

REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2025

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Acciones Comunes (Resolución 2 de agosto de 1978)**

NUMEROS DE TELEFONO DEL EMISOR: **323-6900**

DIRECCION DEL EMISOR: **Vía España 2313, Río Abajo**

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

I PARTE

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

A. Líquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la razón corriente de Grupo Melo se ubicó en 2.73 veces, por debajo del cierre del año anterior, cuando fue de 2.83. Uno de los enfoques comerciales de las divisiones ha sido optimizar la gestión del inventario, logrando una reducción de \$7.4 millones. A su vez, las cuentas por cobrar han aumentado en \$3.57 millones. Debido a la temporada de siembra de varios cultivos, aumentan temporalmente los créditos a los productores. Como es habitual, este ciclo se revierte hacia el cierre del año. Adicionalmente, ha habido una mayor venta a crédito de flotas de vehículos Isuzu a diferentes entidades. Los buenos resultados operativos del Grupo continúan generando una amplia liquidez para afrontar las obligaciones comerciales y financieras, lo que se refleja en el aumento del efectivo durante el año de \$7.5 millones. De esta manera, los activos corrientes tuvieron un aumento de \$5.8 millones (2.88%), alcanzando un total de \$207.21 millones.

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



Los pasivos corrientes, compuestos principalmente por cuentas por pagar a proveedores (47%) y deuda financiera a corto plazo (31%), cerraron en \$75.85 millones, un incremento de \$4.66 millones (6.54%) respecto al cierre del año anterior. Este aumento se da principalmente por plazos más largos de pago a los proveedores, que se refleja en un aumento de las cuentas por pagar de \$2.48 millones.

B. Recursos de Capital

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la estructura del balance de situación mantiene una sólida posición financiera. Las utilidades retenidas representan el 81% del patrimonio y se fijan en \$200.29 millones.

Los pasivos de Grupo Melo totalizaron \$163.29 millones, lo que significa un leve aumento durante el año del 0.60%. La deuda financiera mostró una disminución del 3.12% respecto al cierre del año pasado, ajustándose a un saldo de \$82.89 millones. Adicionalmente, a finales de septiembre, se anunció la redención anticipada de bonos por \$5 millones, que se hace efectiva el 27 de octubre, reduciendo aún más la deuda financiera.

La disciplina en el manejo de la deuda y el control del flujo de efectivo han permitido mantener la fortaleza del balance. El 72% de la deuda financiera se encuentra a largo plazo con un programa escalonado de vencimientos desde 2027 a 2036. La empresa mantiene su posición de liderazgo en la captación de fondos en el mercado de capitales, lo que permite mantener un costo de endeudamiento estable frente a unas condiciones de mercado de tasas de interés al alza. La relación deuda entre capital continúa en sus niveles históricos mínimos al situarse en 0.66 veces.

C. Resultados de las Operaciones

En el sector avícola, durante los primeros 8 meses de 2025 hubo un aumento en la producción nacional de carne de pollo de 4.8 millones de kg. (3.6%) en comparación al mismo periodo del 2024. Los excedentes han causado disminuciones en los precios de mercado. Sin embargo, la mayor producción de la división Alimentos contribuyó a sostener las ventas del Grupo en \$355.05 millones. Como consecuencia de la baja en los precios internacionales de las materias primas, los costos también han disminuido. Esto permitió que el margen bruto del Grupo se mantuviera estable, con un crecimiento en la utilidad bruta del 0.49%.

Ha habido una recuperación durante el tercer trimestre en las ventas de los almacenes agropecuarios, que se habían visto afectadas por las protestas en mayo. Acumulado a septiembre, el nivel es muy similar al del mismo periodo del año pasado, mientras que el control en los gastos ha resultado en mejores resultados. Por su parte, la construcción residencial ha mostrado algunas señales de recuperación tras la aprobación de la nueva ley de interés preferencial. Este rebote ha ayudado a mantener la demanda por los productos y servicios de los almacenes Comasa y Multiláminas.

La División Maquinaria y Automotriz se ha visto beneficiada por el buen desempeño del mercado automotriz en Panamá, que ha crecido un 8% en comparación con 2024. La División ha registrado un incremento en ventas, impulsado principalmente por la línea de camiones y pick-ups Isuzu. Isuzu continúa liderando el segmento de camiones y ha ganado terreno en el segmento de pick-ups, donde se ubica en la segunda posición.

Los altos niveles de desempleo e informalidad, junto con las protestas registradas en el segundo trimestre, afectaron las ventas de restaurantes, en especial en la provincia de Chiriquí. En el tercer trimestre, sin embargo, se ha observado una recuperación gradual del tráfico y del ticket



promedio. Sumado al buen inicio de año, esta recuperación ha permitido mantener un nivel de ventas muy similar al del año pasado, considerando que 2024 fue un año excepcional por el impulso del periodo electoral.

El enfoque del Grupo en mantener la eficiencia operativa se refleja en el control de los gastos generales, los cuales no registraron un aumento significativo. El EBITDA generado representó el 9.31% de las ventas, un nivel muy cercano al margen de EBITDA de 9.36% registrado en septiembre de 2024. De esta manera, la utilidad neta se ubica en \$11.89 millones, un aumento del 1.03% en comparación con los \$11.76 millones obtenidos al tercer trimestre del año anterior.

D. Análisis de Perspectivas

En el plano internacional, el entorno para 2025-2026 sigue caracterizado por un crecimiento moderado y por debajo de los promedios históricos. Los organismos multilaterales proyectan una ligera desaceleración, con un crecimiento global en torno a 3.0-3.2% en 2025 y cerca de 3.1% en 2026, en un contexto de tensiones comerciales, correcciones en los precios de materias primas y focos de conflicto geopolítico. En el caso de Panamá, las proyecciones de organismos como el Banco Mundial y el FMI sitúan el crecimiento de 2025 entre 3.9% y 4.5%, apoyado principalmente en las exportaciones de servicios vinculadas al Canal de Panamá, la plataforma logística y financiera, así como en la recuperación gradual del turismo y del transporte aéreo, aunque continúan los riesgos asociados a la situación fiscal y al mercado laboral. La Zona Libre de Colón continúa normalizando sus flujos comerciales y el Aeropuerto Internacional de Tocumen consolida su rol como hub regional, lo que sustenta perspectivas favorables para los sectores de transporte, logística y servicios conexos. Este crecimiento posicionaría al país como una de las economías de mayor expansión de la región. Sin embargo, la actividad doméstica continúa más débil que los sectores vinculados al transporte y al comercio exterior.

El presupuesto para el 2026 presentado por el Ministerio de Economía y Finanzas destina \$11,151 millones a inversión pública, un aumento del 26% respecto a 2025. Casi el 80% de esta inversión está orientada a obras de infraestructura, entre ellas la Línea 3 del Metro de Panamá, el Cuarto Puente sobre el Canal y la ampliación de corredores viales hacia el interior del país. Este impulso de la inversión pública contrasta con una recuperación aún gradual de la inversión privada, en particular en la construcción residencial, y con un consumo de los hogares que continúa presionado por tasas de interés todavía elevadas, niveles de endeudamiento y la persistencia de desempleo e informalidad.

Grupo Melo continúa orientando sus esfuerzos hacia la innovación y la diferenciación para mantener la competitividad en los distintos sectores en los que opera. Se prioriza la optimización de procesos y la eficiencia operativa para seguir fortaleciendo su rentabilidad. En el Grupo Alimentos se mantiene el liderazgo en el mercado de platillos congelados y productos preformados, una categoría en la que la innovación en formatos, recetas y presentaciones ha sido clave para responder a cambios en las preferencias del consumidor y a la mayor competencia. De igual forma, en cumplimiento de los altos estándares requeridos por los mercados de exportación, la certificación de nuestras plantas ha permitido sostener y diversificar la venta de productos de valor agregado de pollo y de pollos enteros congelados hacia el Caribe, Suramérica y Asia.

En Piensos Sarasqueta, este año se consolidaron las nuevas líneas de alimentos para pollo, cerdo, equino y ganado vacuno, que han mostrado una rápida aceptación y buen desempeño en sus respectivas categorías. Estos desarrollos se reflejan en un mayor volumen de ventas a través de nuestra cadena de almacenes agropecuarios Melo, acompañados de una oferta técnica más robusta para el productor. Adicionalmente, se ha fortalecido la exportación de alimentos



balanceados para cerdos al Caribe, reafirmando el compromiso de llevar productos panameños de alta calidad a mercados internacionales y diversificar las fuentes de ingreso de la División.

En línea con el aumento observado en los sacrificios de aves a nivel nacional, la participación de mercado de los principales competidores se ha mantenido relativamente estable, con Melo conservando su posición de liderazgo. El excedente de pollo en el mercado ha seguido ejerciendo presión a la baja sobre los precios de la carne de pollo, lo que ha demandado un manejo más fino del portafolio y de las políticas comerciales. No obstante, en los rubros de huevos de mesa y productos de valor agregado se mantiene un desempeño positivo en los precios. Al aprovechar la fortaleza en estas categorías, los resultados de la División Avícola se han fortalecido, permitiendo conservar buenas expectativas de cierre para el año.

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

La División de Almacenes ha continuado consolidándose como uno de los principales proveedores de insumos para el sector agropecuario del país, tales como productos de nutrición y sanidad animal y protección vegetal. No obstante, la disminución de hectáreas sembradas de maíz durante el año ha afectado las ventas de la división. Para sostener el volumen de ventas y la presencia en todo el territorio nacional, se ha reforzado la penetración en los mercados de sales especializadas y fertilizantes físicos. Igualmente, apoyados por los servicios de asesoría técnica en finca y de la formulación de soluciones nutricionales más eficientes, se observa una tendencia favorable en la comercialización de piensos, apoyando la productividad y fidelidad de los productores.

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

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

La División Restaurantes cuenta, al cierre del tercer trimestre de 2025, con 79 locales abiertos y en funcionamiento. Siguiendo la estacionalidad habitual de la División, se espera un mejor desempeño en el cuarto trimestre, apoyado en las festividades de fin de año. Con el objetivo de mejorar la atención al cliente y agilizar el servicio, se ha lanzado la app Pío Pío a nivel nacional. Dadas las buenas perspectivas de mediano plazo, se continúa con el plan de renovación de locales existentes para mejorar la experiencia del cliente. Además, se mantiene la meta de abrir



un local nuevo antes del cierre de 2025 y de seguir evaluando oportunidades adicionales de expansión para 2026.

La venta de vehículos nuevos ha mantenido su dinamismo durante 2025 y la División Maquinarias, a través de la marca Isuzu, continúa consolidando su liderazgo en el segmento de camiones, al tiempo que gana participación en los segmentos de SUV y pick-ups. La división también ha logrado sostener su posición de liderazgo en la venta de maquinaria agrícola, destacando la consolidación de la marca John Deere como referente en tractores agrícolas en el país. Adicionalmente, se mantienen buenas perspectivas para el desarrollo de los negocios de equipos industriales y de construcción, en particular montacargas y equipos para el sector logístico y de infraestructura, los cuales se ven favorecidos por el aumento de la inversión pública y la actividad en centros de distribución y parques logísticos.

Durante el tercer trimestre de 2025, la División de Bienes Raíces ha continuado reforzando sus estrategias de mercadeo digital y de experiencias en sitio para impulsar las visitas a Altos del María. Estas acciones se han traducido en un mayor flujo de prospectos, reservas y trámites en proceso. Paralelamente, con el objetivo de mejorar la experiencia de los clientes y aumentar el valor percibido del proyecto, se avanza en la ampliación de la infraestructura, incorporando nuevas áreas sociales, restaurantes y tiendas de conveniencia. Como es habitual, las ventas de lotes y residencias vacacionales mantienen un comportamiento estacional, con mayor actividad en los meses de julio y agosto y perspectivas de repunte adicional en noviembre, apoyadas por las vacaciones escolares y los días feriados. A mediano plazo, se espera que la culminación de los megaproyectos de infraestructura, como la Línea 3 del Metro y el Cuarto Puente sobre el Canal, mejore la conectividad entre la ciudad y el interior del país, reduciendo los tiempos de viaje y reforzando el atractivo de proyectos residenciales como Altos del María.

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 Superintendencia del Mercado de Valores, garantizados por el sistema de fideicomiso como a continuación se detalla y cuyos certificados fueron entregados a la Superintendencia del Mercado 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

V 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 2025.



Eduardo Jaspe
Vicepresidente

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

MMG BANK CORPORATION
 MMG Tower, Piso 22
 Avenida Paseo del Mar
 Costa del Este
 Tel.: (507) 265-7600
 Fax: (507) 265-7601
 Apdo. 0832-02453
 World Trade Center
 República de Panamá
www.mmgbank.com

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 2025:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie R, S, T, U emitidos y en circulación garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a treinta y cuatro millones de dólares con 00/100 (US\$34,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - a. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles a favor del fideicomiso de garantía, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá mediante Escritura Pública No.19,704 del 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 en la Sección de Hipoteca a Ficha 473260 y Documento 1723910, y su respectivo aumento mediante Escritura Pública No.18,070 de 20 de agosto de 2010, escritura pública No. 18,322 de 25 de agosto de 2010 y escritura pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscritas el 8 de septiembre de 2010 en la Sección de Hipoteca del Registro Público a Ficha 473270 y Documento 1840158, cuyo valor de mercado conforme avalúos se ha estimado en sesenta y seis millones doscientos setenta y cuatro mil setecientos cincuenta dólares con 00/100 (US\$66,274,750.00).
 - b. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G32790 emitida por ASSA, con vencimiento del 01 de febrero de 2025 al 01 de febrero de 2026.
3. El total de patrimonio administrado es de sesenta y seis millones doscientos setenta y cuatro mil setecientos cincuenta dólares con 00/100 (US\$ 66,274,750.00), que representa el valor de mercado de las fincas cedidas.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 195%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 195% en junio de 2025, de 195% en marzo de 2025 y de 195% en diciembre de 2024.
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 veinticuatro (24) de octubre de dos mil veinticinco (2025).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión



Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad y Operaciones

na



**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 2025:

1. Conforme a lo reportado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia LATINCLEAR, el saldo a capital de Bonos Serie I, K y L emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a veintitrés millones de dólares con 00/100 (US\$23,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
 - a) Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre bienes inmuebles de propiedad de la Emisora según consta inscrito mediante escritura pública 22,807 de 22 de agosto de 2013, en la Sección de Hipoteca del Registro Público.
 - a. La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca es por ochenta y tres millones doscientos sesenta y dos mil seiscientos dólares con 00/100 (US\$83,262,600.00).
 - b) La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 03G32790 de ASSA (Compañía de Seguros, S.A.).
3. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de ochenta y tres millones doscientos sesenta y dos mil seiscientos dólares con 00/100 (US\$83,262,600.00).
4. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 362%.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 362% en junio de 2025, de 297% en marzo de 2025 y de 297% en diciembre de 2024.
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 veinte (20) de octubre de dos mil veinticinco (2025).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Lilián Aoun
Firma Autorizada



Roger Kinkead
Firma Autorizada

/na



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2025



Contenido

Informe del Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros:	
Estado consolidado de situación financiera.....	2 - 3
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.....	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados.....	7-60
Otra Información Financiera	
Consolidación de los estados de situación financiera.....	61
Consolidación de los estados de resultados y otros resultados integrales	62
Consolidación de las utilidades no distribuidas.....	62



Informe del Contador Público Autorizado

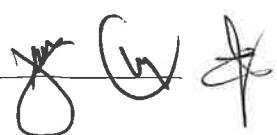
El balance consolidado de situación de Grupos Melo, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado de 30 de septiembre de 2025 y 2024, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas de Contabilidad NIIF, emitidas 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
29 de noviembre de 2025



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Activos	Notas	2025	2024
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 31	B/. 23,516,259	B/. 14,627,619
Documentos y cuentas por cobrar, neto	9, 31	52,449,738	48,881,564
Inventarios	10	94,891,796	98,584,841
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	3,310,437	7,019,946
Lotes disponibles para la venta	12	6,178,496	6,759,518
Activos biológicos	14	7,596,026	7,465,217
Adelantos para compra de inventarios y granos	15	14,928,741	15,363,019
Gastos pagados por adelantado		2,095,763	1,651,119
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,001,141	828,999
Otros activos		242,433	228,031
Total de activos corrientes		207,210,830	201,409,873
Activos no corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 31	-	1,400,000
Documentos por cobrar, neto	31	11,890,688	11,965,641
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	5,062,357	958,317
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	16	117,802,045	117,719,141
Activo Intangible, neto	17	6,846,350	7,437,220
Equipo para arrendamiento, neto	18	2,886,335	3,477,575
Activos por derecho de uso		20,001,927	17,883,482
Propiedades de inversión	19	7,555,935	7,555,934
Otras inversiones	13	615,566	615,566
Inversión en asociadas	9, 20	7,232,153	6,760,369
Activos biológicos	14	9,392,374	9,128,819
Fondo de cesantía	6	11,560,151	11,667,330
Impuesto sobre la renta diferido		431,756	421,341
Otros activos		688,306	663,877
Total de activos no corrientes		201,965,943	197,654,612
Total de activos		B/. 409,176,773	B/. 399,064,485



Estados Financieros Consolidados Trimestrales

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Notas</u>		
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	21, 31	B/. 11,200,000	B/. 8,000,000
Valores comerciales negociables	22, 31	12,247,000	13,091,000
Pasivos por arrendamiento		5,318,885	4,392,972
Cuentas por pagar proveedores	23, 31	35,395,476	32,911,493
Adelantos recibidos de clientes	24	4,673,048	4,892,938
Cuentas por pagar compañías relacionadas	9, 29	6,782	-
Gastos acumulados y otros pasivos	25	7,006,645	7,903,342
Total de pasivos corrientes		<u>75,847,836</u>	<u>71,191,745</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos por pagar	21, 31	2,124,600	2,124,600
Bonos por pagar	26, 31	57,321,192	62,350,209
Pasivos por arrendamiento		17,187,262	15,912,188
Provisión para prima de antigüedad	6	10,810,461	10,739,857
Total de pasivos no corrientes		<u>87,443,515</u>	<u>91,126,854</u>
Total de pasivos	31	<u>163,291,351</u>	<u>162,318,599</u>
Patrimonio			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas en circulación: 2,354,798 (2024: 2,358,298)		44,553,868	44,725,993
Utilidades no distribuidas		200,287,594	190,907,552
Otros resultados integrales		735,629	724,767
Total de patrimonio atribuible a los propietarios		245,577,091	236,358,312
Participación no controladora		308,331	387,574
Total de patrimonio	31	<u>245,885,422</u>	<u>236,745,886</u>
Compromisos	32		
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 409,176,773</u>	<u>B/. 399,064,485</u>

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

<i>Por el trimestre terminado el 30 de septiembre</i>						
	Notas	2025		2024		
		Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	
Ingresos de actividades ordinarias	7	B/. 126,596,455	B/. 355,046,275	B/. 122,404,880	B/. 354,163,976	
Otros ingresos		728,392	2,319,687	323,170	1,921,475	
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(53,291,973)	(138,259,155)	(27,841,391)	(133,620,389)	
Consumo de materia prima y materiales usados		(20,313,170)	(57,665,007)	(39,483,654)	(61,760,160)	
Gastos de personal	27	(22,745,154)	(68,631,909)	(21,906,861)	(65,812,945)	
Depreciación y amortización	16, 17, 18	(4,042,039)	(12,020,584)	(3,801,010)	(11,393,144)	
Depreciacion activos derecho de uso		(1,392,553)	(4,216,300)	(1,708,116)	(3,669,866)	
Pérdida crediticia esperada	31	(10,935)	(516,848)	(588,723)	(975,374)	
Otros gastos	28	<u>(19,980,466)</u>	<u>(59,227,509)</u>	<u>(20,320,432)</u>	<u>(61,796,466)</u>	
Ganancia operativa		5,548,557	16,828,650	7,077,863	17,057,107	
Costos financieros						
Intereses y dividendos ganados		573,016	1,702,472	534,786	1,657,342	
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento		(297,226)	(918,059)	(315,556)	(730,814)	
Gasto de intereses		<u>(1,142,076)</u>	<u>(3,470,578)</u>	<u>(1,188,894)</u>	<u>(3,832,492)</u>	
Costos financieros, neto		(866,286)	(2,686,165)	(969,664)	(2,905,964)	
Participación en resultados de asociadas	9, 20	<u>345,643</u>	<u>1,075,448</u>	<u>328,682</u>	<u>1,038,041</u>	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		5,027,914	15,217,933	6,436,881	15,189,184	
Impuesto sobre la renta		<u>(808,242)</u>	<u>(3,332,525)</u>	<u>(1,354,105)</u>	<u>(3,424,692)</u>	
Utilidad neta		4,219,672	11,885,408	5,082,776	11,764,492	
Otros resultados integrales:						
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período						
Reserva para conversión de moneda extranjera		3,218	10,863	93,993	40,578	
Total de otros resultados integrales		3,218	10,863	93,993	40,578	
Total de resultados integrales		B/. 4,222,890	B/. 11,896,271	B/. 5,176,769	B/. 11,805,070	
Utilidad neta atribuibles a:						
Propietarios de la compañía		4,239,682	11,922,379	5,048,334	11,615,914	
Participaciones no controladoras		(20,010)	(36,971)	34,442	148,578	
B/. (16,792)	B/. 11,885,408	B/. 5,082,776	B/. 11,764,492			
Resultados integrales totales atribuibles a:						
Propietarios de la compañía		4,242,900	11,933,242	5,142,327	11,656,492	
Participaciones no controladoras		(20,010)	(36,971)	34,442	148,578	
B/. 4,219,672	B/. 11,896,271	B/. 5,176,769	B/. 11,805,070			
Utilidad por acción basica y diluida	30	1.80	5.06	2.14	4.93	
Valor en libros por acción		104.29	104.29	99.19	100.60	

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Reserva por conversión</u>	<u>Reserva de valuación de inversiones</u>	<u>Total</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Participación no controlada</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Bi. Saldo al 1 de enero de 2024	Bi. 45,077,843	Bi. 183,969,668	Bi. 138,795	Bi. 506,335	Bi. 645,130		Bi. 325,628	Bi. 230,018,269
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta		14,380,143					94,328	14,474,471
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera			79,637		79,637			79,637
Total de resultado integral del periodo		14,380,143	79,637		79,637		94,328	14,554,108
Contribuciones y sus distribuciones:								
Adquisición de acciones comunes propias								
Disminución de patrimonio por venta de subsidiaria		(351,850)	(7,442,259)					(351,850)
Dividendos declarados		(351,850)	(7,442,259)					(32,382)
Total de contribuciones y sus distribuciones		Bi. 44,725,993	Bi. 190,907,552	Bi. 218,132	Bi. 506,335	Bi. 724,767	Bi. 387,574	(32,382)
Saldo al 30 de junio de 2025	44,725,993	190,907,552	218,432	506,335	724,767	387,574	Bi. 236,745,886	
Saldo al 1 de enero de 2025								
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta		11,922,379					(36,971)	11,886,408
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera			10,862		10,862			10,862
Total de resultado integral del periodo		11,922,379	10,862		10,862		(36,971)	11,886,270
Contribuciones y sus distribuciones:								
Adquisición de acciones comunes propias		(172,125)	(2,542,337)					(172,125)
Dividendos declarados		(172,125)	(2,542,337)					(42,272)
Total de contribuciones y sus distribuciones		Bi. 44,553,868	Bi. 200,287,594	Bi. 229,294	Bi. 506,335	Bi. 735,629	Bi. 308,331	(2,584,609)
Saldo al 30 de septiembre de 2025								(2,756,734)

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 2025

Cifras expresadas en balboas

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		B/. 11,885,408	B/. 11,764,492
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	9, 20	(1,075,448)	(1,038,041)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	16,17	10,501,308	10,442,102
Amortización activo intangible		598,468	
Depreciación de equipo para arrendamiento	18	924,334	951,042
Depreciación de derecho de uso	19	4,216,300	3,661,312
(Ganancia) Pérdida en venta de activo fijo	16	(16,682)	(53,291)
Ganancia por cancelación o acuerdos en derecho de uso		-	18,317
Provisión para prima de antigüedad	6	948,503	926,707
Pérdida crediticia esperada		516,848	588,723
Costos financieros, neto		2,686,165	2,905,964
Impuesto sobre la renta	33	3,332,525	3,424,692
		34,517,729	33,592,019
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		(4,010,069)	(3,115,455)
Inventarios		4,807,073	10,835,796
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	(394,531)	(1,640,485)
Lotes disponibles para la venta	12	581,022	952,764
Activos biológicos		(283,691)	1,651,235
Adelanto a compra de inventarios y granos	15	434,278	2,617,120
Gastos pagados por adelantado		(444,644)	(3,251,364)
Otros activos		(38,831)	(147,462)
Cuentas por pagar		2,490,765	(7,696,401)
Adelantos recibidos de clientes		(219,890)	1,046,096
Gastos acumulados y otros pasivos		329,881	239,311
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		37,769,092	35,083,174
Prima de antigüedad pagada	6	(877,899)	(706,898)
Intereses pagados		(3,015,652)	(3,860,451)
Impuestos sobre la renta pagado		(4,515,082)	(1,207,178)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		29,360,459	29,308,647
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		1,702,472	1,704,497
Aportes al fondo de cesantía	6	107,179	(904,673)
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	16	(11,402,079)	(12,115,576)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		-	260,279
Adquisición de activo intangible		(7,598)	-
Adquisición de equipo de arrendamiento	18	(612,571)	(1,490,013)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas		590,504	725,762
Costos incurridos en activo biológico - plantacion forestal	14	(110,673)	(105,078)
Mejoras a propiedades de inversión	19	-	(6,278)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(9,732,766)	(11,931,080)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	21, 30	(15,547,912)	(21,799,186)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	21, 30	18,747,912	17,024,600
Emisión de valores comerciales negociables	22, 30	11,747,000	12,611,000
Pagos de valores comerciales negociables	22, 30	(12,591,000)	(12,500,000)
Pagos de arrendamientos		(5,069,354)	(4,340,587)
Pago de bonos	26, 30	(5,000,000)	(5,000,000)
Dividendos pagados a participación no controlada		(42,272)	(32,383)
Dividendos pagados	9	(4,222,164)	(4,947,564)
Adquisición de acciones comunes propias		(172,125)	(353,011)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(12,149,915)	(19,337,131)
(Disminución) aumento neto en efectivo		7,477,778	(1,959,564)
Efectivo al inicio del año		12,627,619	13,933,186
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		10,862	40,578
Efectivo neto al final del año	8	B/. 20,116,259	B/. 12,014,200

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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 marzo de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá, El Grupo está agrupado en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Empresas Melo Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos 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 febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

En abril 16 de 2024 se protocoliza escritura publica No. 6,732 por medio de la cual se registra el convenio de fusión por absorción en el que la sociedad Inversiones Chicho, S. A. absorbe a las sociedades Inversiones Cabra, S. A., Inmobiliaria Circunvalación, S. A., Inversiones Tigullio y Willow Spring, S. A.

En lo relacionado a la fusión de estas sociedades no hubo ningun intercambio monetario, debido a que Empresas Melo, S. A. era dueña del 100% de las sociedades absorvidas, así como Grupo Melo es dueño de la totalidad de las acciones de Inversiones Chicho, S. A. y Empresas Melo, S. A.

En agosto 1 de 2025 se protocoliza escritura publica No. 17324 por medio de la cual se registra el convenio de fusión por absorción en el que la sociedad Empresas Melo, S. A. absorbe la sociedad Inversiones Chicho, S. A. Esta transacción no conlleva intercambio monetario ya que Grupo Melo es dueño de la totalidad de las acciones de Inversiones Chicho, S. A. y Empresas Melo, S. A.

(b) Altos de Vistamar, 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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

- 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.
- 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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

- (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 marzo 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.
- (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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

2. Base de preparación

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

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

3. 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.

4. 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.

A. Juicios

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

- Nota 16 – Vida útil de los activos fijos; determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 17 – Vida útil de los activos intangibles; determinación de la vida útil asignada a los activos intangibles.
- Nota 18 – Vida útil de los equipos para arrendamiento; determinación de la vida útil asignada a los equipos para arrendamiento.
- Nota 20 – Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

Cifras expresadas en balboas

B. 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 14 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 31 – 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.

C. Medición de los valores razonables:

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

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

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de 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 los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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 19 – propiedades de inversión.
- Nota 14 – activos biológicos.
- Nota 31 – instrumentos financieros.

5. Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al y por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2025 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

El Grupo aplicó por primera vez algunas normas e interpretaciones que entran en vigencia para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2024 (salvo que se indique lo contrario). El Grupo no ha adoptado de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente.

Modificaciones a la NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento en una operación de venta y arrendamiento posterior

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

Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

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

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7

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

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

Cambios futuros en políticas contables

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

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 efecto de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera con el objeto de aclarar cuando las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuando no lo es, y como una entidad determina el tipo de cambio que se aplicara cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permitirá a los usuarios de los estados financieros evaluar como afecta a la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

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

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

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

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

También requiere que las entidades revelen las medidas de rendimiento por la administración recién definidas, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las "funciones" identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

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

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

6. Políticas contables materiales

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

(a) Base de consolidación

Subsidiarias

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

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

Asociadas

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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".

Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias

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

(b) Ingresos de actividades ordinarias

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

ii. Ingreso por equipo para arrendamientos

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

(c) Costos financieros, neto

Los costos financieros comprenden:

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

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

(d) Impuesto sobre la renta

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

i. Impuesto corriente

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

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

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

(e) Inventarios

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

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

(f) Inventario de materiales, piezas y repuestos

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio, 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.

(g) Activos biológicos

i. Avícola

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

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

- Aves de engorde – entre 40 y 44 días
- Aves reproductoras carne – entre 20 a 25 semanas
- Aves reproductoras postura – entre 15 a 20 semanas

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

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

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

ii. Plantaciones forestales

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

Cifras expresadas en balboas

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.

iii. Ganado semovientes

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

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

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

(h) 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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

(i) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

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

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

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

(j) Activo intangible

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

Cifras expresadas en balboas

(k) 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.

(l) 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.

(m) Bonos por pagar y valores comerciales negociables

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

(n) Capital social

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

(o) 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.

(p) 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.



Cifras expresadas en balboas

(q) Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

El Grupo mide las correcciones del valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses.

- Instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

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

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

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

- 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.

Cifras expresadas en balboas

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).

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.

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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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.

(r) Provisiónes

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.

(s) 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 2025, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/.10,810,461 (2024: B/.10,739,857).

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 2025, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.11,560,151 (2024: B/.11,667,330).

Cifras expresadas en balboas

(t) Arrendamientos

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

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

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

i. Como arrendatario

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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.

• ***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

(u) 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.

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.

Cifras expresadas en balboas

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.

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 cambiarían 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).

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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 término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en el resultado.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente representa una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales, y nunca se reclasifican a resultados.

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

Cifras expresadas en balboas

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

7. Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos 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.

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. 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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Segmento sobre el que debe informarse							
2024	Totales segmentos sobre los que debe informarse						
	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avicola	Todos los otros segmentos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 4,981,628	B/. 36,806,127	B/. 69,562,717	B/. 109,800,302	B/. 132,794,537	B/. 353,945,311	B/. 354,163,975
Ingresos de actividades ordinarias - internas	347	551,257	456,943	63,490	2,161,181	3,233,218	4,405,684
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	4,981,975	37,357,384	70,019,660	109,863,792	134,955,718	357,178,529	358,569,659
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse (Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados Depreciación y amortización Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	362,289	2,865,650	1,442,643 (1,502,929) 1,807,219	2,996,567 (554,642) 3,737,186	7,181,988 (1,658,963) 6,914,306	14,839,137 (3,247,193) 14,853,016	7,669,764 7,660,947 209,994
Activos del segmento sobre el que debe informarse	31,290,996	22,925,728	90,847,596	110,067,127	139,583,305	394,714,752	68,948,336 1,659,531 9,060,369
Inversión en asociadas	-	-	2,300,000	-	5,100,838	7,400,838	-
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	2,181,487	12,530,642	52,651,562	33,921,203	67,685,194	168,970,088	7,502,229
Otras partidas materiales:	-	-	-	-	-	-	176,472,317
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	343,852	1,332,132	3,298,507 1,490,013 (859,388)	2,141,118	4,764,886	11,880,495 1,490,013 (975,374)	234,781 - -
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	(236,200)	-	-	-	152,785	(32,571)	-
Pérdida crediticia esperada	-	-	-	-	-	-	-

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

	2025	2024
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 358,600,837	B/. 357,178,529
Ingresos de otros segmentos	1,375,351	1,391,130
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>(4,929,913)</u>	<u>(4,405,684)</u>
Ingresos consolidados	<u>B/. 355,046,275</u>	<u>B/. 354,163,975</u>
II. Utilidad antes de impuestos		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	B/. 14,833,824	B/. 14,839,137
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	6,263,254	7,669,764
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>(5,879,145)</u>	<u>(7,319,717)</u>
Utilidad consolidada antes de impuesto	<u>B/. 15,217,933</u>	<u>B/. 15,189,184</u>
III. Activos		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 404,298,458	B/. 402,115,590
Activos de otros segmentos	71,680,236	70,607,867
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(66,801,921)</u>	<u>(73,658,972)</u>
Activos consolidados totales	<u>B/. 409,176,773</u>	<u>B/. 399,064,485</u>
IV. Pasivos		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 167,353,625	B/. 168,970,088
Pasivos de otros segmentos	5,362,268	7,502,229
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(9,424,542)</u>	<u>(14,153,718)</u>
Pasivos consolidados totales	<u>B/. 163,291,351</u>	<u>B/. 162,318,599</u>



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2025	2024
Efectivo en caja	B/. 269,701	B/. 631,163
Cuenta corriente	<u>19,846,558</u>	<u>11,996,456</u>
Total de efectivo según el estado de flujo de efectivo	<u>20,116,259</u>	<u>12,627,619</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>3,400,000</u>	<u>3,400,000</u>
Total efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>23,516,259</u>	<u>16,027,619</u>
Menos: porción corriente	<u>23,516,259</u>	<u>14,627,619</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,400,000</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.

El Grupo mantiene depósitos a plazo fijo con vencimiento entre noviembre 2025 y abril 2026, generando una tasa de interés anual de entre 5.25% y 5.75%.

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2025	2024
Cuentas por cobrar:		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 7,670	B/. 47,050
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>14,798</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 22,468</u>	<u>B/. 47,050</u>
Cuentas por pagar:		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 6,264	B/. 68,928
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>518</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 6,782</u>	<u>B/. 68,928</u>

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 terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bolsa Nacional de Productos, S. A.	<u>26,198</u>	47,155
<u>B/. 26,198</u>	<u>B/. 47,155</u>	
Participación en asociadas (nota 20):		
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>B/. 739,541</u>	B/. 714,616
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>335,907</u>	323,425
<u>B/. 1,075,448</u>	<u>B/. 1,038,041</u>	
Compras a asociadas:	<u>B/. 1,381,873</u>	<u>B/. 1,305,238</u>

Dividendos a los accionistas

Durante el año 2025 fueron pagados dividendos a los accionistas de Grupo Melo por B/. 4,029,342 (2024: B/.7,091,350), a razón de B/.1.676 por acción común (2024: B/.2.710).

Remuneraciones a directores

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

	<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Directores con funciones ejecutivas	<u>B/. 825,290</u>	B/. 823,850
<u>B/. 53,750</u>	<u>B/. 44,750</u>	

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

10. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2025	2024
Mercancía y materiales	B/. 46,864,561	B/. 53,106,400
Máquinas y equipos	12,330,561	15,139,634
Automóviles	10,055,081	8,821,167
Repuestos y accesorios	8,025,621	5,830,226
Materia prima	9,414,943	6,656,008
Viviendas	<u>397,624</u>	-
	87,088,391	89,553,435
Inventario en tránsito	<u>7,803,405</u>	9,031,406
	<u><u>B/. 94,891,796</u></u>	<u><u>B/. 98,584,841</u></u>

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

11. Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	2025	2024
Materiales	B/. 3,355,437	B/. 3,735,730
Piezas y repuestos	<u>5,017,357</u>	4,242,533
	<u><u>8,372,794</u></u>	7,978,263
Menos: porción corriente	<u>3,310,437</u>	7,019,946
Porción a largo plazo	<u><u>B/. 5,062,357</u></u>	<u><u>B/. 958,317</u></u>

12. Lotes disponibles para la venta

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

	2025	2024
Al inicio del año	B/. 6,759,518	B/. 8,088,976
Compras y reposeídos	627,014	489,271
Ventas	<u>(1,208,036)</u>	(1,818,729)
Saldo al final de año	<u><u>B/. 6,178,496</u></u>	<u><u>B/. 6,759,518</u></u>

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

	2025	2024
Valle Bonito	B/. 3,187,236	B/. 2,792,228
Lucerna	1,383,645	2,333,215
León	453,634	487,711
Asturias	250,714	250,714
Santiago Apóstol	117,926	187,414
Urbanización Galicia	154,294	103,770
Siena	132,531	184,164
Navara	-	53,647
La Vega Montalcino	60,424	60,424
Altos de Centinela	21,278	21,278
Triana	54,077	54,077
Santo Domingo	37,024	37,024
Anexo Rioca	70,473	30,870
Granada	68,863	68,863
La Toscana	11,771	11,771
Altos del Frente	5,500	5,500
Altos del Guardian	37,636	37,636
Altos de la Fortaleza	39,212	39,212
Altos del Castillo	7,736	-
Alcazar	36,803	-
Anexo Asturias	<u>47,719</u>	-
	<u>B/. 6,178,496</u>	<u>B/. 6,759,518</u>

13. 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.

**Ingresos por dividendos
reconocidos durante
30 de septiembre**

	2025	2025	2024
Inversión en Grupo APC, S.A.	B/. 59,231	B/. 42,861	B/. 26,658
Latinex Holding, Inc.	<u>556,335</u>	<u>49,928</u>	<u>21,397</u>
	<u>B/. 615,566</u>	<u>B/. 92,789</u>	<u>B/. 48,055</u>

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

14. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	2025	2024
Avícola	B/. 8,499,085	B/. 8,331,680
Plantaciones forestales	B/. 7,572,517	B/. 7,461,844
Semovientes	<u>916,798</u>	<u>800,512</u>
	<u>16,988,400</u>	<u>16,594,036</u>
Menos: porción corriente	<u>7,596,026</u>	<u>7,465,217</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 9,392,374</u>	<u>B/. 9,128,819</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 2025, el Grupo vendió B/. 108,905 (2024: B/.303,264) de gallinas ponedoras en producción y B/. 400,524 (2024: B/.320,650) de reproductoras en producción.

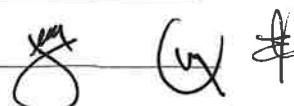
A continuación, la composición del importe en libros de los activos biológicos avícolas:

	2025	2024
Aves de levante	B/. 2,337,097	B/. 1,843,850
Aves en producción	2,969,668	3,145,481
Aves de engorde	2,584,893	2,527,149
Huevos fértiles	<u>607,427</u>	<u>815,200</u>
	<u>B/. 8,499,085</u>	<u>B/. 8,331,680</u>

El activo biológico ganados – semoviente se compone de vacas para reproducción, así como becerros y terneras para engorde y reemplazo de las reproductoras. La determinación del valor razonable de este activo biológico se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos se aproxima a su valor razonable. Al 30 de septiembre de 2025

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

	2025	2024
Vacas en producción	B/. 337,173	B/. 350,764
Terneros	12,172	83,747
Animales para ceba	61,768	250,292
Animales para reemplazo	<u>505,685</u>	<u>115,709</u>
	<u>B/. 916,798</u>	<u>B/. 800,512</u>



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

	2025	2024
Al inicio del año	B/. 7,461,844	B/. 7,306,924
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	110,673	154,920
Al final del año	<u>B/. 7,572,517</u>	<u>B/. 7,461,844</u>

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

Técnica de valuación y variables no observables significativas

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

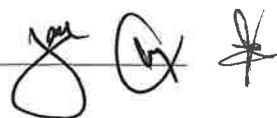
<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables claves y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none">Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura 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.	<ul style="list-style-type: none">Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.10,811 (2024: B/.10,811) para un total de 697 hectáreas,El costo promedio de reforestación es de B/.8,411 (2024: B/.8,411) por hectárea.El costo promedio de extracción es de B/.139,769 (2024 B/.139,769) por hectárea, para 2025 solo se está considerando para el eucalipto que está listo para cosechar, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none">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).

15. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	2025	2024
Inventarios de mercancía	B/. 12,806,306	B/. 9,858,662
Granos	<u>2,122,435</u>	<u>5,504,357</u>
	<u>B/. 14,928,741</u>	<u>B/. 15,363,019</u>

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



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

16. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	Propiedades y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Totales
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 150,166,933	B/. 162,318,681	B/. 6,465,576	B/. 318,951,190
Adiciones	1,066,826	7,035,789	3,299,464	11,402,079
Reclasificación	845,379	1,458,704	(2,304,083)	-
Retiros	(709,347)	(1,892,802)	-	(2,602,149)
Saldo al 30 septiembre de 2025	<u>B/. 151,369,791</u>	<u>B/. 168,920,372</u>	<u>B/. 7,460,957</u>	<u>B/. 327,751,120</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 74,741,383	B/. 126,490,666	B/. -	B/. 201,232,049
Gasto del año	3,296,158	7,205,150	-	10,501,308
Disminuciones	(58,924)	(1,725,356)	-	(1,784,280)
Saldo al 30 septiembre de 2025	<u>B/. 77,978,617</u>	<u>B/. 131,970,460</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 209,949,077</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 142,522,931	B/. 158,058,094	B/. 12,323,442	B/. 312,904,467
Adiciones	2,830,007	5,141,743	7,920,185	15,891,935
Reclasificación	4,813,995	1,111,137	(13,778,051)	(7,852,919)
Retiros	-	(1,992,293)	-	(1,992,293)
Saldo al 31 diciembre de 2024	<u>B/. 150,166,933</u>	<u>B/. 162,318,681</u>	<u>B/. 6,465,576</u>	<u>B/. 318,951,190</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 69,399,515	B/. 119,740,737	B/. -	B/. 189,140,252
Gasto del año	5,341,868	8,554,620	-	13,896,488
Disminuciones	-	(1,804,691)	-	(1,804,691)
Saldo al 31 diciembre de 2024	<u>B/. 74,741,383</u>	<u>B/. 126,490,666</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 201,232,049</u>
Valor neto según libro				
Saldo al 1 enero de 2025	B/. 75,425,550	B/. 35,828,015	B/. 6,465,576	B/. 117,719,141
Saldo al 30 septiembre de 2025	<u>B/. 73,391,174</u>	<u>B/. 36,949,912</u>	<u>B/. 7,460,957</u>	<u>B/. 117,802,043</u>
Saldo al 1 enero de 2024	B/. 73,123,416	B/. 38,317,357	B/. 12,323,442	B/. 123,764,215
Saldo al 31 diciembre de 2024	<u>B/. 75,425,550</u>	<u>B/. 35,828,015</u>	<u>B/. 6,465,576</u>	<u>B/. 117,719,141</u>

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones y mejoras de almacenes. Durante el 2025 y 2024 no se capitalizaron intereses.

Al 30 de septiembre de 2025, existen varias fincas con valor en libros de B/.28,606,878 (2024: B/.28,606,878) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 26).

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

17. Activos intangibles, neto

El activo intangible consiste en el desarrollo de aplicaciones operativas y de negocio, al 30 de septiembre 2025.

	2025	2024
Costo		
Al inicio del año	B/. 7,628,366	B/. -
Adiciones	B/. 7,598	B/. -
Transferencia	- <hr/>	7,628,366 <hr/>
Al final del año	<u>B/. 7,635,964</u>	<u>B/. 7,628,366</u>
Amortización		
Al inicio del año	B/. 191,146	B/. -
Gasto del año	598,468	191,146
Al final del año	<u>789,614</u>	<u>191,146</u>
	<u>B/. 6,846,350</u>	<u>B/. 7,437,220</u>

18. Equipo para arrendamiento, neto

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	2025	2024
Costo		
Al inicio del año	B/. 7,458,228	B/. 6,807,925
Adiciones	612,571	1,511,496
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(854,665)</u>	<u>(861,193)</u>
Al final del año	<u>B/. 7,216,134</u>	<u>B/. 7,458,228</u>
Depreciación		
Al inicio del año	B/. 3,980,653	B/. 3,173,988
Gasto del año	924,334	1,264,783
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(575,188)</u>	<u>(458,118)</u>
Al final del año	<u>B/. 2,886,335</u>	<u>B/. 3,477,575</u>

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

19. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	2025	2024
<u>Costos</u>		
Al inicio del año	B/. 7,555,934	B/. 7,548,656
Mejoras a las propiedades de inversión	-	7,278
Al final del año	<u>B/. 7,555,934</u>	<u>B/. 7,555,934</u>

Las propiedades de inversión consisten en 180 fincas (2024: 180) mantenidas para futuros desarrollos, estos se encuentran ubicados en tres sectores (Altos de María, Los Yerbos y los Altiplanos), así como un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes con valor de mercado estimado en B/.1,677,600 (2024: B/.1,677,600), según el último avalúo disponible actualizado en el año 2024. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, que se mencionan en el acápite (a) de las técnicas de valuación.

El valor razonable de las propiedades de inversión para futuros desarrollos es de B/.16,205,269 (2024: B/.16,205,269), según avalúo actualizado en el 2025 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 evaluadas. Los evaluadores independientes proveen un valor razonable sobre la inversión del Grupo anualmente.

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

Cifras expresadas en balboas

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:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
a. 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 equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.	La determinación del valor del metro cuadro (m ²) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la evaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogenización: <ul style="list-style-type: none">• 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.
b. Enfoque de valores comparativos de similares características: Este enfoque considera que, debido a la naturaleza de la propiedad y su extensión, es poco probable obtener muestras comparables con iguales características a la propiedad evaluada, por lo que se considera un rango mayor y más amplio que permite analizar el Método Comparativo con factores de homogeneización.	La determinación del valor del metro cuadro (m ²) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la evaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogenización: <ul style="list-style-type: none">• 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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

20. Inversiones en asociadas

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

	<u>Actividad principal</u>	<u>% de participación</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
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%	5,292,322	4,784,953
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	1,579,388	1,614,973
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	44,558
			B/. 7,232,153	<u>B/. 6,760,369</u>

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

	<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	B/. 739,541	B/. 714,616
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>335,907</u>	<u>323,425</u>
	B/. 1,075,448	<u>B/. 1,038,041</u>

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

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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.

	2025	2024
Recuperación de Proteínas, S.A.		
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos	<u>B/. 11,354,047</u>	<u>B/. 10,770,841</u>
Pasivos	<u>(805,647)</u>	<u>(1,200,935)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 10,548,400</u>	<u>B/. 9,569,906</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>B/. 5,274,200</u>	<u>B/. 4,784,953</u>
Resultado del período (100%)	<u>1,479,082</u>	<u>1,739,104</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>B/. 739,541</u>	<u>B/. 869,552</u>

	2025	2024
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
Acciones comunes	<u>357,210</u>	<u>357,210</u>
Al inicio y al final del año		
Porcentaje de participación	25%	25%
Activos	<u>B/. 9,213,310</u>	<u>B/. 9,298,188</u>
Pasivos	<u>(487,408)</u>	<u>(376,006)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 8,725,902</u>	<u>B/. 8,922,182</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25%)	<u>B/. 1,579,388</u>	<u>B/. 1,614,915</u>
Resultado del período (100%)	<u>B/. 1,855,841</u>	<u>B/. 1,967,927</u>
Participación del Grupo en el resultado (25%)	<u>B/. 335,907</u>	<u>B/. 356,195</u>

El Grupo tiene la inversión del 25% en Atlantic Gran 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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

	2025	2024
(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
Porcentaje de participación	6.48%	6.48%
Activos	<u>B/. 6,429,162</u>	<u>B/. 6,429,162</u>
Pasivos	<u>B/. (5,920,708)</u>	<u>B/. (5,920,708)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 508,454</u>	<u>B/. 508,454</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	<u>B/. 32,947</u>	<u>B/. 32,947</u>

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

21. Préstamos por pagar

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

	2025	2024
<u>Corto plazo</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Vencimiento</u>
Préstamos bancarios	2.25% - 6.50%	07/2026
		<u>B/. 11,200,000</u>
		<u>B/. 8,000,000</u>
<u>Largo plazo</u>		
Préstamos bancarios	3% - 3.50%	09/2031
		<u>B/. 2,124,600</u>
		<u>B/. 2,124,600</u>

Convenios de crédito

Empresas Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con diez bancos hasta por B/.100,000,000 (2024: B/.100,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de septiembre de 2025, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.72,608,000 (2024: B/.85,099,000). Adicionalmente, tiene una línea de sobregiro autorizada y disponible por B/.2,000,000 al 30 de septiembre de 2025.

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

Al 30 de septiembre de 2025 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

22. Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. Al 30 de septiembre de 2025, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.12,247,000 (2024: B/.13,091,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 5.00% y 5.75% (2024: 5.00% y 5.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

La emisión está respaldada 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:

VCN	Tasa de interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2025	2024
Serie DR	5.75%	2025	B/. -	4,000,000
Serie DS	5.75%	2025	B/. -	1,999,000
Serie DT	5.75%	2025	B/. -	3,000,000
Serie DU	5.75%	2025	B/. -	1,000,000
Serie DV	5.75%	2025	B/. -	77,000
Serie DW	5.75%	2025	B/. -	1,500,000
Serie DX	5.50%	2025	B/. -	1,015,000
Serie DY	5.00%	2025	B/. 500,000	500,000
Serie DZ	5.75%	2026	B/. 2,000,000	-
Serie EA	5.50%	2026	B/. 1,513,000	-
Serie EB	5.50%	2026	B/. 1,225,000	-
Serie EC	5.50%	2026	B/. 3,000,000	-
Serie ED	5.50%	2026	B/. 1,000,000	-
Serie EE	5.25%	2026	B/. 189,000	-
Serie EF	5.25%	2026	B/. 2,820,000	-
			B/. 12,247,000	B/. 13,091,000

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	B/. 13,091,000	B/. 16,029,000
Producto de la emisión de VCN's	B/. 11,747,000	B/. 13,111,000
Redención de VCN's	(B/. 12,591,000)	(B/. 16,049,000)
Saldo al final del año	B/. 12,247,000	B/. 13,091,000

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

23. Cuentas por pagar proveedores

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

	2025	2024
Proveedores del exterior	B/. 21,737,761	B/. 17,016,187
Proveedores nacionales	<u>13,657,715</u>	<u>15,895,306</u>
	<u>B/. 35,395,476</u>	<u>B/. 32,911,493</u>

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

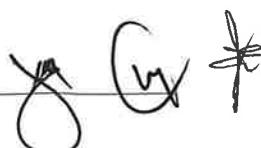
24. Adelantos recibidos de clientes

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.

25. Gastos acumulados y otros pasivos

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

	2025	2024
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	B/. 2,858,342	B/. 2,535,301
Retenciones de planilla	1,581,510	2,344,536
Otros beneficios a empleados	2,080,771	932,364
Dividendos por pagar	2,079	1,682,160
Intereses por pagar	<u>483,943</u>	<u>408,981</u>
	<u>B/. 7,006,645</u>	<u>B/. 7,903,342</u>



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

26. Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó mediante las Resoluciones CNV-358-09 del 20 de noviembre de 2009 y SMV-275-2013 del 19 de julio de 2013 la emisión de bonos corporativos rotativos hasta un máximo de B/. 100,000,000. Al 30 de septiembre de 2025, el Grupo tenía colocado en el merado de valores la suma de B/. 57,000,000 (2024: B/. 62,000.000).

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

Bono	Tasa de interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2025	2024
Serie I	5.25%	Marzo 2030	B/. 8,000,000	B/. 8,000,000
Serie R	5.00%	Marzo 2028	8,000,000	8,000,000
Serie S	5.50%	Marzo 2032	8,000,000	8,000,000
Serie T	5.25%	Agosto 2033	9,000,000	9,000,000
Serie U	5.75%	Agosto 2036	9,000,000	9,000,000
Serie K	4.75%	Agosto 2031	10,000,000	10,000,000
Serie L	6.00%	Octubre 2027	5,000,000	10,000,000
			B/. 57,000,000	B/. 62,000,000
Más: prima de bonos por pagar			330,865	350,209
Total de bonos por pagar			B/. 57,330,865	B/. 62,350,209

27. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>30 de septiembre</u>	
	2025	2024
Sueldos, comisiones y premios	B/. 45,057,206	B/. 43,878,857
Dietas y gastos de representación	1,596,093	1,428,806
Participación en utilidades a empleados	1,396,317	1,214,881
Vacaciones	4,091,324	3,930,410
Prima de antigüedad	2,131,117	1,699,213
Seguro social y seguro educativo patronal	7,365,759	6,870,049
Riesgos profesionales	577,634	553,912
Bonificaciones y décimo tercer mes	3,928,277	3,820,498
Atención y alimentación a empleados	2,488,182	2,416,319
	B/. 68,631,909	B/. 65,812,945

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

28. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>30 de septiembre</u>		
	2025	2024	
Luz, teléfono y agua	B/. 8,043,690	B/. 8,571,184	
Mantenimiento y reparación	4,308,629	4,195,064	
Entrega, flete y acarreo	3,802,148	4,258,703	
Mantenimiento y repuestos de vehículos	5,421,067	5,078,509	
Envases, cartuchos y papelería	1,490,228	2,406,333	
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	3,883,780	3,989,967	
Gastos de ventas	4,416,488	4,302,503	
Honorarios profesionales y legales	4,795,881	4,259,084	
Gastos de tecnología	3,788,797	3,417,859	
Alquileres	1,484,384	2,132,305	
Impuestos nacionales y municipales	2,795,558	2,782,910	
Aseo y limpieza	2,764,054	2,629,653	
Publicidad, propaganda y anuncios	2,444,045	2,750,295	
Suministros y materiales	2,483,736	3,128,264	
Viajes, viáticos y transporte	1,423,976	1,555,424	
Gastos bancarios	1,774,940	1,504,478	
Gastos de oficina	870,556	877,369	
Seguros	962,734	912,453	
Misceláneos	853,919	1,772,461	
Fumigación y medicamentos	1,065,656	820,929	
Camadas	282,305	331,418	
Donaciones y contribuciones	70,938	119,301	
	<u>B/. 59,227,509</u>	<u>B/. 61,796,466</u>	

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

29. Impuestos

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

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

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

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

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

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

En el año 2025 la compañía Proyectos Industriales y Comerciales, S. A. solicitó a la Dirección General de ingresos (DGI), la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre del 2024 según método tradicional. Mediante la resolución No. 201- 4732 del 13 de junio de 2025, la Dirección General de ingresos a través del Director General de ingresos, autorizó el pago del impuesto sobre la renta mediante método tradicional para el período fiscal 2024 y el 2025.

En el año 2025 la compañía Embutidos y Conservas de Pollo, S. A. solicitó a la Dirección General de ingresos (DGI), la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre del 2024 según método tradicional. Mediante la resolución No. 201-4711 del 12 de junio de 2025, la Dirección General de ingresos a través del Director General de ingresos, autorizó el pago del impuesto sobre la renta mediante método tradicional para el período fiscal 2024 y el 2025.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

Precio de transferencia:

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

30. 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.

	<u>30 de septiembre</u>	
	2025	2024
Utilidad neta atribuible a participación controlada	B/. 11,922,379	B/. 11,615,914
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	<u>2,354,798</u>	2,358,298
Utilidad por acción básica	<u>5.06</u>	4.93

El valor en libros por acción diluida debe calcularse, dividiendo el patrimonio atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables.

	2025	2024
Total de patrimonio atribuible a los accionistas	B/. 245,577,091	B/. 236,358,312
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	<u>2,354,798</u>	2,359,298
Valor en libros por acción	<u>104.29</u>	100.18

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

31. 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.

	2025	2024	Valor razonable	
			Nivel 3	2025
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	B/. 23,516,259	B/. 16,027,619		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	B/. 64,340,426	B/. 60,847,205	63,092,045	63,092,045
	B/. 87,856,685	B/. 76,874,824		
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	13,324,600	10,124,600	13,324,049	10,123,988
Valores comerciales negociables	12,247,000	13,091,000		
Cuentas por pagar proveedores	35,395,476	32,911,493		
Adelantos recibidos de clientes	4,673,048	4,892,938		
Bonos por pagar	57,321,192	62,350,209	51,903,760	61,883,345
	B/. 122,961,316	B/. 123,370,240		

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

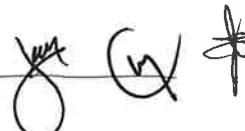
El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos financieros según su orden de liquidez.

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.



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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>30 de septiembre</u>	
	2025	2024

Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes

<u>B/. 516,848</u>	<u>B/. 975,374</u>
--------------------	--------------------

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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

	2025	2024
Particulares y comerciales	B/. 58,967,406	B/. 56,758,790
Gobierno	3,809,747	2,231,753
Empleados	561,846	505,088
Relacionadas (Nota 9)	51,613	47,050
Otros	949,814	1,304,524
	B/. 64,340,426	B/. 60,847,205

Al 30 de septiembre de 2025, 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% (2024: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 9. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2024: 8% al 12%) de interés anual.

Al cierre del 30 de septiembre se mantienen procesos civiles de cobros y documentos en ejecución de garantías fiduciarias por un monto de B/.1,734,748 (2024: B/. 2,621,610). De éstos, un total de B/.823,686 (2024: B/.1,100,222) corresponden a los procesos de ejecución de garantías fiduciarias.

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.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 30 de septiembre de 2025.

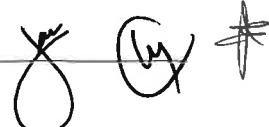
	2025	2024
Corrientes		
Entre 1 y 30 días	B/. 46,860,024	B/. 39,687,827
Entre 31 y 60 días	1,964,141	1,729,648
Entre 61 y 90 días	1,242,420	5,984,199
Entre 91 y 120 días	1,384,973	499,686
Entre 121 y 150 días	597,691	366,039
Entre 151 y 180 días	624,416	624,763
Con más de 150 días	<u>1,450,521</u>	<u>1,866,074</u>
	54,124,186	50,758,236
Menos pérdida crediticia esperada	<u>(1,726,061)</u>	<u>(1,923,722)</u>
	52,398,125	48,834,514
Compañías relacionadas (nota 9)	51,613	47,050
Documentos y cuentas por cobrar corriente	52,449,738	48,881,564
Documentos por cobrar no corriente	<u>11,890,688</u>	<u>11,965,641</u>
	<u>B/. 64,340,426</u>	<u>B/. 60,847,205</u>

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

	2025	2024
Clientes generales	B/. 1,445,931	B/. 1,637,361
Clientes garantizados	35,892	68,553
Clientes gobierno	22,792	21,887
Transacción única	<u>221,446</u>	<u>195,921</u>
	<u>B/. 1,726,061</u>	<u>B/. 1,923,722</u>

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.

	2025	2024
Saldo al inicio del año	B/. 1,923,722	B/. 2,154,943
Importes castigados	(714,509)	(1,649,252)
Remedición neta de la provisión para pérdidas	<u>516,848</u>	<u>1,418,031</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,726,061</u>	<u>B/. 1,923,722</u>



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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:

	2025						Más de un año	
	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales			6 meses o menos	7 a 12 meses		
		Total						
Préstamos por pagar	B/. 13,324,600	B/. 13,885,211	B/. 9,325,872	B/. 2,077,608	B/. 2,481,731			
Valores comerciales negociables	12,247,000	12,650,780	4,226,452	8,424,328			-	
Cuentas por pagar proveedores	35,395,476	35,395,476	35,395,476				-	
Adelantos recibidos de clientes	4,673,048	4,673,048	4,673,048				-	
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,006,645	7,006,645	7,006,645				-	
Bonos por pagar	57,321,192	75,095,432	1,465,989	1,506,711			72,122,732	
	B/. 129,967,961	B/. 148,706,592	B/. 62,093,482	B/. 12,008,647			B/. 74,604,463	

	2024						Más de un año	
	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales			6 meses o menos	7 a 12 meses		
		Total						
Préstamos por pagar	B/. 10,124,600	B/. 10,835,836	B/. 3,161,245	B/. 5,129,012	B/. 2,545,579			
Valores comerciales negociables	13,091,000	13,437,773	10,233,691	3,204,082			-	
Cuentas por pagar proveedores	32,911,493	32,911,493	32,773,087	138,406			-	
Adelantos recibidos de clientes	4,892,938	4,892,938	4,892,938				-	
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,903,342	7,903,341	7,903,341				-	
Bonos por pagar	62,350,209	83,165,424	1,613,934	1,658,766			79,892,724	
	B/. 131,273,582	B/. 153,146,805	B/. 60,578,236	B/. 10,130,266			B/. 82,438,303	

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2025

Cifras expresadas en balboas

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 2025, aproximadamente el 22.97% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2024: 8.438%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables del Grupo tienen un impacto en las utilidades netas de aproximadamente 229,725 (2024: 101,246). El costo promedio del Grupo, 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:

	2025	2024
Total de pasivos	B/. 163,291,351	B/. 162,318,599
Menos: efectivo	23,516,259	16,027,619
Deuda neta	139,775,092	146,290,980
Total de patrimonio	245,885,422	236,745,886
Deuda a la razón de capital ajustado	0.57	0.62

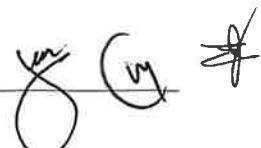
32. Compromisos

Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2025, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,418,727 (2024: B/.4,775,987) para compra de mercancía.

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 2025, el saldo de la cartera cedida es de B/. 995,562 (2024: B/.990,798).



Otra Información Financiera

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melval, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Indmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	Bolmesa, S. A.
Activos															
Activos corrientes															
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/ 23.516.259	B/	B/ 23.516.259	B/ 1.051.362	B/ 21.205.777	B/ 570.081	B/ 76.296	B/ 372.537	B/ 144.893	B/ 157.316	B/	B/ 260.460	B/ 2.270.963	B/ 240.206	B/ (304.897)
Documentos y cuentas por cobrar, neto	52.449.738	(9.448.917)	61.898.655	1.789.434	53.076.292	925.168	3.376.831	22.032	58.348	157.316	B/	B/ 260.460	B/ 2.270.963	B/ 240.206	B/ 202.195
Inventarios	94.891.796	-	94.891.796	-	94.435.824	397.624	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3.310.437	-	3.310.437	-	3.177.785	110.620	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lotes disponibles para la venta	6.178.496	-	6.178.496	-	6.178.496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos biológicos	7.596.026	-	7.596.026	-	7.596.026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos para compra de inventarios y granos	14.928.741	-	14.928.741	-	14.925.741	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	2.095.763	-	2.095.763	-	1.970.443	16.917	-	10.429	-	-	-	-	-	-	97.974
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2.001.141	-	2.001.141	-	1.634.610	273.006	-	60.227	-	22.095	(195)	824	10.574	-	-
Otros activos	242.433	-	242.433	-	12.921	-	-	-	-	-	-	20	229.492	-	-
Total de activos corrientes	207.210.830	(9.448.917)	216.659.747	2.840.796	198.035.419	8.474.912	3.453.127	668.466	-	179.411	(195)	261.304	2.511.029	33.283	202.195
Activos no corrientes															
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar, neto	11.890.688	-	11.890.688	-	11.890.688	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventario de materiales, piezas y repuestos	5.062.357	-	5.062.357	-	5.062.357	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	117.802.045	-	117.802.045	-	114.312.400	2.091.709	-	423.835	-	-	135.000	839.101	-	-	-
Activo intangible	6.846.350	-	6.846.350	-	6.530.756	315.594	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipo para arrendamiento, neto	2.886.335	-	2.886.335	-	2.886.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por derecho de uso, neto	20.001.927	-	20.001.927	-	19.309.581	-	-	692.346	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	7.555.935	-	7.555.935	-	261.371	7.294.564	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	615.566	-	615.566	556.335	31.424	27.807	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	(57.353.004)	-	57.353.004	55.472.775	-	-	1.880.229	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión asociadas	7.232.153	-	7.232.153	1.579.388	5.608.207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.558
Activos biológicos	9.392.374	-	9.392.374	-	9.392.374	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	11.560.151	-	11.560.151	-	11.019.822	372.612	-	167.717	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	431.756	-	431.756	(286.304)	696.464	1.880	-	19.716	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	688.306	-	688.306	-	664.120	1.240	-	22.946	-	-	-	-	-	-	-
Total de activos no corrientes	201.965.943	(57.353.004)	259.318.947	57.322.194	175.775.211	21.996.094	1.880.229	1.326.560	-	179.411	135.000	839.101	-	-	44.558
Total de activos	B/ 409.176.773	B/ (66.801.921)	B/ 475.978.694	B/ 60.162.990	373.810.630	B/ 30.471.006	B/ 5.333.356	B/ 1.995.026	B/	179.411	B/ 134.805	B/ 1.100.405	B/ 2.511.029	B/ 33.283	B/ 246.753
Pasivos															
Pasivos corrientes															
Préstamos por pagar	11.200.000	-	11.200.000	-	11.200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores comerciales negociables	12.247.000	-	12.247.000	-	12.247.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	5.318.885	-	5.318.885	-	5.183.988	-	-	134.897	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	35.395.476	-	35.395.476	-	35.246.079	74.596	-	33.900	-	-	-	-	-	-	40.901
Adelantos recibidos de clientes	4.673.048	-	4.673.048	-	4.124.603	548.445	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6.782	(8.407.910)	8.414.692	3.376.831	2.468.743	501.139	353.000	319.305	-	-	22.650	1.315.264	-	11.302	46.458
Gastos acumulados y otros pasivos	7.006.645	(1.016.632)	8.023.277	(358.519)	8.136.717	276.400	-	82.749	-	-	-	(85.622)	-	(28.448)	-
Total de pasivos corrientes	75.847.836	(9.424.542)	85.272.378	3.018.312	78.607.130	1.400.580	353.000	570.851	-	22.650	1.229.642	-	-	23.755	46.458
Pasivos no corrientes															
Préstamos por pagar	2.124.600	-	2.124.600	-	2.124.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	57.321.192	-	57.321.192	-	57.321.192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	17.187.262	-	17.187.262	-	16.533.441	-	-	653.821	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para prima de antigüedad	10.810.461	-	10.810.461	-	10.356.200	311.570	-	142.691	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	87.443.515	-	87.443.515	-	86.335.433	311.570	-	796.512	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	163.291.351	(9.424.542)	172.715.893	3.018.312	164.942.563	1.712.150	353.000	1.367.363	-	22.650	1.229.642	-	-	23.755	46.458

(Cifras expresadas en balboas B.)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamar, S. A. y Subsidiarias	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 y Comerciales, S. A.	Bolmesa, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	B/ 355,046,275	B/ (4,929,913)	B/ 359,976,188	B/ -	349,540,762	B/ 4,173,800	B/ -	B/ 3,232,578	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 42,141	B/ 1,611,556	B/ 1,375,351	B/ -
Otros ingresos	2,319,687	(1,074,418)	3,394,105	-	2,550,040	476,436	-	33,186	-	-	-	209,511	124,932	-	-
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(138,259,155)	4,815,297	(143,074,452)	-	(140,453,482)	(1,444,714)	-	(1,059,607)	-	-	-	(116,649)	-	-	-
Consumo de materia prima y materiales usados	(57,665,007)	-	(57,665,007)	-	(56,053,451)	-	-	-	-	-	-	-	(1,611,556)	-	-
Gastos de personal	(68,631,909)	5,687	(68,637,596)	-	(65,872,169)	(1,828,602)	-	(936,825)	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	(12,020,584)	-	(12,020,584)	-	(11,529,600)	(313,827)	-	(53,702)	-	-	-	(123,455)	-	-	-
Depreciación activos derecho de uso	(4,216,300)	-	(4,216,300)	-	(4,081,129)	-	-	(135,171)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida crediticia esperada	(516,848)	-	(516,848)	-	(496,937)	(19,911)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	(59,227,509)	1,183,347	(60,410,856)	(460)	(56,048,503)	(1,783,273)	(859)	(1,124,790)	-	-	(3,953)	(3,623)	(69,698)	(1,375,397)	(300)
Ganancia (pérdida) operativa	16,828,650	-	16,828,650	(460)	17,555,531	(740,091)	(859)	(44,331)	-	-	(3,953)	7,925	55,234	(46)	(300)
Costos financieros															
Intereses y dividendos ganados	1,702,472	(5,879,145)	7,581,617	5,851,563	904,374	715,023	77,510	6,949	-	-	-	-	-	-	26,198
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	(918,059)	-	(918,059)	-	(886,308)	-	-	(31,751)	-	-	-	-	-	-	-
Gasto de intereses	(3,470,578)	-	(3,470,578)	-	(3,470,578)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros, neto	(2,686,165)	(5,879,145)	3,192,980	5,851,563	(3,452,512)	715,023	77,510	(24,802)	-	-	-	-	-	-	26,198
Participación en resultados de asociadas	1,075,448	-	1,075,448	335,907	739,541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	15,217,933	(5,879,145)	21,097,078	6,187,010	14,842,560	(25,068)	76,651	(69,133)	-	-	(3,953)	7,925	55,234	(46)	25,898
Impuesto sobre la renta	(3,332,525)	-	(3,332,525)	-	(3,335,000)	21,859	-	(4,809)	-	-	644	-	(15,219)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	11,885,408	(5,879,145)	17,764,553	6,187,010	11,507,560	(3,209)	76,651	(73,942)	-	-	(3,309)	7,925	40,015	(46)	25,898
Otros resultados integrales:															
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo															
Reserva para conversión de moneda extranjera	10,863	-	10,863	-	10,863	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de otros resultados integrales	10,863	-	10,863	-	10,863	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de resultados integrales	B/ 11,896,271	B/ (5,879,145)	B/ 17,775,416	B/ 6,187,010	11,518,423	B/ (3,209)	B/ 76,651	B/ (73,942)	B/ -	B/ -	B/ (3,309)	B/ 7,925	B/ 40,015	B/ (46)	B/ 25,898
Utilidad neta atribuible a:															
Propietarios de la Compañía	11,922,379	(5,879,145)	17,801,524	6,187,010	11,507,560	(3,209)	76,651	(36,971)	-	-	(3,309)	7,925	40,015	(46)	25,898
Participaciones no controladoras	(36,971)	-	(36,971)	-	-	-	-	(36,971)	-	-	-	-	-	-	-
B/ 11,885,408	B/ (5,879,145)	B/ 17,764,553	B/ 6,187,010	11,507,560	B/ (3,209)	B/ 76,651	B/ (73,942)	B/ -	B/ -	B/ (3,309)	B/ 7,925	B/ 40,015	B/ (46)	B/ 25,898	
Resultados integrales totales atribuibles a:															
Propietarios de la Compañía	11,933,242	(5,879,145)	17,812,387	6,187,010	11,518,423	(3,209)	76,651	(36,971)	-	-	(3,309)	7,925	40,015	(46)	25,898
Participaciones no controladoras	(36,971)	-	(36,971)	-	-	-	-	(36,971)	-	-	-	-	-	-	-
B/ 11,896,271	B/ (5,879,145)	B/ 17,775,416	B/ 6,187,010	11,518,423	B/ (3,209)	B/ 76,651	B/ (73,942)	B/ -	B/ -	B/ (3,309)	B/ 7,925	B/ 40,015	B/ (46)	B/ 25,898	
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	190,907,552	(24,375)	190,931,927	8,660,453	169,997,521	7,366,995	2,144,455	357,694	70,286	(211,800)	20,237	(137,162)	2,489,277	(426)	174,397
Más (menos):															
Dividendos pagados	(2,542,337)	5,879,145	(8,421,482)	(2,619,847)	(5,518,013)	(219,769)	-	(42,272)	(2,545)	-	(773)	-	(18,263)	-	-
Ajuste por fusión					67,741				(67,741)						
Utilidad neta	11,922,379	(5,879,145)	17,801,524	6,187,010	11,507,560	(3,209)	76,651	(36,971)	-	-	(3,309)	7,925	40,015	(46)	25,898
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	B/ 200,287,594	B/ (24,375)	B/ 200,311,969	B/ 12,227,616	176,054,809	B/ 7,144,017	B/ 2,221,106	B/ 278,451	B/ (211,800)	B/ 16,155	B/ (129,237)	B/ 2,511,029	B/ (472)	B/ 200,295	