	Documentos y cuentas por cobrar, neto		49,522,773		55,396,562
8	Inventarios		96,513,678		105,854,774
9	Inventario de materiales, piezas y repuestos		5,644,543		5,522,228
10	Lotes disponibles para la venta		6,125,562		6,714,577
12	Activos biológicos		10,846,914		10,662,082
13	Adelantos para compras de inventarios y granos		18,394,200		4,940,077
	Gastos pagados por adelantado		4,497,239		9,409,729
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,306,912		2,940,162
	Otros activos		289,567		312,728
	Total de activos corrientes		219,803,383		212,001,002
	Activos no corrientes				
27	Documentos por cobrar, neto		11,794,787		11,827,693
9	Inventario de materiales, piezas y repuestos		368,111		435,601
14	Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto		123,741,526		121,738,941
15	Equipo para arrendamiento, neto		4,042,288		2,003,420
	Activos por derecho de uso		14,529,544		15,847,890
16	Propiedades de inversión		9,850,000		9,967,013
- 11	Otras inversiones		615,566		615,566
7, 17	Inversión en asociadas		6,028,431		5,436,683
12	Activos biológicos		8,239,216		7,741,648
4	Fondo de cesantía		10,342,748		10,207,260
	Impuesto sobre la renta diferido		1,137,157		1,088,903
	Otros activos		658,104		600,216
	Total de activos no corrientes		191,347,478	-	187,510,834
	Total de activos	<u>B/.</u>	411,150,861	B/.	399,511,836



Notas			2023		2022
	<u>Pasivos</u>				
	Pasivos corrientes				
18, 27	Préstamos por pagar	B/,	16,219,186	B/.	14,000,000
19, 27	Valores comerciales negociables		17,000,000		15,500,000
	Pasivos por arrendamiento		4,032,213		3,943,713
20, 27	Cuentas por pagar proveedores		48,214,915		43,375,293
21	Adelantos recibidos de clientes		4,085,203		2,358,023
7	Cuentas por pagar compañías relacionadas		20,766		248,703
22	Gastos acumulados y otros pasivos		5,702,729		7,040,115
	Total de pasivos corrientes	-	95,275,012	-	86,465,847
	Pasivos no corrientes				
23, 27	Bonos por pagar		67,398,924		67,427,589
	Pasivos por arrendamiento		13,731,430		14,277,496
4	Provisión para prima de antigüedad		10,290,822		10,127,829
	Total de pasivos no corrientes		91,421,176		91,832,914
27	Total de pasivos		186,696,188		178,298,761
	Patrimonio				
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal;				
	acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas				
	y en circulación: 2,366,370 (2022: 2,366,370)		45,813,813		45,813,813
	Utilidades no distribuidas		178,605,852		174,803,519
	Otros resultados integrales		(312,520)		324,037
27	Total de patrimonio atribuible a los propietarios		224,107,145		220,941,369
	Participación no controladora		347,528	_	271,706
	Total de patrimonio	-	224,454,673	·	221,213,075
28	Compromisos				
	Total de pasivos y patrimonio	<u>B/.</u>	411,150,861	<u>B/.</u>	399,511,836



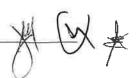
Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Resultados Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Por el trimestre terminado el 30 de septiembre

			2023			<u>2022</u>					
Notas			Corriente	4	<i><u>Scumulado</u></i>		Corriente	4	Acumulado		
5	Ingresos de actividades ordinarias Otros ingresos Cambios en el inventario de mercancía,	В/.	238,640,055 1,324,700	В/.	351,570,977 2,512,509	В/.	238.045.097 1.503,042	B/.	358,262,239 2,596,531		
	productos terminados, en proceso y otros Consumo de materia prima y materiales usados		(87,452,957) (47,226,479)		(131,189,608) (69,224,281)		(90,886,919) (46,972,409)		(136,733,560) (70,039,013)		
24	Gastos de personal		(42,053,756)		(62,849,476)		(39,777,075)		(60,452,989)		
14, 15	Depreciación y amortización		(7,354,134)		(10,801,794)		(6,963,405) (2,107,253)		(10,353,511) (3,172,356)		
27	Depreciacion activos derecho de uso Pérdida crediticia esperada		(1,948,271) (519,383)		(2,922,467) (519,383)		(328,073)		(775,315)		
25	Otros gastos		(43,398,296)		(62,836,071)		(37,251,215)		(57.888.473)		
23	Ganancia operativa	99	10,011,479		13,740,406		15,261,790		21,443.553		
	Costos financieros Intereses y dividendos ganados Gastos de intereses pasivos por arrendamiento Gasto de intereses	_	1,140,141 (420,446) (2,488,803)		1,383,628 (635,513) (3,418,738)		(113,782) (229,218) (794,603)		278,700 (690,989) (2,518,498)		
	Costos financieros, neto		(1,769,108)		(2,670,623)		(1.137.603)		(2,930.787)		
7, 17	Participación en resultados de asociadas		773,006		1,167,953	_	409,606	_	1,147,329		
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		9,015,377		12,237,736		14,533,793		19,660,095		
	Impuesto sobre la renta		(1,871,881)	14	(2,631,433)	_	(2,636,894)		(5,540,030)		
	Utilidad neta	_	7,143,496	-	9,606,303	_	11,896,899	_	14,120,065		
	Otros resultados integrales: Partidas que no se reclasificarán posteriormen al resultado del período	ıte									
	Reserva para conversión de moneda extranjera	_	(521,963)		(636,557)	_	12,253	_	(84,706)		
	Total de otros resultados integrales	_	(521,963)	_	(636,557)	,=	12,253	_	(84,706)		
	Total de resultados integrales	B/.	6,621,533	<u>B/.</u>	8,969,746	<u>B</u> /.	11.909.152	<u>B/.</u>	14,035,359		
26	Utilidad neta atribuibles a: Propietarios de la Compañía Participaciones no controladoras		7,072,713 70,783	_	9,504,283 102,020	_	5,842,381 (1,283)	_	14,132.064 (11.999)		
		<u>B/.</u>	7,143,496	<u>B/.</u>	9,606,303	B/.	5,841,098	B/.	14,120,065		
	Resultados integrales totales atribuíbles a: Propietarios de la Compañía Participaciones no controladoras	B/.	6,550,750 70,783 6,621,533	B/.	8,867,726 102,020 8,969,746	B/.	3.053.983 (1.833) 3.052.150	B/.	14,047.358 (11,999) 14.035.359		
			3.00		4.00		2.47		5.97		
26	Utilidad por acción basica y diluida	_	2.99 94.71		94.71	-	92.69	-	92.69		
26	Valor en libros por acción	-	94./1		24.71	*	72.09	_	72.07		

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

						Otros resultados integrales									
			Capital n <u>acciones</u>		ilidades no <u>stribuidas</u>		erva por versión		a de valuación inversiones		<u>Total</u>		pación no trolada		Total de <u>atrimonio</u>
Notas	Saldo al 1 de enero de 2022	B /.	45,813,813	B/.	165,176,872	B/.	(290,007)	B/.	506.335	В/.	216.328	B / ₄₁	275,340	B/ _*	211,482,353
	Resultados integrales total del año: Utilidad neta				17,990,900				-			8	14,034		18,004,934
	Otros resultados integrales: Reserva para conversión de moneda extranjera Ganancia no realizada en inversiones Total de resultado integral del periodo	_		-	17,990,900		107,709				107,709)	14,034		107,709
	Contribuciones y sus distribuciones: Adquisicion de acciones comunes propias Dividendos declarados Total de contribuciones y sus distribuciones Saldo al 31 de diciembre de 2022	B/.	45,813,813 45,813,813	B/. B/.	(8,364,253) (8,364,253) 174,803,519	B/.	(182,298)	B/.	506,335	B/.	324,037 324,037	B/.	(17,669) (17,669) 271,705	<u>B</u> /.	(8.381,922) (8,381,922) 221,213,074 221,213,074
	Saldo al 1 de enero de 2023 Resultados integrales total del año: Utilidad neta	D/.	43,013,013	D 7.	9,504,283				-				102,020	;	9,606,303
	Otros resultados integrales: Reserva para conversión de moneda extranjera Ganancia no realizada en inversiones Total de resultado integral del periodo				9,504,283		(636,557) - (636,557)				(636,557)	-	102,020	8	(636,557) - 8,969,746
	Contribuciones y sus distribuciones: Dividendos declarados Total de contribuciones y sus distribuciones Saldo al 30 de junio de 2023	B/.	45,813,813	<u>B</u> /.	(5,701,950) (5,701,950) 178,605,852	В/.	(818,855)	<u>B</u> /.	506,335	B/.	(312,520)	В/.	(26,197) (26,197) 347,528	<u>B</u> /.	(5,728,147) (5,728,147) 224,454,673

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.



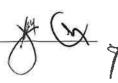


Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas			2023		2022
	Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
	Utilidad neta	B/.	9,606,303	B/	14,120,065
	Ajuste por:				
7, 18	Participación en resultado de asociadas		(1,167,953)		(1,147,329)
14	Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras		10,118,017		9,693,471
15	Depreciación de equipo para arrendamiento		683,777		660,040
16	Depreciación de derecho de uso		2,992,467		3,172,356
14	(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo		(73,321)		120,000
	Ganancia por cancelación o acuerdos en derecho de uso		(86,788)		(169,000)
4	Provisión para prima de antigüedad		1,369,894		2,010,379
	Costos financieros, neto		2,670,623		2,930,787
30	Impuesto sobre la renta	_	2,631,433		5,540,030
			28,744,452		36,930,799
	Cambios en:				
	Documentos y cuentas por cobrar		5,906,695		13,768
	Inventarios		9,445,966		(15,738,398)
9	Inventario de materiales, piezas y repuestos		(54,825)		(895,989)
10	Lotes disponibles para la venta		589,015		819,588
	Activos biológicos		(541,611)		(1,156,819)
13	Adelanto a compra de inventarios y granos		(13,454,123)		(305,435)
	Gastos pagados por adelantado		4,912,490		(2,785,500)
	Otros activos		(34,727)		(100,989)
	Cuentas por pagar		4,611,685		16,267,228
	Adelantos recibidos de clientes		1,727,180		366,606
	Gastos acumulados y otros pasivos	-	(675,855)	_	624,431
	Flujos netos procedentes en las actividades de operación		41,176,342		34,039,290
4	Prima de antigüedad pagada		(1,209,984)		(1,298,804)
	Intereses pagados		(3,447,403)		(2,518,498)
	Impuestos sobre la renta pagado	_	(3,046,437)		(8,967,243)
	Efectivo neto provisto por las actividades de operación		33,472,518	-	21,254,745
	Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
	Intereses y dividendos recibidos		1,383,628		278,700
4	Aportes al fondo de cesantía		(135,488)		(1,015,729)
14	Adquisición de propiedades, equipos y mejoras		(12,159,560)		(8,835,237)
	Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		112,279		153,000
15	Adquisición de equipo de arrendamiento		(2,827,515)		(7,888,827)
7	Dividendos recibidos de inversión en asociadas		576,205		610,907
12	Costos incurridos en activo biológico - plantacion forestal		(140,789)		(142,231)
17	Mejoras a propiedades de inversión		117,013	-	(42,242)
	Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(13,074,227)	_	(16,881,659)
	Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(14,943,589)		(16,781,420)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda		17,162,775		33,048,648
19, 27	Emisión de valores comerciales negociables		12,500,000		11,000,000
19, 27	Pagos de valores comerciales negociables		(11,000,000)		(15,360,000)
,-	Pagos de arrendamientos		(3,338,861)		(3,694,438)
	Dividendos pagados a participación no controlada		(26,197)		:=
7, 27	Dividendos pagados		(5,701,950)	_	(5,972,230)
	Efectivo neto utilizado en las actividades de financiantiento		(5,347,822)	_	2,240,560
	(Disminución) aumento neto en efectivo		15,050,469		6,613,646
	Efectivo al inicio del año		10,248,083		14,137,059
	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(636,557)		(272,360)
		R/	. 24,661,995		20,478,345
6	Efectivo neto al final del año	101	. #1j001j2/J	13/	4 20,710,373

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa

Grupo Melo, S. A. fue constituido bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de agosto de 1977, mediante Escritura Pública No.5316. Su actividad principal es la propia de una compañía tenedora de acciones, que posee, excepto donde se indica, la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes compañías subsidiarias.

A continuación, se detallan las compañías subsidiarias:

- (a) Empresas Melo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 6863 del 27 de diciembre de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá, la compañía está agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:
 - Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
 - Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
 - 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 y 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.
 - GM GL, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17299 de agosto 2022, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
 - Inversiones Chiavari, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.816 de enero 2023, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

- (b) Altos de Vistamares, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.8391 del 2 de septiembre de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración, compra venta de bienes raíces en general y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:
 - Desarrollo Oria, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4283 del 30 de mayo de 2003, bajo las leyes de la República de Panamá, el. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo Nuario, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.1326 del 29 de febrero de 2000, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo Amaya, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12616 el 28 de julio de 1998, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo Electra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12312 del 26 de agosto de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo Chichibali, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12219 19 de septiembre de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo Las Guacamayas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.3253 del 3 de marzo de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo Los Macanos, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12224 del 17 de agosto de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Bienes y Raíces Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No 4564 del 10 de abril de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.28 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Administradora Los Altos del María, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.29 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

- Desarrollo Las Colinas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5427 del 18 de abril de 2008, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- Jardines y Paisajes, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.25316 del 7 de noviembre de 2012, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- Luxury Camping, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17368 del 24 de junio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- (c) Melval, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.605 del 12 de enero de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá.
- (d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.
- (e) Inversiones Chicho, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.15966 del 17 de octubre de 1986, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de administrar bienes inmuebles.
- (f) Comercial Avícola, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5049 del 3 de agosto de 1972, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados.
- (g) Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.19498 del 10 de diciembre de 2001, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- (h) Fuerza Automotriz, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.14161 del 17 de julio de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (i) Embutidos y Conservas de Pollo, S: A.: Constituida mediante escritura pública No.3088 del 1 de marzo de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la venta de productos alimenticios derivados de pollo.
- (j) Bolmesa, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4238 del 2 de abril de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es operar puesto de bolsa agropecuario a nivel nacional y/o internacional.
- (k) Turin Motors, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.11429 del 17 de agosto de 2009, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.



9

(Cifras expresadas en balboas B/.)

- (l) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.
- (m) Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.16165 del 22 de septiembre de 2021, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración de construcciones.

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

La oficina principal del Grupo está ubicada en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

La nota 4 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

3. Base de preparación

3.1 Moneda funcional y presentación

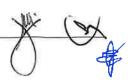
Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los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

3.2 Base de consolidación

Subsidiarias

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

Participación no controladora

La participación no controladora se mide a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición. Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

Transacciones eliminadas en la consolidación

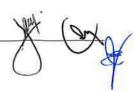
Los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ganancia o pérdida no realizada proveniente de transacciones entre ellas, son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

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

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



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

3.3 Uso de juicio 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.

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 describe en las siguientes notas:

- Nota 14 Vida útil de los activos fijos; determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 17 Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

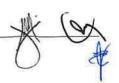
La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12 determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 27 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.

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 valorización, 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 lo 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 del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

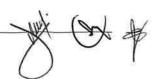
El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

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

- Nota 16 propiedades de inversión.
- Nota 12 activos biológicos.
- Nota 27 instrumentos financieros.

4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

(a) 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 miden 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

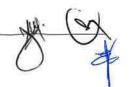
En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

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 período 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

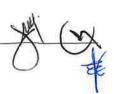
El Grupo realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- 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 períodos 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 período 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

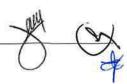
Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

(b) 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:



(Cifras expresadas en balboas B/.)

- 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 período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias 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).



(Cifras expresadas en balboas B/.)

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado 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:

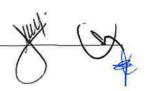
- Dificultades financieras significativas del emisor o del deudor
- Una infracción de contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de una partida o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

(c) 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.

(d) 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



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

(e) Cuentas por pagar y otros pasivos

El Grupo reconoce sus cuentas por pagar y otros pasivos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja.

(f) Capital social

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

(g) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activo / 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.

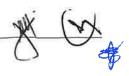
(h) Inventarios

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	240	Costo específico
•	Materia prima	-	Costo promedio
	Repuestos y accesorios	-	Costo promedio

(i) Inventario de materiales, piezas y repuestos

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio, las cuales están valuadas 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

(j) 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 registrar los activos biológicos:

Las aves en etapa de levante (reproductoras carne y reproductoras postura) son valorizadas bajo el método de costo por absorción total de producción, debido al corto plazo del proceso productivo (entre 35 y 43 días).

Las aves en etapa de producción (reproductoras carne y reproductoras postura), se valorizan bajo el método del costo de producción menos la amortización acumulada con base en las semanas de vida productiva (entre 65 y 80 semanas).

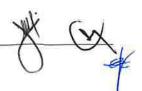
El Grupo evalúa periódicamente la existencia de cualquier indicio de deterioro en que el valor en libros no puede ser recuperable. Si el valor recuperable de los activos se estima que es menor que su valor en libros, este último disminuye al valor recuperable.

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

(k) Proyectos inmobiliarios

i. Lotes disponibles para la venta

Los inventarios de lotes disponibles para la venta se encuentran medidos a su costo o el valor neto realizable, el menor. Los inventarios corresponden a los costos de adquisición más los costos de construcción, mejoras y desarrollo de lotes, lo que incluye todos los costos incurridos en llevarlos a su condición actual.

ii. Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por venta o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo al reconocimiento inicial. El costo de activos construidos por el propio Grupo incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto y los costos por préstamos capitalizados. El Grupo mantiene el método de costo para la propiedad de inversión.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

(l) 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 la pérdida acumulada 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 Ütil</u>
Edificios, instalaciones y mejoras	5-40 años
Equipo de transporte	3- 7 años
Mobiliario 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.

(m) Equipos en arrendamientos operativos

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

(n) Arrendamientos

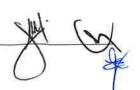
Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite 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.

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

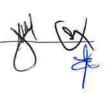
El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por el pago del canon de arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando se produce un cambio en los futuros pagos de arrendamiento de un cambio en un índice o tasa, un cambio 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 remedición 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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; sino, 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".

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(o) 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 30 de septiembre de 2023, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/.10,290,822 (2022: B/.10,127,829).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores de constituir un Fondo de Cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.10,342,749 (2022: B/.10,207,260).

(p) 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.

(q) Ingresos de actividades ordinarias

i. Ingreso por venta de bienes, por servicios prestados y venta de lotes

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente.

Venta de bienes: el Grupo vende equipos, maquinaria, 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 provienen de servicios de reparación y mantenimiento de vehículos prepagados, son reconocidos en la medida en que se presta el servicio, a lo largo del tiempo.

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

iii. Intereses ganados por financiamiento

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como Intereses y dividendos ganados en el estado consolidado de resultados.

(r) Impuesto sobre la renta

i. Impuesto corriente

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.

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. 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.

(s) Información de segmentos

Un segmento de operación es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal del Grupo para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

Los resultados de los segmentos que se reportan al Ejecutivo Principal del Grupo incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable. Los elementos no asignados comprenden principalmente los activos corporativos (principalmente de la compañía matriz), los gastos de oficina central, impuesto sobre la renta y los activos y pasivos.

(t) 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.

El valor en libros por acción diluida mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo el patrimonio atribuible a los accionistas entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(u) Costos financieros, neto

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses por bonos y préstamos bancarios, reconocidos usando el método de interés efectivo neto de intereses y dividendos ganados.

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.

(v) Cambios futuros en políticas contables

Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2023 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2022 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros consolidados del Grupo. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a NIIF 3

Las enmiendas reemplazan una referencia a una versión anterior del Marco Conceptual con una referencia a la versión actual emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

Las enmiendan adicionan una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para evitar el problema de las ganancias o pérdidas potenciales del "día 2" que surgen de pasivos y pasivos contingentes que estarían dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes o la CINIIF 21 Gravámenes, si se incurren por separado. La excepción requiere que las entidades apliquen los criterios de la NIC 37 o la CINIIF 21, respectivamente, en lugar del Marco Conceptual, para determinar si existe una obligación presente en la fecha de adquisición.

Las modificaciones también agregan un nuevo párrafo a la NIIF 3 para aclarar que los activos contingentes no califican para el reconocimiento en la fecha de adquisición.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma prospectiva, es decir, a las combinaciones de negocios que se produzcan después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que aplica por primera vez las modificaciones (la fecha de aplicación inicial).

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16 La enmienda prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración. Por el contrario, una entidad reconoce los ingresos por la venta de dichos elementos y los costos de producción de esos elementos en los resultados del período.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma retroactiva solo a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso a partir del comienzo del primer período presentado cuando una entidad aplica la enmienda por primera vez (la fecha de la aplicación inicial).

Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37 Un contrato oneroso es un contrato en virtud del cual los costos inevitables de cumplir con las obligaciones del contrato (es decir, los costos que una entidad no puede evitar porque tiene el contrato) superan los beneficios económicos que se espera recibir en virtud del mismo.

Las enmiendas especifican que al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas, una entidad debe incluir los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios, incluidos los costos incrementales (por ejemplo, los costos de mano de obra y materiales directos) y una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato (por ejemplo, depreciación del equipo utilizado para cumplir el contrato y costos de gestión y supervisión del contrato). Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente imputables a la contraparte en virtud del contrato.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

IFRS 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del "10 por ciento" para la baja en cuentas de pasivos financieros

La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. No se ha propuesto una modificación similar para la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica la modificación a los pasivos financieros que se modifican o intercambian a partir del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que una entidad aplica por primera vez la modificación (la fecha de aplicación inicial).

NIC 41 Agricultura – Tributación en las mediciones del valor razonable

La enmienda elimina el requerimiento del párrafo 22 de la NIC 41 respecto que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable de los activos dentro del alcance de la NIC 41.

5. 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, procesamientomercadeo 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 procesados 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 bienes raíces maneja desarrollos habitacionales campestres en los que ofrece venta de lotes e inmuebles.

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

5. Información de segmentos (continuación)

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 sobr	eel que	Segmento sobre el que debe informarse								
									l'otales				
								•	segmentos sobre	Ĕ	Todos		
	División	División	Divísión		Djvisión	_	División	2	los que debe	los	los otros		
2023	Bienes Raices	Restaurantes	Maquinaria		Almacenes	100	Avicola	-=1	informarse	38	<u>segmentos</u>	-	Total
Ingresos de actividades ordinarias	B/ 5,267,327	11,866,792	B/ 60,374,619	19 BV	111,222,312	ß,	142,478,317	À	151,209,367	À	361,609	Β/.	2,838,897
Ingresos de actividades ordinatius - infornas Ingresos tutales del segmento sobre el que dobe informarse	5,267,327	32,207,897	60,789,604	8 8	111,501,335		143,973,529		353,739,692		670,181		154,409,873
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del commento sobre el una debia informanse.	(66,409)	1,871,357	3,256,403	63	122,795		6,615,490		11,799,636		027.179.7		19,771.356
(Costos financieros), neto de ingresos por intéreses ganados	697,485	(111,337)	(1,024,170)	70)	(409,084)		(1,924,647)		(2,771,753)		7,634,752		4,862,999
Depreciación y amortización	259,637	1,550,949	1,399,468	89	3,713,132		6,613,561		13,536,747		187,514		13,724,261
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el metodo de participación	٠	*		\$5	*0		173,671		773,671		394,282		1,167,953
Activos del segmento sobre el que debe informarse	33,703,078	19.340.391	93,105,905	92	111,790,584		152,261,867		410,201,825	Φ	4,896,818		475,098,643
Inversion en asociadas	*3	*01		E	(0))		4,154,881		4,154,881		1,873,550		6,028,431
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	4,914,894	8,559,464	61,705,425	25	43,875,247		73,245,791		192,300,821		8,118,176		200,418,997
Unitas partidas maternales Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	1,059,453	460,823	883,180	80	2,640,334		6,792,208		11,835,998		323,562		12,159,560
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	(%)	×	2,827,515	2	0		500		2,827,515				2,827,515
Perdide creditiona esperada	46,714	(4)	152,917	17	369,498		(49,746)		519,383		60		519,383





(Cifras expresadas en balboas B/.)

5. Información de segmentos (continuación)

				Segm	Segmento sobre el que debe informarse	due deb	e informarse								
										1	Totales				
										36	segmentos				
											sobre	To	Todos		
	División	División	ión	ä	División	_	División	٥	División	108	los que debe	los c	los otros		
2022	Bienes Raices	Restaurantes	runtes	Mad	Maquinaria	٧I	Almacenes	⋖ I	Avicola	Ĭ.	informarse	SCPACE	segmentos	=)	I otal
Invresos de actividades ordinarias	B/ 5,549,507	19/	23,882,787	B/	55,885,810	B/	130,902,332	/B	137,150,422	/B	353,370,858	B	403,803 B/		353,774,661
logresos de actividades ordinarias - internas			263,837		262,430		1,240,553		2,720,758		4,487,578		•	i	4,487,578
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	5,549,507		24,146,624		56,148,240	ļ	132,142,885	ı	139,871,180		357,858,436		403,803		158,262,239
Utilidad anies de impuesto sobre la renta, da economia schia al mas lutha informatea	261.333		(391.127)		3.870,145		9,084,840		6,839,124		19,664.315		15,780		19,680,095
Costos financieras) nelo de financias con intereses uanados	(25,331)		(187,347)		(577,112)		(304,455)		(1.873,117)		(2,967,362)		36,575		(2,930,787)
Depreciación y amortización	202,780		1,267,843		953,636		2,525,916		4,094,754		9,044,920		81,790		9,126,719
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	*		\$1		20		41/		1,147,329		1,147,329		<u>Q</u>		1,147,329
assentation enter the contraction of the enterior	33,886,976		21,580,045		75,515,741		111,333,953		156,575,920		398,892,635	63	63,186,083		162,078,718
Inversión en asociadas	(*)		iii		34		38		3.683,045		3,683,045	_	1,753,638		5,436,683
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	4,908,924		10,289,497		45,203,597		43,039,698		78,249,756		181,691,472	90	8,367,450		190,058,922
Unas partidos materiares. Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras Inversiones en el año de equipo para arrendamiento Pérdida creditiona esperada	191,059		2,847,553		1,051,543 965,474 15,273		4,554,696 * 624,453		3,954,950 ≅ (143,130)		12,599,801 965,474 775,315		254,294		12,854,095 965,474 775,315





(Cifras expresadas en balboas B/.)

5. Información de segmentos (continuación)

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

		2023		2022
I. Ingresos de actividades ordinarias Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse Ingresos de otros segmentos Eliminación de ingresos inter-divisiones	В/.	353,739,691 670,182 (2,838,896)	В/.	351,016,229 403,803 (1,058,230)
Ingresos consolidados	<u>B/.</u>	351,570,977	<u>B/.</u>	350,361,802
II. Utilidad antes de impuestos Total utilidad antes de impuestos para				
segmentos sobre los que debe informarse	В/.	11,799,638	Β/.	28,809,438
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		7,971,720		15,780
Eliminación de utilidad inter-divisiones		(7,533,622)		(9,165,123)
Utilidad consolidada antes de impuesto	<u>B/.</u>	12,237,736	<u>B/.</u>	19,660,095
III. Activos				
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	B/.	414,353,706	B/.	402,575,680
Activos de otros segmentos		66,770,368		64,939,721
Eliminación de activos inter-divisiones		(69,973,213)	8===	(68,003,565)
Activos consolidados totales	<u>B/.</u>	411,150,861	B/.	399,511,836
IV. Pasivos				
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	B /.	192,300,821	В/.	181,691,472
Pasivos de otros segmentos		8,118,176		8,367,450
Eliminación de pasivos inter-divisiones	-	(13,722,809)		(11,760,161)
Pasivos consolidados totales	<u>B/.</u>	186,696,188	<u>B/.</u>	178,298,761





(Cifras expresadas en balboas B/.)

6. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2023	2022
Efectivo en caja	B/, 286,980	B/. 223,783
Cuentas corrientes	24,375,015	10,024,300
	B/. 24,661,995	<u>B/. 10,248,083</u>

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

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2023	2022
Cuentas por cobrar: Desarrollo Posicional, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A.	B/. 86,599 7,320 B/. 93,919	B/. 311,013 390,035 B/. 701,048
Cuentas por pagar: Desarrollo Posicional, S. A.	20,766 B/. 20,766	248,703 B/. 248,703

Las cuentas por cobrar corresponden a dividendos y otros servicios por cobrar, las cuentas por pagar corresponden a servicios de descarga de inventario y compra de materia prima. 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 trimestres que terminaron el 30 de septiembre de 2023 y 2022, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

		Al 30 de s	<u>eptien</u>	<u>nbre</u>
		2023		2022
Dividendos recibidos:				
Bolsa Nacional de Productos, S. A.		59,494		-
	B /.	59,494	<u>B/.</u>	<u></u>
Participación en asociadas (nota 17):				
Recuperación de Proteínas, S.A.	В/.	773,671	B/	786,993
Atlantic Grain Terminal, S.A.	9	394,282		360,336
	<u>B/.</u>	1,167,953	<u>B/.</u>	1,147,329
Compras a asociadas:	<u>B/.</u>	130,417	<u>B/.</u>	335,341

Dividendos a los accionistas

Durante el año 2023, fueron pagados dividendos a los accionistas de Grupo Melo por B/.5,701,950 (2022: B/.8,364,253) a razón de B/.2.410 por acción común (2022: B/.3.177).

Remuneraciones a directores

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

	al 30	<u>de septiembre</u>
	2023	2022
Directores (con funciones ejecutivas)	B/. 805,5	<u>00</u> <u>B/. 658,120</u>
Directores (sin funciones ejecutivas)	B/. 47,6	<u>00</u> <u>B</u> /. 33,050



(Cifras expresadas en balboas B/.)

8. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

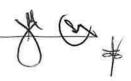
		2023	2022
Mercancía y materiales	В/.	55,464,616	B/. 63,018,027
Máquinas y equipos		13,877,860	11,691,867
Automóviles		5,402,329	3,798,247
Viviendas		169,386	169,386
Materia prima		4,683,060	3,553,484
Repuestos y accesorios		7,186,365	7,274,219
•		86,783,616	89,505,230
Inventario en tránsito		9,730,062	16,349,544
	B/.	96,513,678	B/.105,854,774

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

9. Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	2023	2022
Materiales	B/. 1,171,454	B/. 1,240,975
Piezas y repuestos	4,841,200	4,716,854
•	6,012,654	5,957,829
Menos: porción corriente	5,644,543	5,522,228
Porción a largo plazo	B/. 368,111	B/. 435,601



(Cifras expresadas en balboas B/.)

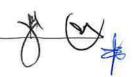
10. Lotes disponibles para la venta

El movimiento de los lotes disponibles para la venta se presenta a continuación

	2023	2022
Al inicio del año	B/. 6,714,577	B/. 7,437,127
Compras y reposeídos	956,281	793,075
Ventas	(1,545,296	(1,515,625)
Saldo al final de año	B/. 6,125,562	B/. 6,714,577

El detalle de los lotes disponibles para la venta por urbanización es como sigue:

		2023		2022
Valle Bonito	В/.	4,105,446	B/	4,303,745
León		513,588		890,058
Urbanización Galicia		250,284		125,600
Asturias		13,205		13,205
Santiago Apóstol		231,295		167,425
Buena Vista II		79,240		132,701
Siena		184,164		184,164
Granada		22,877		22,877
Triana		54,077		54,077
Navara		115,119		39,037
Altos de Centinela		58,914		62,636
El Encanto		31,296		31,296
La Vega Montalcino		60,424		111,656
Altos del Torreón		·		22,000
Fortín		:=:		15,000
Vigia		:=:		27,000
Anexo Rioca		30,870		70,392
Santo Domingo		37,024		37,024
Altos del Castillo		-		34,050
La Toscana		11,771		11,771
Altos del Frente		5,500		5,500
Anexos Asturias		320,468		353,363
Altos de la Fortaleza	_			-
	B /.	6,125,562	B/.	6,714,577



(Cifras expresadas en balboas B/.)

11. Otras inversiones

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

				igresos po reconocid		
		2023		2023		2022
Inversión en Grupo APC, S.A.	В/.	59,231	B/.	1,694	В/.	359,277
Latinex Holding, Inc.		556,335	7/	88,024		51,354
· -	B/.	615,566	B/.	89,718	B/.	410,631

12. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	2023	2022
Avícola	B/. 11,821,035	B/. 11,279,424
Plantaciones forestales	7,265,095	7,124,306
	19,086,130	18,403,730
Menos: porción corriente	10,846,914	10,662,082
Porción a largo plazo	B/. 8,239,216	<u>B/. 7,741,648</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, 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. Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo vendió B/.308,962 (2022: 166,167) de gallinas ponedoras en producción y B/.380,258 (2022: 198,309) de reproductoras en producción.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

	2023		2022
Aves en levante	B/. 3,254,29	6 B/.	3,100,266
Aves en producción	4,012,80	1	3,490,201
Aves de engorde	3,771,48	8	3,856,875
Huevos fértiles	782,45	0	832,082
	B/. 11,821,03	5 <u>B</u> /.	11,279,424

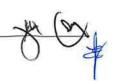
El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2022: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2022: 500) hectáreas de las cuales 38.3 (2022: 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 y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

La inversión en activo biológico 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:

		2023		2022
Al inicio del año Aumento por costos incurridos de mantenimiento	В/.	7,124,306 140,789	B/ _*	6,941,328 182,978
Al final del año	B/.	7,265,095	B/.	7,124,306

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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:

Técnica de valoración

- 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 descontados 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.

Variables no observables significativas

- Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.10,487 (2022: B/.12,509) para un total de 697 hectáreas.
- El costo promedio de reforestación es de B/.10,221 (2022: B/.9,959) por hectárea.
- El costo promedio de extracción es de B/.139,769 (2022 B/139,784) por hectárea, para 2023 solo se está considerando para el eucalipto que está listo para cosechar, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.

Interrelación entre las variables no observables claves y la medición del valor razonable

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).

13. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	2022	2022
Inventarios de mercancía	B/. 17,183,058	B/. 3,231,819
Granos	1,211,142	1,708,258
	B/. 18,394,200	B/. 4,940,077

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



(Cifras expresadas en balboas B/.)

14. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	Propiedades <u>y Mejoras</u>	Maquinarias <u>y Equipos</u>	Construcción en Proceso	<u>Totales</u>
Costo Saldo al 1 de enero de 2023 Adiciones Reclasificación Retiros	B/. 136,740,119 2,852,119 1,427,183 (85,083)	B/. 151,803,975 4,805,548 2,904,330 (2,996,607)	B/. 12,175,430 4,501,893 (4,331,513) (1,212)	B/. 300,719,524 12,159,560 (3,082,902)
Saldo al 30 de septiembre de 2023	B/. 140,934,338	B/. 156,517,246	B/. 12,344,598	B/. 309,796,182
Depreciación y amortización Saldo al 1 de enero de 2023 Gasto del año Disminuciones Saldo al 30 de septiembre de 2023 Costo Saldo al 1 de enero de 2022 Adiciones Reclasificación Retiros	B/, 65,924,742 3,320,531 (80,740) B/. 69,164,533 B/. 135,074,369 683,665 991,576 (9,491)	B/. 116,890,123 B/. 149,909,358	B/. 6,563,615 7,244,042 (1,632,227)	B/. 178,980,583 10,118,017 (3,043,944) B/. 186,054,656 B/. 291,547,342 12,854,095 (3,681,913)
Saldo al 31 diciembre de 2022	B/. 136,740,119	B/. 151,803,975	B/. 12,175,430	B/. 300,719,524
Depreciación y amortización Saldo al I de enero de 2022 Gasto del año Reclasificación Disminuciones Saldo al 31 diciembre de 2022	B/. 61,351,715 4,443,813 138,350 (9,136) B/. 65,924,742	B/. 108,171,507 8,464,311 (138,350) (3,441,627) B/. 113,055,841		B/. 169,523,222 12,908,124 - (3,450,763) B/. 178,980,583
Valor neto según libro Saldo al I enero de 2023 Saldo al 30 de septiembre de 2023	B/. 70,815,377 B/. 71,769,805	B/. 38,748,134 B/. 39,627.123	B/. 12,175,430 B/. 12,344,598	B/. 121,738,941 B/. 123,741,526 B/. 122,024,120
Saldo al 1 enero de 2022 Saldo al 31 diciembre de 2022	B/. 73,722,654 B/. 70,815,377	B/. 41,737,851 B/. 38,748,134	B/. 6,563,615 B/. 12,175,430	B/. 121,738,941



(Cifras expresadas en balboas B/.)

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones y mejoras de almacenes, así como la implementación y adecuaciones del sistema SAP. Durante el 2023 y 2022 no se capitalizaron intereses.

Al 30 de septiembre de 2023, existen varias fincas con valor en libros de B/.32,635,267 (2022: B/.32,635,267) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 25).

15. 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:

		2023		2022
Costo				
Saldo al inicio del año	B /.	5,117,137	B /.	5,870,749
Adiciones		2,827,515		965,474
Transferencia al inventario de mercancía		<u>(984,820)</u>	8	(1,719,086)
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	6,959,832	<u>B/.</u>	5,117,137
<u>Depreciación</u>				
Saldo al inicio del año	B/.	3,113,717	B/.	3,778,489
Adiciones		683,777		880,468
Transferencia al inventario de mercancía		(879,950)		(1,545,240)
Saldo al final del año	_	2,917,544		3,113,717
	<u>B/.</u>	4,042,288	<u>B/.</u>	2,003,420



45

(Cifras expresadas en balboas B/.)

16. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

		2023		2022
Costos				
Al inicio del año	B /.	9,967,013	B /.	9,805,509
Adiciones:				
Traslado		(117,013)		0,=-1
Adquisiciones por recobro		-		113,000
Mejoras a las propiedades de inversión			8	48,504
Al final del año	B /.	9,850,000	<u>B/.</u>	9,967,013

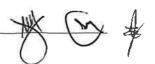
Las propiedades de inversión consisten en 185 fincas (2022: 185) mantenidas para futuros desarrollos, estos se encuentran ubicados en tres sectores (Altos de Maria, Los Yerbos y los Altiplanos), así como un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes y un edificio de tres niveles con valor de mercado estimado en B/.2,350,000, según el último avalúo disponible actualizado en el año 2022. 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.

El valor razonable de las propiedades de inversión para futuros desarrollos es de B/.23,033,105, según avalúo actualizado en el 2022 y 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 (b) de las técnicas de valuación.

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 avaluadas. 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 observables significativas usadas:

Técnica de valoración

Enfoque de 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 propiedad equivalente la comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.

b. Enfoque de valores comparativos de similares características:

Este enfoque considera que, debido a la naturaleza de la propiedad y su extensión, es poco obtener probable muestras comparables iguales con características a la propiedad avaluada, por lo que se considera un rango mayor y más amplio que permite analizar Método Comparativo con factores de homogeneización.

Variables no observables significativas

La determinación del valor del metro cuadro (m2) de propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales la representan avaluada, las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización. sirven referencia.

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 propiedades de grandes extensiones de terreno en áreas montaña, que, aplicación de los factores de homogeneización. sirven referencia.

Interrelación entre las variables no observables clave y la <u>medición del valor</u> razonable

El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización:

- La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial a residencias de interés social.
- Cambios en el desarrollo potencial de la zona.

El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización:

- La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensión
- La vocación del terreno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social.
- Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

17. Inversiones en asociadas

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

	Actividad principal	% de participación	<u>2023</u>	2022
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	B/. 315,885	B/. 315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	3,794,438	3,322,602
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	1,873,550	1,753,638
Bolsa Nacional de Productos, S.A.	Negociación en compra y venta de productos, bienes y servicios, conectar contratos de bolsa por cuenta de terceros como intermediario	6.48%	44,558 B/. 6,028,431	44,558 B/. 5,436,683

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

	al 30 de septiembre		
	2023	2022	
Recuperación de Proteínas, S.A. Atlantic Grain Terminal, S.A.	B/. 773,6°	71 B/. 422,467 82 315,256	
Atlande Gram Terminal, S.A.	B/. 1,167,9	_	



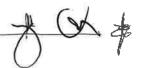
(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

	2023	2022
(a) Procesadora Moderna, S.A. Acciones comunes Al inicio y final del año	<u>B/.</u> 7,544	<u>B/. 7,544</u>
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos netos (100%)	B/. 631,760 B/. 631,760	B/. 631,760 B/. 631,769
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>B/. 315,885</u>	B/. 315,885

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.

	2023	2022
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.Acciones comunesAl inicio y al final del año	<u>B/. 250</u>	<u>B/. 250</u>
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos Pasivos Activos netos (100%)	B/. 10,468,673 (2,830,087) B/. 7,638,586	B/. 11,738,738 (5,093,534) B/. 6,645,204
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	B/. 3,819,293	B/. 3,322,602
Resultado del período (100%) Participación del Grupo en el resultado (50%)	B/. 1,547,342 B/. 773,671	B/. 1,861,660 B/. 930,830



(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2023	2022
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A. Acciones comunes Al inicio y al final del año	B/. 506,064	<u>B/. 506,064</u>
Porcentaje de participación	25%	25%
Activos Pasivos Activos netos (100%) Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25%)	B/. 10,207,205 (432,140) B/. 9,775,065 B/. 1,769,287	B/. 10,063,750 (375,140) B/. 9,688,610 B/. 1,753,638
Resultado del período (100%) Participación del Grupo en el resultado (25%)	B/. 2,178,353 B/. 394,282	B/. 2,405,230 B/. 435,347

El Grupo tiene la inversión del 25% en Atlantic Grain Terminal, S. A., cuyos únicos activos son acciones de la empresa Desarrollo Posicional, S. A., lo que representa para el Grupo una participación neta del 18.1% sobre el capital.

	2023	2022	
(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.			
Acciones comunes Al inicio y al final del año	B/. 6,000	B/. 6,000	
Al filleto y al fillal del ano		<u>B</u> , 0,000	
Porcentaje de participación	6%	6%	
Activos	B/. 1,093,144	B/. 1,093,144	
Pasivos	<u>B/. (592,832)</u>	B/. (592,832)	
Activos netos (100%)	B/. 500,312	B/. 500,312	
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	B/. 32,420	B/. 32,420	

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



(Cifras expresadas en balboas B/.)

18. Préstamos por pagar

Al 30 de septiembre de 2023, los préstamos por pagar se componen como sigue:

Corto plazo	Interés anual	Vencimiento	2023	2022		
Préstamos	2% - 5.50%	2023	B/. 16,219,186	B/. 14,000,000		

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.120,000,000 (2022: B/.115,000,000) 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 30 de septiembre de 2023, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.90,300,000 (2022: B/.96,091,000).

Los convenios de crédito conllevan, entre otras, las siguientes condiciones:

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de un punto veinte (1.20)

Al 30 de septiembre de 2023 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.

19. 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. El Grupo tiene colocado en el mercado de valores la suma de B/.17,000,000 (2022: B/.15,500,000). 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 30 de septiembre de 2023, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 4.50% y 6.00% (2022: 1.50% y 3.00%). Los intereses se pagan trimestralmente.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

La emisión está respalda por el crédito general de Empresas Melo, S. A. y fianza solidaria de Grupo Melo, S. A.

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

2,000,000	-	2023	1.50%	Serie DB
2,000,000	-	2023	1.50%	Serie DC
2,000,000	-	2023	1.75%	Serie DD
5,000,000	-	2023	2.75%	Serie DE
3,000,000	3,000,000	2023	4.50%	Serie DF
1,500,000	1,500,000	2023	4.50%	Serie DG
=	1,000,000	2024	5.25%	Serie DH
=	350,000	2024	5.25%	Serie DI
	4,000,000	2024	5.25%	Serie DJ
	550,000	2024	5.25%	Serie DK
	3,000,000	2024	6.00%	Serie DL
	3,600,000	2024	6.00%	Serie DM
B/. 15,500,000	B/. 17,000,000			

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	B/. 15,500,000	B/. 20,160,000
Producto de la emisión de VCN's	12,500,000	15,500,000
Redención de VCN's	(11,000,000)	(20,160,000)
Saldo al final del año	B/. 17,000,000	B/. 15,500,000



52

(Cifras expresadas en balboas B/.)

20. Cuentas por pagar proveedores

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

	2023	2022
Proveedores del exterior	B/. 17,500,538	B/. 20,214,509
Proveedores nacionales	30,714,377	23,160,784
	B/. 48,214,915	B/. 43,375,293

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.

21. 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 propiedad y los riesgos y beneficios.

22. Gastos acumulados y otros pasivos

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

		2023	2022		
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	B /.	2,206,763	Β/.	2,416,218	
Retenciones de planilla		1,945,608		1,920,928	
Otros beneficios a empleados		1,066,543		2,288,406	
Intereses por pagar		483,814		414,563	
	<u>B/.</u>	5,702,728	<u>B/.</u>	7,040,115	



53

(Cifras expresadas en balboas B/.)

23. Bonos por pagar

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 154 (2022: 154) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2022: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	2023	2022
Serie I: Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030.	8,000,000	8,000,000
Serie R: Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.00% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2028.	8,000,000	8,000,000
Serie S: Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	8,000,000	8,000,000
Serie T: Los bonos de la serie T devengan una tasa fija de 5.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2033.	9,000,000	9,000,000
Serie U: Los bonos de la serie U devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2036.	9,000,000	9,000,000
Serie K: Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 4.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2031.	10,000,000	10,000,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre 2027.	10,000,000	10,000,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre 2027.	5,000,000 B/. 67,000,000	5,000,000 B/. 67,000,000
Más: Prima de bonos por pagar	398,924	427,589
Total de bonos por pagar	B/. 67,398,924	B/. 67,427,589

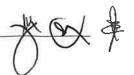


(Cifras expresadas en balboas B/.)

24. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Al 30 de septiembre		
	2023	2022	
Sueldos, comisiones y premios	B/. 41,688,765	B/. 41,437,963	
Dietas y gastos de representación	1,386,965	1,259,728	
Participación en utilidades a empleados	1,280,292	1,033,310	
Vacaciones	3,693,318	3,106,790	
Prima de antigüedad	1,797,018	1,298,804	
Seguro social y seguro educativo patronal	6,526,744	6,829,553	
Riesgos profesionales	531,416	443,351	
Décimo tercer mes	3,638,581	2,142,783	
Atención y alimentación a empleados	2,306,377	2,900,707	
-	B/. 62,849,476	B/. 60,452,989	



(Cifras expresadas en balboas B/.)

25. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	Al 30 de septiembre			
		2023		2022
Publicidad, propaganda y anuncios	В/.	2,597,258	B /.	1,738,034
Luz, teléfono y agua		7,756,850		7,121,641
Entrega, flete y acarreo		5,536,068		5,693,568
Mantenimiento y reparación		5,773,631		7,721,540
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas		4,052,651		4,732,340
Alquileres		2,884,873		2,215,546
Gastos de ventas		4,102,263		3,013,270
Envases, cartuchos y papelería		4,267,290		4,020,125
Honorarios profesionales y legales		3,539,836		2,932,825
Aseo y limpieza		2,830,699		2,165,589
Viajes, viáticos y transporte		1,655,746		1,509,678
Suministros y materiales		1,966,659		1,363,048
Misceláneos		1,294,147		1,049,292
Gastos de oficina		914,415		857,834
Mantenimiento y repuestos de vehículos		4,951,101		5,642,566
Impuestos nacionales y municipales		2,698,236		1,441,004
Seguros		851,073		877,437
Fumigación y medicamentos		775,905		786,719
Camadas		366,933		301,715
Gastos de tecnología		2,662,967		2,036,236
Donaciones y contribuciones		126,232		116,761
Gastos bancarios		1,231,238	-	551,705
	<u>B/.</u>	62,836,071	<u>B/.</u>	57,888,473



(Cifras expresadas en balboas B/.)

26. Utilidad por acción básica y diluida

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

Al 30 de septiembre

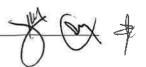
		2023		2022
Utilidad neta atribuible a participación controlada	В/.	9,504,283	В/.	14,132,064
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida		2,366,370	_	2,366,370
Utilidad neta por acción básica y diluida		4.02	_	5.97
El valor en libros por acción diluida debe calcularse, divi accionistas entre el promedio ponderado de acciones comune				
		2023		2022

Total de patrimonio atribuible a los accionistas	В/.	224,107,145	B/. 220,941,369
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	-	2,366,370	2,366,370
Valor en libros por acción		94.71	93.37

27. 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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

					<u>Valor razonable</u> <u>Nivel 3</u>	
		2023		2022	2023	2022
Activos financieros no medidos al valor razonable						
Efectivo	B /.	24,661,995	$B/_{*}$	10,248,083		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	_	49,522,773		67,224,255	70,301,084	70,301,084
·	B/.	74,184,768	B/.	77,472,338		
Pasivos financieros no medidos al valor razonable						
Préstamos por pagar		16,219,186		14,000,000		
Valores comerciales negociables		17,000,000		15,500,000		
Cuentas por pagar proveedores		48,214,915		43,375,293		
Adelantos recibidos de clientes		4,085,203		2,358,023		
Bonos por pagar		67,398,924		67,427,589	66,843,644	66,944, 10 1
Cuentas por pagar compañías relacionadas		20,766		248,703		
	B/.	152,938,994	B/.	142,909,608		

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.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 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>Al 30 de septiembre</u> **2023** 2022

Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes

B/. 519,383 **B/.** 328,073



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 30 de septiembre de 2023, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	2023	2022
Particulares y comerciales	B/. 56,725,960	B/. 59,684,890
Gobierno	2,515,369	4,390,825
Empleados	467,175	397,183
Relacionadas	609,181	701,048
Otros	999,875	2,050,309
	B/. 61,317,560	<u>B/. 67,224,255</u>

Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden 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% (2022: 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 7. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2022: igual) de interés anual.

Al cierre del 30 de septiembre de 2023, se mantienen procesos civiles de cobros y documentos en ejecución de garantías fiduciarias por un monto de B/.1,281,074 (2022: B/.3,115,155). De estos, un total de B/.702,704 (2022: B/.1,798,193) corresponden a los procesos de ejecución de garantías fiduciarias.



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 simplificado 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.

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las perdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 30 de septiembre de 2023.

	2023	2022
Corrientes	B/. 43,877,532	B/. 42,035,074
Entre 1 y 30 días	1,348,805	2,776,806
Entre 31 y 60 días	1,120,789	2,443,309
Entre 61 y 90 días	625,412	1,412,781
Entre 91 y 120 días	818,130	3,986,852
Entre 121 y 150 días	234,845	1,025,170
Con más de 150 días	3,332,937	2,809,776
	51,358,450	56,489,768
Menos pérdida crediticia esperada	(1,929,596)	(1,794,254)
•	49,428,854	54,695,514
Compañías relacionadas (nota 7)	93,919	701,048
Documentos y cuentas por cobrar corriente	49,522,773	55,396,562
Documentos por cobrar no corriente	11,794,787	11,827,693
-	B/. 61,317,560	<u>B/. 67,224,255</u>

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

Clientes generales	В/,	1,574,495	B/.	1,439,153
Clientes garantizados		61,832		61,832
Clientes gobierno		62,229		62,229
Transacción única		231,040		231,040
	<u>B/.</u>	1,929,596	<u>B/.</u>	1,794,254



61

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

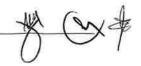
		2023		2022		
Saldo al inicio del año	В/.	1,794,254		1,666,167		
Importes castigados		(384,041)		(639,601)		
Remedición neta de la provisión para pérdidas		519,383		767,688		
Saido al final del año	B /.	1,929,596	B/.	1,794,254		

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 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:

		Importe en libros		<u>Flujos</u>		2023 ectivo contra 6 meses o menos	ctualo	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>	
Préstamos por pagar Valores comerciales negociables Cuentas por pagar proveedores Adelantos recibidos de clientes Cuentas por pagar compañías relacionadas Gastos acumulados por pagar y otros pasivos Bonos por pagar	B/.	16,219,186 17,000,000 48,214,915 4,085,203 20,766 5,702,729 67,408,950 158,651,749	B/.	16,418,275 17,631,571 48,214,915 4,085,203 20,766 5,702,729 64,904,782 156,978,241	B/.	15,216,636 10,136,720 43,490,996 4,085,203 20,766 5,702,729 1,408,153 80,061,203	B/.	1,201,639 7,494,851 4,723,919 1,447,269 14,867,678	B/.	62,049,360 62,049,360
		Importe en libros		Flujos Total		2022 ectivo contrac 6 meses o menos	ctuale	7 a 12 meses	i	Más de un <u>año</u>
Préstamos por pagar Valores comerciales negociables Cuentas por pagar proveedores Adelantos recibidos de clientes Cuentas por pagar compañías relacionadas Gastos acumulados por pagar y otros pasivos Bonos por pagar	B/.	14,000,000 15,500,000 43,375,293 2,358,023 248,703 7,040,115 67,427,589 149,949,723	B/.	14,165,260 15,827,701 43,375,303 2,358,023 248,703 7,040,115 96,938,695 179,953,800	B/.	12,143,781 11,166,952 39,704,070 2,358,023 248,703 7,040,115 1,774,208 74,435,852	B/.	2,021,479 4,660,749 3,671,233 - - - 1,823,492 12,176,953	B/.	93,340,995 93,340,995



(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 30 de septiembre de 2023, aproximadamente el 14% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2022: 14.50%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.162,900 (2022: B/.140,000). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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.

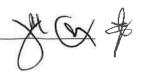
El cálculo de la relación deuda/capital es como sigue:

	2023	2022
Total de pasivos	B/. 186,696,188	B/. 178,298,761
Menos: efectivo	24,661,995	10,248,083
Deuda neta	162,034,193	168,050,678
Total de patrimonio	224,454,673	221,213,075
Deuda a la razón de capital ajustado	0.72	0.76

28. Compromisos

Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.13,481,105 (2022: B/.4,909,114) para compra de mercancía.



63

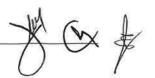
(Cifras expresadas en balboas B/.)

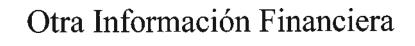
Compras

Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.18,394,200 (2022: B/.4,940,077).

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de la cartera cedida es de B/.1,557,390 (2022: B/.1,816,162).





	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y <u>Subsidiarias</u>	Melval, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avicola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	Proyectos Industriales	Bolmesa, S.A.
Activos	COMMINATOR	Limitationes	VIII (101111	***************************************							\=====================================				
Activos corrientes															
Efectivo	B/ ₁ 24,661,995	B/	B/. 24,661,995	B/1,318,508	21,449,420	B/. 704,543	B/ 127,928	B/, 1,040,087	B/ 🐷	B/.	B/.	B/ -		B/: 21,509	
Documentos y cuentas por cobrar, neto	49,522,773	(13,747,184)	63,269,957	1,430,393	54,287,515	1,421,726	3,376,831	60,146	9,000	157,316	721	104.304	2,294.485	(1,951)	130,192
	96,513,678	(1027-17(10-1)	96,513,678		96,293,794	169,386		50,498	·	3		2	÷3	(2)	€:
Inventarios	5,644,543	187	5,644,543	2.00	5,509,402	114,608	**	20,533				9	74	1 m	**
Inventario de materiales, piezas y repuestos	6,125,562		6,125,562	180		6,125,562	**		300		100			300	22
Lotes disponibles para la venta	10,846,914	200	10,846,914		10,846,914		•0				2000		1.0		- 2
Activos biológicos	18,394,200	50	18,394,200	12	18,391,200	3,000	20	5		9	1163			1.5	
Adelantos para compra de inventarios y granos		660	4,497,239	5	4,399,354	57,954	-5	38,960					5-	971	*:
Gastos pagados por adelantado	4,497,239	- 0			2,871,293	342,201	25	40,011	1,966	22,095	71	713	28,562	(*)	
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,306,912		3,306,912		157,405	342,201	2	40,011	1,500	22,070		20	132,142		**
Otros activos	289,567		289,567			2 222 222	2 504 750	1 250 225	10.000	170 411	71	105,037	2,455,189	20,529	130.192
Total de activos corrientes	219,803,383	(13,747,184)	233,550,567	2,748,901	214,206,297	8,938,980	3,504,759	1,250,235	10,966	179,411		105,037	2,433,163	20,327	130.172
Activos no corrientes	11 704 707		11,794,787		<u>.</u>	11,794,787	±	5		-	2		:91		*:
Documentos por cobrar, neto	11,794,787				368,111	11,77,101	2	12	923	-			14		
Inventario de materiales, piezas y repuestos	368,111	8.5	368,111	***	119,054,120	2,977,461	3	170,440	978,539		135,000	425,966		E	€:
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	123,741,526	363	123,741,526	**		2,777,401	5	170,440	710,237		135,000	420,700	127		23
Equipo para arrendamiento, neto	4,042,288	3.60	4,042,288	**	4,042,288	18:	*	579,019	9.50			25		120	
Activos por derecho de uso, neto	14,529,544		14,529,544	**	13,950,525	0.609.400		375,015	12			3.5	35.5		2
Propiedad de inversión	9,850,000	100	9,850,000	***	261,371	9,588,629	5	37	0.5						9
Inversiones disponibles para la venta	615,566		615,566	556,335	31,424	27,807	1.354.364								
Inversiones en subsidiarias		(56,229,029)	56,229,029	54,872,775		*1	1,356,254								44,558
Inversión en asociadas	6,028,431		6,028,431	1,873,550	4,110,323			-							77,250
Activos biológicos	8,239,216	1.5	8,239,216	•	8,239,216	272.542	-	147.000	p.:					-	
Fondo de cesantia	10,342,748	1.5	10,342,748		9,823,921	372,540		146,287	16					-	
Impuesto sobre la renta diferido	1,137,157	1.5	1,137,157	2	1,095,290	1,874		39,993		-		(34)		-	
Otros activos	658,104	:	658,104		637,686	1,000		19,418							14.550
Total de activos no corrientes	191,347,478	(56,229,029)	247,576,507	57,302,660	161,614,275	24,764,098	1,356,254	955,157	978,539		135,000	425,966			44,558
Total de activos	B/ 411,150,861	B/. (69,976,213)	B/. 481,127,074	B/_ 60,051,561	375,820,572	B/33,703,078	B/ 4,861,013	B/ 2,205,392	B/. 989,505	B/. 179,411	B/, 135,071	B/ 531,003	B/. 2,455,189	B/. 20,529	B/ 174,750
Pasivos											£.				
Pasivos corrientes															
Préstamos por pagar	16,219,186	23	16,219,186		16,039,186	180,000	€	(%)	*:	2.0		3.00			8
Valores comerciales negociables	17,000,000	₩.	17,000,000	×	17,000,000	*	*		+:			25	325		
Pasivos por arrendamiento	4,032,213	20	4,032,213	2	3,932,300	₩.	2	99,913	÷:				700		*
Cuentas por pagar proveedores	48,214,915	-	48,214,915	2	48,059,743	114,656	2	35,797	**	1.0		3.0	: ::	4,719	
Adelantos recibidos de clientes	4,085,203		4,085,203	2	3,365,579	719,624	9		¥3	%	₩	(30)	0.63	*	*
Cuentas por pagar compañías relacionadas	20,766	(12,108,259)	12,129,025	3,376,831	2,815,010	3,571,732	100,000	563,140	921,937	(a)	20,589	707,589	(#3	5,739	46,458
	5,702,729	(1,614,550)	7,317,279	(191,311)	7,473,718	(19,878)		90,016	2,148	- 22	87	(37,572)	1.6	71	
Gastos acumulados y otros pasivos	95,275,012	(13,722,809)	108,997,821	3,185,520	98,685,536	4,566,134	100,000	788,866	924,085		20,676	670,017		10,529	46,458
Total de pasivos corrientes	93,219,012	(15,122,007)	100,777,021	2,102,220	30,503,530	1,000,101		·		-					
Pasivos no corrientes	67,398,924		67,398,924		67,398,924				-		2	(4)		2	
Bonos por pagar	13,731,430		13,731,430		13,159,668	*		571,762					14	2	9
Pasivos por arrendamiento	10,290,822		10,290,822		9,803,355	348,760		138,707	-						1
Provisión para prima de antigüedad						348,760		710,469			-				
Total de pasivos no corrientes	91,421,176		91,421,176		90,361,947						20.727	470.017		10,529	46,458
Total de pasivos	186,696,188	(13,722,809)	200,418,997	3,185,520	189,047,483	4,914,894	100,000	1,499,335	924,085		20,676	670,017	-	10,529	40,438
Patrimonio	45 612 612	(5/ 720 020)	102,042,842	44,410,727	32,592,259	21,742,514	2,759,250	40,881	2	391,211	96,000			10,000	:=
Capital en acciones comunes	45,813,813	(56,229,029)			154,999,685	7,045,670	2,001,763	317,648	65,420			(139,014)			128,292
Unlidades no distribuidas (Déficit acumulado)	178,605,852	(24,375)	178,630,227	11,948,979		7,045,070	2,001,703	317,040	05,420	(211,000	, (0,555	(122,014)	2,4332107	2	4
Otros resultados integrales	(312,520)		(312,520)	506,335	(818,855)	20 700 77	, mar. 10.0	250,500		100 111	114506	(130.014)	2,455,189	10,000	128,292
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	224,107,145	(56,253,404)	280,360,549	56,866,041	186,773,089	28,788,184	4,761,013	358,529	65,420	179,411	114,395	(139,014)	2,433,189	10,000	128,292
Participación no controladora:	40.001		40,881		-		-	40,881	_		8	2	2	4	- 52
Acciones comunes	40,881		306,647					306,647			3		-		
Utilidades no distribuidas	306,647	<u>_</u>													
Total de participación no controladora	347,528		347,528					347,528	-		414.00	22.86.22.2	0.100.000	10.000	100 202
Total de patrimonio	224,454,673	(56,253,404)	280,708,077	56,866,041	186,773,089	28,788,184	4,761,013	706,057	65,420		114,395	(139,014)			
Total pasivos y patrimonio	B/. 411,150,861	B/. (69,976,213)	B/ 481,127,074	B/ 60,051,561	375,820,572	B/ 33,703,078	B/ 4,861,013	B/: 2,205,392	B/, 989,505	B/ 179,411	B/ 135,071	B/ 531,003	B/ 2,455,189	B/. 20,529	B/. 174,750





	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y <u>Subsidiarias</u>	Melval, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial <u>Avícola, S. A.</u>	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo , S. A.	Proyectos Industriales <u>y Comerciales, S. A.</u>	Bolmesa, S.A.
Ingresos de actividades ordinarias Otros ingresos	B/ ₁₁ 351,570,977 2,512,509	B/ (2,838,896) (933,594)	B/ 354,409,873 3,446,103	B/, -	344,875,148 2,954.930	B/ 5,267,327 282,562	B/ -	B/ _{3,054,321} 30,525	B/ 9,000	B/ -	B/ = 3,600	B/ _{100,777}	B/, 904,505 64,709	B/ 308,572	B/
Cambios en el inventario de mercancía. productos terminados, en proceso y otros Consumo de materia prima y materiales usados	(131,189,608) (69,224,281)	· ·	(134,010,362) (69,224,281)	æ æ	(131,455,836) (68,319,776)	(1.608,483)	(E)	(946,043)	91 91	*	± 15	*: %	(904,505)	(B)	18
Gastos de personal Depreciación y amortización	(62,849,476) (10,801,794)		(62,852,718) (10,801,794)		(60,250,130) (10,390,752)	(1,867,374) (259,637)	185	(735,214) (54,136)	30	*	14	(97,269)	*	(4)	9 2 98
Depreciación activos derecho de uso Pérdida crediticia esperada	(2,922,467) (519,383)		(2,922,467) (519,383)	S	(2,810,389) (472,669)	(46,714)	120	(112,078)	145 147	¥	a:	2	9		161 160
Otros gastos Ganancia (pérdida) operativa	(62,836,071) 13,740,406	948,494	(63,784,565) 13,740,406	(884)	(59,874,663) 14,255,863	(2,531,573) (763,892)	(475)	(1,010,841)	(3,850)	-	(1,758)	2,006	(50,447)	(308,572)	
Costos financieros	12,112,112		,,,,,,,,,	,·,	,	, ,	, -,	,							
Intereses y dividendos ganados Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	1,383,628 (635,513)	(7,598,997)	8,982,625 (635,513)	7,489,452	601,052 (608,518)	753,964	72,700	5,963 (26,995)		*	(a) (a)	€	æ æ	*	59.494
Gasto de intereses Costos financieros, neto	(3,418,738) (2,670,623)		(3,484,113) 4,862,999	7,489,452	(3,427,634)		72,700	(21,032)						. (2)	59,494
Participación en resultados de asociadas	1,167,953	(1,230,022)	1,167,953	394,282	773,671								=======================================		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	12,237,736	(7,533,622)	19,771,358	7,882,850	11,594,434	(66,407)	72,225	205,502	5,150		1,842	2,006	14,262		59,494
Impuesto sobre la renta	(2,631,433)		(2,631,433)		(2,632,379)	2,915		(1,462)			(507)		3 3		•
Utilidad (pérdida) neta	9,606,303	(7,533,622)	17,139,925	7,882,850	8,962,055	(63,492)	72,225	204,040	5,150		1,335	2,006	14,262		59,494
Otros resultados integrales: Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período															
Reserva para conversión de moneda extranjera Total de otros resultados integrales	(636,557) (636,557)		(636,557) (636,557)		(636,557) (636,557)							-			
Total de resultados integrales	B/ 8,969,746	B/ (7,533,622)	B/ 16,503,368	B/ 7,882,850	8,325,498	B/. (63,492)	B/. 72,225	B/ 204,040	B/ 5,150	B/	B/ 1,335	B/ 2,006	B/ 14,262	B/ -	B/ 59,494
Utilidad neta atribuibles a: Propietarios de la Compañía Participaciones no controladoras	9,504,283 102,020 B/ 9,606,303	(7,533,622) B/ (7,533,622)	17,037,905 102,020 B/ 17,139,925	7,882,850 B/ 7.882,850	8,962,055 	(63,492) B/ (63,492)	72,225 B/. 72,225	102,020 102,020 B/. 204,040	5,150 B/ 5,150	B/.	1,335 B/ 1,335	2,006 B/ 2,006	14,262 B/ 14,262	B/.	59,494 B/ 59,494
Resultados integrales totales atribuibles a:	8.867.726	(7,533,622)	16,401,348	7,882,850	8,325,498	(63,492)	72,225	102,020	5,150		1,335	2,006	14,262		59,494
Propietarios de la Compañía Participaciones no controladoras	102,020 B/ 8,969,746	B/ (7,533,622)	102,020 B/ 16,503,368	B/ 7,882,850	8,325,498		B/ 72,225	102,020 B/ 204,040	B/ 5,150	B/.	B/. 1,335	B/ 2,006		В/.	B/. 59,494
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año Más (menos)	174,803,519	(24,375)	174,827,894	9,840,779	153,342,674	7,235,538	1,929,538	241,825	62,657	(211,800)	17,934	(140,976)	2,440,927	=	68.798
Mas (menos) Dividendos pagados Utilidad nela	(5,701,950) 9,504,283	7,533,622 (7,533,622)	(13,235,572) 17,037,905	(5,774,650) 7,882,850	(7,305,044) 8,962,055	(126,376) (63,492)	72,225	(26,197) 102,020	(2,387) 5,150	- - 3	(874) 1,335	(44) 2,006	14,262		59,494
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	B/ 178,605,852	<u>B/. (24,375)</u>	B/ 178,630,227	B/. 11,948,979	154,999,685	B/ 7,045,670	B/ 2,001,763	B/ 317,648	B/. 65,420	B/ (211,800)	B/ 18,395	B/ (139,014)	B/ 2,455,189	B/ :	B/ 128,292

