

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

**FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL***

Año terminado al 31 de diciembre de 2025

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)
Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013)
Valores Comerciales Negociables (B/.30,000,000.00)
(Resolución SMV 127-13 de 10 de Abril de 2013)**

TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **221-0033, fax 224-2311**

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

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

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de Empresas Melo, S.A.

Empresas Melo, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá. La sociedad nace de la fusión de las sociedades Alimentos Melo, S.A., Franquicias Multinacionales, S.A., Corporación Pío Pío, S.A., Restaurantes Melo, S.A., Edificaciones y Materiales, S.A., Financiera Mercantil, S.A., Avícola Consolidada, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., Empacadora Avícola, S.A., Sarasqueta y Cía., S.A., Comercial Melo, S.A., Comercial de Materiales, S.A., Reforestadora los Miradores, S.A., El Zapallal, S.A., Melo y Cía., S.A., Maderas y Materiales de Construcción, S.A., Compañía Panameña de Maquinarias, S.A., Copama de Azuero, S.A., Copama de David, S.A. y Turin Motors, S.A. (en adelante las "Sociedades Absorbidas") mediante Convenio de Fusión por Absorción en la sociedad Empolladora Panamá, S.A. la cual a su vez cambió su razón social a Compañías Melo, S.A., mediante Escritura Pública No.1980 de 10 de febrero de 2005. Posteriormente, Compañías Melo, S.A. cambió su razón social a Empresas Melo, S.A. (la "Sociedad Subsistente" y el "Emisor"), mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005.

De acuerdo con el concepto de fusión por absorción en la legislación panameña, la totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfirieron a Empresas Melo S.A. quien las ha sucedido en todos los derechos y obligaciones. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previo a la fusión, lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

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

F.M.K. ¹

En lo relacionado a la fusión de las Sociedades Absorbidas en Empresas Melo, S.A. no hubo ningún intercambio monetario, debido a que Grupo Melo, S.A. era dueño del 100% de las Sociedades Absorbidas, así como lo es de la totalidad de las acciones de Empresas Melo, S.A.

Las Sociedades Absorbidas cesaron de existir como entes legales, una vez que sus respectivos patrimonios fueron absorbidos en Empresas Melo, S.A. como resultado de la fusión. Empresas Melo, S.A. está organizada en cuatro divisiones que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión, a saber: División Maquinaria, División Restaurantes, División Almacenes y División Alimentos.

Empresas Melo, S.A. participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes Grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo Alimentos se dedica a la venta al por mayor y al por menor de mercancía seca (piensos), y a la cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral y productos alimenticios de valor agregado. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotrices, venta de productos agropecuarios, herramientas, materiales para la construcción, ferretería básica, jardinería y artículos para mascotas y el hogar, entre otros. También se especializa en la venta de comida rápida, ofreciendo una gama de productos de pollo y acompañamientos al estilo panameño.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre Empresas Melo, S.A. y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta.

El Pacto Social y los Estatutos de Empresas Melo, S.A. no contemplan estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la sociedad y uno o más de sus directores o dignatarios, en los que éstos tengan intereses, de forma directa o indirecta. Adicionalmente, tampoco contemplan ninguna cláusula relacionada con la facultad de los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés; la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva; retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y número de acciones, requeridas para ser director o dignatario.

No se contemplan derechos, preferencias ni restricciones correspondientes a cada clase de acciones fuera de las estipuladas por nuestra legislación, con relación a derecho a dividendos, derecho de voto, derecho a participación en las ganancias, derecho a participar en cualquier excedente en el evento de liquidación, cláusulas de redención, cláusulas sobre fondo de amortización, aumento de capital y cualquier cláusula que discrimine contra un tenedor existente o futuro de tales. Las acciones necesarias para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones no son más exigentes que las contempladas por nuestra legislación.

En relación con las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas podemos indicar que las reuniones ordinarias y extraordinarias de la Asamblea General de Accionistas se realizan de la forma contemplada en la Ley de Sociedades Anónimas (artículo 40 y siguientes de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927). No existen requerimientos adicionales a los allí contemplados.

No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores, incluyendo la no-existencia de limitaciones impuestas por el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto.

No se contempla ninguna cláusula en el pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

Por otra parte, el pacto social tampoco contempla condiciones más rigurosas que las requeridas por nuestra legislación para modificaciones al capital.

C. Descripción del Negocio

Empresas Melo, S.A. participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes Grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo Alimentos se dedica a la venta al por mayor y al por menor de mercancía seca (piensos), y a la cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral y productos alimenticios de valor agregado. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz, venta de productos agropecuarios, herramientas, materiales para la construcción, ferretería básica, jardinería, mascotas y artículos para mascotas y el hogar, entre otros. También se especializa en la venta de comida rápida, ofreciendo una gama de productos de pollo y acompañamientos al estilo panameño.

Grupo Alimentos: Maneja la cadena integrada de operaciones avícolas, conformada por las subdivisiones de Producción, Pienso, Procesamiento/Mercadeo y Valor Agregado. Esta integración vertical de todos los procesos es la principal fortaleza del Grupo Alimentos, ya que garantiza la más alta calidad en cada uno de los productos alimenticios que son fabricados bajo la marca MELO.

El Grupo Alimentos cuenta con fincas de cría y engorde, dos plantas de incubación y huevos fértiles, dos plantas clasificadoras de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, plantas de procesamiento de aves, y dos plantas de valor agregado.

Todas las instalaciones cumplen con un riguroso programa de Buenas Prácticas de Manufacturas (Good Manufacturing Practices), que es la base fundamental de un plan de aseguramiento de calidad. Igualmente todas las plantas cuentan con la certificación del Programa Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control (Hazard Analysis and Critical Control Point – HACCP). Los productos de la División Alimentos son ofrecidos en toda la cobertura nacional y, a su vez, se exportan a países de América Central, América del Sur y el Caribe.

División Almacenes: Está conformada por la cadena de almacenes agropecuarios más grande del país, la cadena de productos y servicios para mascotas y jardinería más grande del país y una cadena de almacenes de materiales de construcción. También cuenta con la distribución al por mayor de paquetes de soluciones agropecuarias para clientes productores y de materiales de construcción para empresas constructoras.

Tiene a disposición del público 127 puntos de venta con operaciones en todo el país en sus formatos de Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Pet & Garden, COMASA y Multilaminas. Se cuenta con 5 puntos de venta al por mayor. Igualmente cuenta con 14 puntos de ventas en Costa Rica donde opera los Almacenes Pets Market. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo. La División mantiene su estrategia de expansión, basada en la apertura de nuevas tiendas en lugares estratégicos.

División Maquinarias: Es representante de las marcas John Deere Agrícola e Industrial, Isuzu y MG. Es líder en la venta de camiones livianos al igual que en la venta de llantas industriales y distribuye equipos industriales de las como Hyster, Dynapac, Tennant, ASCO, Bolzoni, Pramac y Yanmar entre otras.

Opera 14 centros de ventas en donde también se brindan servicios de reparación y mantenimiento a flotas y clientes particulares través de sus talleres especializados.

La División es también es Distribuidor de la marca XCMG, cuarto fabricante mundial de equipos de maquinaria de construcción y líder en China, para ampliar su portafolio en el segmento de construcción y maquinaria pesada. Este paso estratégico permitirá aumentar la oferta en maquinaria pesada, respondiendo a la demanda de proyectos comerciales, logísticos y de construcción.

División Restaurantes: Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de la cadena líder Pío Pío, especializada en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 78 puntos de venta en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un amplio y variado menú a base de pollo, al igual que acompañantes, bebidas naturales y postres. Reconocido por su combinación de precio y calidad, es uno de los restaurantes más populares a nivel nacional.

D. Estructura Organizativa

NOMBRE SUBSIDIARIA / DIVISION	JURISDICCIÓN Y DOMICILIO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
SOCIEDAD OPERATIVA		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALIMENTOS		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
Bolmesa S.A.	Panamá	100%
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Panamá	25%
Recuperación de Proteínas, S. A.	Panamá	50%
Procesadora Moderna S.A.	Panamá	50%
DIVISION ALMACENES		
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pet's Market, S.A.	Costa Rica	100%
Crisol MValley, S.A.	Panamá	100%
Crisol CValley, S.A.	Panamá	100%
DIVISION MAQUINARIA		
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%
Turín Motors, S.A.	Panamá	100%
DIVISION RESTAURANTES		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Franquicias Multinacionales, S.A.	Panamá	100%
DIVISION SERVICIOS		
Melval, S.A.	Panamá	100%
Proyectos Industriales y Comerciales, S.A.	Panamá	100%

E. Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Empresas Melo totalizan B/.116.37 millones al 31 de diciembre de 2025. Los principales activos fijos por división de negocio son:

División Alimentos: Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, planta de compostaje, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul y Pacora. Posee una moderna planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos, Changuinola y Chorrera. Una planta de Procesamiento Posterior para la fabricación de alimentos de valor agregado en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo) y una planta de procesamiento de embutidos (también ubicada en el área de Juan Díaz).

División Almacenes: Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet and Garden y las oficinas administrativas. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Melo Pet And Garden. Cuenta con propiedades en David, Chitré y Yaviza donde han construido Almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida, de los almacenes Agropecuario y de Materiales ubicados en Chorrera y la 24 de diciembre. En cabuya opera un centro de distribución. En Aguadulce opera una distribuidora ubicada en la Vía Interamericana. Maneja también otras propiedades en sus operaciones regulares.

División Maquinarias: Entre sus principales activos se encuentra el de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y venta de vehículos en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero, David, Chitré y Darién.

División Restaurantes: Cuenta con 4 locales propios, ubicados uno en Santa Ana, uno en Brisas del Golf y dos en Juan Díaz. El resto de los restaurantes, de acuerdo con el modelo de negocios, son alquilados.

Adicionalmente, cuenta con otros activos (terrenos, construcciones menores, mejoras, etc.) distribuidos en todo el país.

F. Investigación y Desarrollo

Empresas Melo S.A. distribuye su campo de investigación y desarrollo en dos grandes áreas:

Departamento de Investigación

En la Sección avícola hay un departamento que realiza los análisis estadísticos de los parámetros de crecimiento y desarrollo de las aves de las granjas avícolas. Se cuenta con dos laboratorios: uno para el análisis de la calidad de los insumos importados para la producción de los alimentos animal (aves, mamíferos). En este laboratorio también se evalúa el balance nutricional de los alimentos para las granjas avícolas de EMPRESAS MELO y el alimento para la venta al público. El segundo laboratorio es el encargado de realizar los análisis de calidad microbiológica de las granjas de producción y levante de las granjas avícolas.

En la Sección de Almacenes Agrícolas, se realizan ensayos en parcelas demostrativas para evaluar la adaptación a las condiciones de cultivo de Panamá de variedades de semillas mejoradas de arroz y maíz. Se realizan ensayos de eficiencia de fertilizantes y eficacia de pesticidas que se van a introducir al país a través de los almacenes agrícolas. Todos estos ensayos son realizados por ingenieros agrónomos y están a disposición de los agricultores para su consulta. Se realizan visitas técnicas y capacitaciones a cargo de los especialistas de los almacenes agrícolas y de las empresas productoras de los agroquímicos, semillas y equipos que se distribuyen a través de Empresas Melo.

Actualmente se está trabajando en investigaciones para desarrollar productos a base de los desechos de las fincas avícolas, cumpliendo con las normas ambientales del país. Para ello se cuenta con instalaciones, equipo y personal en constante capacitación y con asesorías externas.

Departamento de Estudio y Desarrollo

Se dedica a los estudios de factibilidad, anteproyectos, diseño, construcción y mantenimiento de las infraestructuras de los diferentes Departamentos del Grupo Melo. Con personal especializado en ingeniería civil, química, industrial y arquitectura.

G. Información sobre tendencias

Durante 2025, Empresas Melo reflejó una evolución positiva en sus resultados operativos, consolidando una posición financiera más robusta, con mejores indicadores de eficiencia, menor apalancamiento y una base sólida para sostener el crecimiento en los períodos siguientes. El Grupo mostró un desempeño financiero sólido, caracterizado por un crecimiento moderado en ingresos y una mejora en la rentabilidad, lo que evidencia una mayor eficiencia operativa y disciplina en el control de gastos. Las ventas alcanzaron B/.470.34 millones, superando en B/.9.62 millones el año anterior. La utilidad neta de B/.15.43 millones, registró un incremento de 14%, lo cual refleja una mayor capacidad de generación de beneficios y una gestión más eficiente de sus operaciones. Este desempeño estuvo acompañado por un aumento en el EBITDA hasta B/.44.74 millones y una mejora en su margen, confirmando un fortalecimiento sostenido en la eficiencia operativa del negocio.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre de 2025, los buenos resultados operativos de Empresas Melo continúan generando una amplia liquidez, que se refleja en el aumento de \$5.67 millones en el efectivo, ubicándose en \$18.49 millones. A los niveles favorables de liquidez también ha contribuido una reducción importante del inventario por \$12.45 millones (12.63%), producto de una gestión del inventario más eficiente. A su vez, la rotación más rápida de las cuentas por cobrar permitió una disminución del 12% y se ubican en \$48.26 millones. De esta manera, los activos corrientes se mantuvieron estables en \$191.71 millones.

Los pasivos corrientes, compuestos principalmente por cuentas por pagar a proveedores (42%) y deuda financiera a corto plazo (33%), cerraron en \$70.25 millones, una disminución del 0.25% respecto al cierre del año anterior. Considerando los buenos niveles de liquidez, la empresa ha priorizado pactar mejores precios con los proveedores en lugar de plazos más largos de crédito, lo que se refleja en la disminución de las cuentas por pagar por \$3.28 millones (10%).

A. Recursos de Capital

Al cierre de 2025, la estructura del balance de situación mantiene una sólida posición financiera. Los pasivos de Empresas Melo totalizaron \$150.57 millones, lo que significa una disminución considerable durante el año de \$11.37 millones. Aprovechando los excedentes de liquidez, se redimió bonos anticipadamente por \$10 millones, reduciendo la deuda financiera a largo plazo en un 15.57%, mientras que la deuda financiera total se ajustó a un saldo de \$77.58 millones. Con el aumento comentado del efectivo, la deuda financiera neta de efectivo se ajusta a un nivel históricamente bajo de \$59.09 millones. La deuda financiera neta de efectivo, que se ubicaba en \$83.30 millones en 2023, se ha reducido de manera significativa en los últimos dos años, con reducciones del 16.52% en 2024 y del 19.24% en 2025.

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

Por su parte, el total del patrimonio cerró en \$213.41 millones, un aumento de \$10.74 millones durante el año proveniente de las utilidades no distribuidas. Las utilidades retenidas representan el 84% del patrimonio. Como resultado de lo anterior, la relación deuda entre capital continúa en sus niveles históricos mínimos al situarse en 0.71 veces. Esta mejoría continua en el apalancamiento del balance sitúa al grupo en una posición óptima para crecer inorgánicamente.

C. Resultados de las Operaciones

Durante 2025, En el sector avícola, la producción nacional de carne de pollo ha aumentado en los últimos años, ganando terreno frente a otras proteínas. Luego de haber crecido un 3.4% en 2024, hasta el mes de octubre de 2025, el crecimiento era de un 2.9% en comparación al mismo periodo del 2024. Los excedentes han presionado los precios de mercado. Sin embargo, la mayor producción de la división Alimentos contribuyó a sostener las ventas consolidadas del Grupo, que alcanzaron los \$470.35 millones, un aumento del 1.34%. Incluso con la presión mencionada en los precios, el margen bruto del Grupo se ha mantenido estable, con un crecimiento en la utilidad bruta del 1.11%.

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

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

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

El enfoque del Empresas Melo en optimizar la eficiencia operativa se refleja en el control de los gastos generales, los cuales, en comparación con el año anterior, tuvieron una disminución en proporción a las ventas. El EBITDA generado representó el 9.51% de las ventas, superior al margen de EBITDA de 9.02% registrado al cierre de 2024. La liquidez generada por las operaciones, acompañada de una gestión eficiente de la tesorería, generó ahorros adicionales en intereses. De esta manera, la utilidad neta se ubica en \$15.43 millones, un aumento del 14% en comparación con la del año anterior.

D. Análisis de Perspectivas

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

Empresas Melo continúa orientando sus esfuerzos hacia la innovación y la diferenciación para mantener la competitividad en los distintos sectores en los que opera. Se prioriza la optimización de procesos y la eficiencia operativa para seguir fortaleciendo su rentabilidad. En el Grupo Alimentos se vislumbra ampliar el liderazgo en el mercado de platillos congelados y productos preformados, categorías en las que la innovación en formatos, recetas y presentaciones ha sido clave para responder a cambios en las preferencias del consumidor y a la mayor competencia. De igual forma, en cumplimiento de los altos estándares requeridos por los mercados de exportación, la certificación de nuestras plantas posiciona al Grupo para penetrar nuevos mercados y diversificar la venta de productos de valor agregado y de pollos enteros congelados, los cuales ya han tenido buena aceptación en mercados como el Caribe, Suramérica y Asia.

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

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

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

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

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

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

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

La venta de vehículos nuevos ha mantenido un dinamismo notable, con crecimientos de doble dígito en los últimos dos años. Este desempeño permite tener buenas perspectivas para la División Maquinarias, que a través de la marca Isuzu, continúa consolidando su liderazgo en el segmento de camiones, al tiempo que gana participación en los segmentos de pick-ups y SUV. Al inicio de 2026, se incorporará la línea de equipos de construcción XCMG, la cual cuenta con una oferta diversa de equipos a precios competitivos. También se mantienen buenas perspectivas para el desarrollo de los negocios de equipos de industriales, en particular montacargas y equipos para el sector logístico y de infraestructura, los cuales se ven favorecidos por el aumento de la inversión pública y la actividad en puertos, centros de distribución y parques logísticos. 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.

III. DIRECTORES DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

ARTURO D. MELO K.	DIRECTOR PRESIDENTE
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de octubre de 1953
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	dmelok@grupomelo.com

Director – Presidente de Grupo Melo, S.A, Presidente Ejecutivo de Grupo Melo y sus subsidiarias. Jefe de Operaciones del Grupo Alimentos. Licenciado con Maestría en Administración de Negocios. Sus funciones como Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Productoras de Alimentos del Grupo Melo son: supervisar las operaciones de finanzas y manejo de las compañías de Grupo Melo y coordinar a los ejecutivos en el desenvolvimiento de sus funciones.

FEDERICO F. MELO K.	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	8 de octubre de 1960
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	fmelok@grupomelo.com

Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales. B. S. Economía Agrícola, Purdue University y MBA de Texas Tech University. Ha ocupado diversas posiciones en Grupo Melo desde su ingreso en 1986.

LAURY M. DE ALFARO

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial:
Apartado Postal:
Teléfono:
Fax:
Correo electrónico:

DIRECTORA PRINCIPAL JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO

Panameña
30 de abril de 1955
Vía España 2313 Río Abajo
0816-0758
323-6900
224-2311
lalfaro@grupomelo.com

Directora – Vicepresidente de Altos de Vistamares, S. A. y directora de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Cursó estudios de Nutrición y Dietética, Purdue University, Indiana, U.S.A. En 2006 obtuvo un Master Ejecutivo en Dirección de Empresas de Aden Business School. Ingresó al Grupo en 1982 ocupando el cargo de Sub Gerente General de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A. En 1987 pasó a ser Sub Gerente de la División Restaurantes y en 1989 ocupó el cargo de Gerente General de esta División en donde se desempeñó hasta 1994. Desde entonces, ocupa el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo. Desde 2007 ocupa además el puesto de Ejecutivo Jefe de Operaciones del Grupo Corporativo. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia laboral a nivel de Grupo Melo, encargada del proceso de contratación del personal ejecutivo, coordinar los programas de desarrollo y entrenamiento del personal. Además coordina los procesos administrativos y operaciones de la División Servicios. Es la responsable de la RSE y del mercadeo y publicidad de la organización.

MARYLIN MELO K.

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial:
Apartado Postal:
Teléfono:
Fax:
Correo electrónico:

DIRECTORA PRINCIPAL JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO

Panameña
10 de mayo de 1956
Vía España 2313 Río Abajo
0816-0758
323-6900
224-2311
mdesimons@grupomelo.com

Ingeniero químico de Texas Tech University. Maestría en Administración de Negocios, INCAE. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia de auditoría, procesos de investigación y desarrollo.

Empleados de importancia y asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

ARTURO D. MELO K. – EJECUTIVO JEFE Y JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS
El currículum aparece en la sección anterior

FEDERICO F. MELO K. – EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
El currículum aparece en la sección anterior

LAURY M. DE ALFARO – EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO CORPORATIVO
El currículum aparece en la sección anterior

MARYLIN MELO K. – EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO
El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO A. JASPE L.

VICEPRESIDENTE DE PLANEAMIENTO, FINANZAS Y TESORERIA

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

24 de noviembre de 1967

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

ejaspe@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas en INCAE Business School. Labora en el grupo desde 1993. Como Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería coordina todos los temas financieros del Grupo. Tiene amplia participación en la formulación y seguimiento de las estrategias. Diseña y coordina estrategias y políticas financieras y administrativas. Es responsable de la gestión de crédito y cobros, maneja las relaciones con los proveedores financieros, así como con el mercado de valores. Es miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Auditoría y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

MIGUEL GUZMAN

CONTRALOR

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

20 de septiembre de 1955

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

mguzman@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Contabilidad (CPA), Universidad de Panamá. Ingresó a Grupo Melo en 1995 y ocupa el cargo actual desde el año 2010.

BOLIVAR LOBO

DIRECTOR DE CREDITO Y FINANZAS

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

17 de enero de 1992

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

brlobo@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de Florida State University. Posee una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad Politécnica de Cataluña. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo S.A. se encuentran la dirección del departamento de Crédito y Finanzas, la administración de la tesorería corporativa, así como el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras. Igualmente, supervisa la colocación y gestión de inversiones dentro del mercado de valores.

F.M.K.

FRANKLIN D. LU WILSON

DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ESTUDIO &
DESARROLLO DE PROYECTOS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de enero de 1961
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: franlu@grupomelo.com

Arquitecto con Máster Ejecutivo en Dirección de Empresas con Orientación en Proyectos de la Universidad Francisco de Vitoria. Ingreso al Grupo en 1988 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente como Arquitecto del Departamento de Investigación y Desarrollo, encargado de los diseños de los diferentes proyectos del Grupo hasta el año 1998; luego como Coordinador de Proyectos hasta finales del año 2000, dándole seguimiento al manejo de presupuestos, realización, planificación y supervisión de los proyectos de Grupo Melo antes y durante su ejecución. Estuvo encargado de coordinar y controlar las actividades del Departamento, a efectos del cumplimiento de los objetivos fijados como Arquitecto Jefe y Sub-director del Departamento de Estudio y Desarrollo de Proyectos hasta diciembre de 2009. Actualmente es el director del Departamento de Estudio & Desarrollo de Proyectos encargado de dirigir y coordinar las actividades operativas, administrativas, financieras, contables y presupuestarias del Departamento.

JUAN ARGUINZONI

DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de mayo de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: jarguinz@grupomelo.com

Técnico en Programación y Análisis de Computadoras. Ingresó al Grupo en 1980, ocupando diversas posiciones desde entonces. Ha laborado en el cargo actual desde 1991.

PAUL DEGRACIA

DIRECTOR JURIDICO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 4 de julio de 1973
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6979
Fax: 224-2311
Correo Electrónico: padegracia@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad Castilla-La Mancha (España), postgrado en Derecho de Contratos y Daños de la Universidad de Salamanca (España), Postgrado en Docencia Superior de la Universidad Especializada de las Américas (Panamá) y Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Santa María La Antigua (Panamá). Ocupa el cargo actual desde el mes de abril de 1997.

ORLANDO BASO CISNEROS

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

Domicilio Comercial:

Apartado Postal:

Teléfono:

Fax:

Correo electrónico:

DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES

Panameña

2 de noviembre de 1978

Vía España 2313, Río Abajo

0816-07582, Panamá

323-6900

224-2311

obaso@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Postgrado y Maestría en Derecho Laboral, Profesorado en Educación Media con Énfasis en Derecho y Ciencias Políticas, Técnico Superior en Administración de Empresa con Orientación en Recursos Humanos. Dentro de sus responsabilidades están brindar asesoría permanente a las Divisiones del Grupo en materia laboral y recursos humanos (vacaciones, horas extra, salario, contratos, etc.), así como manejar las relaciones el Sindicato de Trabajadores, y administrar e interpretar la Convención Colectiva de Trabajo.

AMIR NILIPOUR

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

Domicilio Comercial:

Apartado Postal:

Teléfono:

Fax:

Correo electrónico:

DIRECTOR DE ASEGURAMIENTO DE CALIDAD

Panameña

14 de junio de 1955

Vía España 2313, Río Abajo

0816-0758

323-6900

224-2311

anilipour@grupomelo.com

B.S. en Biología Animal, Master en Ciencias Animales y Doctor en Ciencias Avícolas. Ha participado en jornadas nacionales e internacionales como científico de investigación avícola. Ha escrito más de cien artículos sobre salud humana y avances en tecnología avícola. Labora en el Grupo desde 1989. Es la persona responsable por el control de calidad de todos los procesos relacionados al negocio avícola del Grupo (fincas reproductoras y ponedoras, producción de alimentos avícolas, procesamiento de pollo, y de la planta de proceso final de valor agregado) para mantener los más altos estándares internacionales.

ROBERTO TRIBALDOS

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

Domicilio Comercial:

Apartado Postal:

Teléfono:

Fax:

Correo electrónico:

VICEPRESIDENTE, DPTO. DE MERCADEO

Panameña

20 de diciembre de 1966

Calle Primera y D, Juan Díaz

0816-0758

290-8800

220-0918

rat@grupomelo.com

B.S. en Economía Agrícola, Texas A&M y MBA de IESA. Laboró por 5 años en el departamento de mercadeo de Heinz Foods en Venezuela, ocupando la posición de gerente de marca. Ingresó a Grupo Melo en 1994 donde ha ocupado diversas posiciones.

ARTURO MELO RIVERA

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

Domicilio Comercial:

Apartado Postal:

Teléfono:

Fax:

Correo Electrónico:

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTOS-INDUSTRIAL

Panameña

21 de Mayo de 1991

Las Mañanitas, Vía Tocumen

0816-0758

3236900

224-2311

admelor@grupomelo.com

Licenciado en Comercio y Finanzas de McIntire School of Commerce de University of Virginia y un MBA de Columbia University. Ingresó al Grupo en 2018 y ha ocupado diversos cargos, inicialmente como ejecutivo en entrenamiento por varias divisiones y luego del 2019 al 2023 como Gerente General de COMASA.

Desde febrero 2024, se desempeña como Gerente General de Sarasqueta y Cía., S.A., encargado de velar por el buen funcionamiento de las plantas de Las Mañanitas. Actualmente planea, organiza, coordina, dirige y controla todas las operaciones de compras de materias primas, producción, mantenimiento y ventas de las fábricas de alimentos.

DIÓGENES BECERRA	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE ALIMENTOS - PRODUCCIÓN
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	9 de octubre de 1950
Domicilio Comercial:	Oficinas de Cerro Azul
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	297-0028
Fax:	297-0082
Correo electrónico:	dbecerra@grupomelo.com

Ingresó al Grupo hace más de 40 años, ocupó 25 años el cargo de Gerente de Reproductora. En 1995 fue Sub Gerente del Departamento de Alimentos Producción y desde el 2000 ocupa el cargo actual.

LUIS CARLOS CASTROVERDE	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPTO. ALIMENTOS-MERCADEO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de diciembre de 1956
Domicilio Comercial:	Río Abajo, N°.2313, Calle 12
Apartado Postal:	0816-07582
Teléfono:	221-1011
Fax:	221-4983
Correo electrónico:	lcastroverde@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Negocios, Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Post Grado en Gerencia Estratégica, Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Presidente de la Asociación Nacional de Avicultores de Panamá. Miembro del Consejo Directivo de la Asociación Latinoamericana de Avicultura. Representante de Panamá ante la Federación Centroamericana y del Caribe de Avicultura.

EDUARDO CHAMBONNET	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. RESTAURANTES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de septiembre de 1950
Domicilio Comercial:	Vía España 2214, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	221-6818/ 221-9929
Fax:	221-6344
Correo electrónico:	echambonnet@grupomelo.com

Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo de Saint Edwards University, Austin, Texas en Estados Unidos. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están la administración y operación de la cadena de Restaurantes PIO PIO en la República de Panamá, verificando el cumplimiento de los procedimientos, controles, políticas y estándares de calidad con el fin de alcanzar los presupuestos de ventas y utilidades.

MIGUEL GALDAMES A.

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.
MAQUINARIA

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

21 de junio de 1981

Domicilio Comercial:

Av Tocumen, fte Urb Villa Lucre

Apartado Postal:

0816-07582, Panamá

Teléfono:

323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

mgaldames@grupomelo.com

Licenciado en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de la Universidad Santa María La Antigua con énfasis en Mercados Financieros. Se ha desarrollado en el ámbito de la Banca Corporativa. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maquinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones, cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.

YOEL MARTIN

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO
ALMACENES

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

17 de mayo de 1973

Domicilio Comercial:

Vía España 2313 Río Abajo

Apartado Postal:

0816-07582, Panamá

Teléfono:

323-6900

Fax:

224-8974

Correo electrónico:

ymartin@grupomelo.com

Licenciado en Ciencias con especialización en Mercadotecnia, University of South Florida. MBA en Administración de Empresas con énfasis de Emprendedor, Universidad de Louisville. Laboró en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 y desde el 2010 desempeña el cargo de Vicepresidente, Departamento de Almacenes.

Asesores legales

La sociedad Grupo Melo, S.A. y la corporación Grupo Melo en general, cuentan con un profesional del Derecho, el Lic. Paul Degracia Zarzavilla (Director de Asuntos Corporativos y Jurídicos), con domicilio en la ciudad de Panamá, Vía España, Río Abajo, No.2313, teléfono 221-0033, facsímil 224-2311 y correo electrónico padegracia@grupomelo.com.

En adición al abogado interno señalado, el Grupo Melo no utiliza un abogado o grupo de abogados en especial, que le preste servicios en materia legal. La utilización de abogados externos varía según las necesidades de cada caso en particular. El Lic. Paul Degracia Zarzavilla es el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Grupo Melo, S.A. y sociedades subsidiarias.

Audidores

Ernst & Young Limited Corp. Es la firma de auditores de Empresas Melo, S. A., EY son Contadores Públicos Autorizados con oficinas ubicadas en Costa del Este, Avenida Centenario, PH Dream Plaza, Piso No.9, teléfono 208-0100. El contacto principal en EY es la Lic. Aurora Diaz G.

Designación por acuerdos o entendimientos

No existe esta práctica en Empresas Melo.

B. Compensación

Los miembros de la Junta directiva de Empresas Melo, S.A. no recibieron compensación por su participación como Directores.

C. Prácticas de la Directiva

No se contempla un término específico de duración en sus cargos para los directores y dignatarios de la sociedad. No existe contrato alguno de prestación de servicios entre el director y la sociedad que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período. La sociedad no posee comité de Auditoría.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2025, Empresas Melo, S.A. contaba con aproximadamente 5,528 empleados entre permanentes y eventuales, distribuidos de la siguiente manera:

División	Cantidad de Empleados
Alimentos	2,395
Restaurantes	1,195
Almacenes	1,257
Maquinaria	418
Servicios	119
Tyaca	144
Total	5,528

Se ha establecido una convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Melo y Compañías Afiliadas (SITRAMECA) con la finalidad de regular las relaciones laborales. Esta convención colectiva fue firmada el 27 de octubre de 2021 estará en vigencia hasta diciembre de 2025. Históricamente se han mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el sindicato.

E. Propiedad Accionaria

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0%	0	0%
Otros empleados	0	0.0%	0	0%

No se contempla ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de la sociedad, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la sociedad.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

La sociedad Grupo Melo, S.A. es el propietario del cien por ciento del capital emitido y en circulación de la sociedad Empresas Melo, S.A.

GRUPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 - 500	205	100%	1	100%

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario. Los accionistas de la sociedad mantienen derechos de voto iguales.

No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Empresas Melo, S. A. no posee partes relacionadas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los bonos gozarán de varios beneficios fiscales. Cada tenedor registrado deberá cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los bonos. A manera informativa, y sin que ello constituya una declaración o garantía del emisor sobre los beneficios fiscales de los bonos, seguidamente se detallan tales beneficios:

Ganancias provenientes de la enajenación de los bonos: De conformidad con el artículo 269(1) del decreto ley no. 1 del 8 de julio de 1999 para los efectos del impuesto sobre la renta, de dividendos y complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la comisión nacional de valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Los bonos se encuentran registrados en la comisión nacional de valores, y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los bonos a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado estarán exentas del pago de impuesto sobre la renta, de dividendos y complementario.

Intereses generados por los Bonos: De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En vista de que la empresa coloca los Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los Tenedores Registrados de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente les compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozaran de los mencionados beneficios fiscales.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	205	N/A	B/. 0.00

El emisor no posee emisión de acciones registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.
Títulos de deuda

Empresas Melo, S.A. tiene los siguientes títulos de deuda:

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
R	Bonos Corporativos	30-mar-20	8,000,000	5.00%	30-mar-28	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
S	Bonos Corporativos	30-mar-20	8,000,000	5.50%	30-mar-32	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
I	Bonos Corporativos	30-mar-20	8,000,000	5.25%	30-mar-30	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
K	Bonos Corporativos	20-ago-21	10,000,000	4.75%	20-ago-31	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
U	Bonos Corporativos	20-ago-21	9,000,000	5.75%	20-ago-36	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
T	Bonos Corporativos	20-ago-21	9,000,000	5.25%	20-ago-33	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
Total			52,000,000			

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
DZ	VCN	21-ene-25	2,000,000	5.75%	21-ene-26	Sin garantía
EA	VCN	5-feb-25	1,513,000	5.50%	5-feb-26	Sin garantía
EB	VCN	14-abr-25	1,225,000	5.50%	14-abr-26	Sin garantía
EC	VCN	28-may-25	3,000,000	5.50%	28-may-26	Sin garantía
ED	VCN	12-jun-25	1,000,000	5.50%	12-jun-26	Sin garantía
EE	VCN	23-jun-25	189,000	5.25%	23-jun-26	Sin garantía
EF	VCN	22-sep-25	2,820,000	5.25%	22-sep-26	Sin garantía
EG	VCN	6-oct-25	2,500,000	5.25%	6-oct-26	Sin garantía
EH	VCN	11-dic-25	2,000,000	4.75%	11-dic-26	Sin garantía
Total			16,247,000			

Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

Capital Autorizado:	205 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	205 acciones
Completamente Pagadas	205 acciones
No Completamente Pagadas	0
Valor de la Acción	Sin Valor Nominal
Acciones Suscritas y No Pagadas	0

Variación anual en el número de acciones emitidas y en circulación durante los últimos cinco años en Empresas Melo, S.A.:

	No. de Acciones
31 Diciembre de 2023	205
31 Diciembre de 2022	205
31 Diciembre de 2021	205
31 Diciembre de 2020	205
31 Diciembre de 2019	205

El Emisor no mantiene acciones en tesorería. El Emisor en los últimos cinco años no ha emitido nuevas acciones ni ha recibido aportes de capital que no hayan sido pagados en efectivo.

El Emisor no mantiene capital autorizado no emitido y tampoco mantiene compromiso alguno de incrementar su capital.

Información de Mercado

Las emisiones o títulos de deuda han sido autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y están registradas en la Bolsa de Valores de Panamá. Para cada emisión el Agente de Pago, Registro y Transferencia se detalla a continuación:

Emisor	Tipo de Título	Fecha de Emisión	Monto (B/.)	Agente de Pago, Registro y Transferencia
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	23/12/2009	50,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	30/05/2013	50,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Empresas Melo, S.A.	VCN	31/08/2013	30,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Total			130,000,000	

Empresas Melo, S.A. no tiene acuerdos con Casas de Valores que creen mercado a sus títulos.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO (En B/. excepto los marcados con *)

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

Estado de Resultados	2025	2024	2023	2022
Ventas o Ingresos Totales	470,347,932	460,719,410	451,706,230	467,074,668
Margen Operativo*	4.33%	3.96%	3.07%	4.75%
Gastos Generales y Administrativos	165,236,977	165,017,767	162,697,749	149,889,499
Acciones emitidas y en circulación*	205	205	205	205
Utilidad o Pérdida por Acción	75,270.58	65,990.64	85,854.03	85,178.59
Depreciación y Amortización	20,734,184	19,513,865	17,732,726	17,334,638
Utilidad Operativa	20,394,312	18,263,601	13,880,868	22,176,274
Gastos Financieros	5,634,792	5,895,615	5,456,174	4,441,715
Utilidad o Pérdida del Periodo	15,430,469	13,528,082	17,600,077	17,461,611

Balance General	2025	2024	2023	2022
Activo Circulante	191,714,845	198,153,690	206,575,718	205,720,265
Activos Totales	363,978,307	364,613,210	368,539,960	364,287,613
Pasivo Circulante	70,247,117	72,068,561	82,342,474	87,803,284
Deuda a Largo Plazo	80,320,795	89,872,407	89,964,694	90,731,693
Obligaciones en valores	68,558,519	75,441,209	83,417,899	82,927,589
Deuda Total	75,458,519	85,565,809	97,057,085	96,927,589
Pasivos Totales	150,567,912	161,940,968	172,307,168	178,534,977
Acciones Preferidas*	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado	33,179,964	32,456,289	32,456,289	32,592,259
Utilidades o Perdidas Retenidas	179,997,183	169,997,522	163,637,708	153,342,675
Patrimonio Total	213,410,395	202,672,242	196,232,792	185,752,636
Precio por Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Dividendo	5,518,013	7,168,268	7,305,044	8,747,968

Razones Financieras	2025	2024	2023	2022
Total de Activos / Total de Pasivos	2.42	2.25	2.14	2.04
Total de Pasivos / Total de Activos	0.41	0.44	0.47	0.49
Dividendo / Acción emitidas y en circulación	34,967.16	34,967.16	35,634.36	42,673.01
Pasivos Totales / Patrimonio	0.71	0.80	0.88	0.96
Deuda Total / Patrimonio	0.35	0.42	0.49	0.52
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	121,467,728	126,085,129	124,233,244	117,916,981
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	2.73	2.75	2.51	2.34
Utilidad Operativa / Gastos financieros	3.62	3.10	2.54	4.99
Utilidad Neta / Activos Totales	0.04	0.05	0.05	0.05
Utilidad Neta / Capital Pagado	0.47	0.54	0.54	0.54
Utilidad o Pérdida del Periodo / Patrimonio Total	0.07	0.07	0.09	0.09

F.M.K.²⁰

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan al presente informe los Estados Financieros Anuales auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del día 4 de abril de 2026.

Representante Legal
Empresas Melo, S.A.



Federico Melo
Vicepresidente

Grupo Melo, S.A.; Empresas Melo, S.A.

Las calificaciones de Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) incorporan la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa y la posición de mercado fuerte de sus divisiones principales. Consideran la expectativa de Fitch Ratings de que la compañía mantendrá un apalancamiento ajustado entre 2x y 2.5x en el mediano plazo, una cobertura de cargos fijos (EBITDAR sobre intereses pagados más arrendamientos) cercana a 4x, margen de EBITDAR promedio de 9.2% y una generación neutral de flujo de fondos libre (FFL).

Factores Clave de Calificación

Perfil Sólido de Negocio: Las calificaciones de Grupo Melo se sustentan en el perfil sólido de negocios de su principal subsidiaria, Empresas Melo, S.A. (Empresas Melo), compañía que genera casi el total de ingresos y utilidades consolidados. Las operaciones de Grupo Melo están diversificadas en las divisiones de alimentos, almacenes, maquinaria/automotriz, restaurantes y bienes raíces, con posiciones de mercado fuertes en la mayoría de ellas. La integración vertical de negocios es una ventaja competitiva en términos de economías de escala. Estos factores le permiten enfrentar condiciones desafiantes de mercado.

Apalancamiento Adecuado: Para los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2025 (1T25), Grupo Melo registró un apalancamiento ajustado por arrendamientos a EBITDAR de 2.5x (UDM 1T24: 3.2x) y Fitch estima que se mantendrá entre 2x y 2.5x en el período 2025 a 2028. La mejora en el apalancamiento frente al mismo período de 2024 se explica por la baja de USD14 millones de deuda y la mejora en el margen de EBITDAR. Fitch espera que la compañía continúe disminuyendo el saldo de deuda en 2025, mejorando así el perfil de vencimientos en el mediano plazo; la agencia estima que los niveles de deuda serán estables durante los próximos años, en ausencia de oportunidades visibles de crecimiento inorgánico que impliquen inversiones importantes, y considerando los requerimientos de capital de trabajo históricos de la compañía, que son financiados con colocaciones revolventes de Valores Comerciales Negociables (VCN).

Modelo Resiliente de Negocio: Grupo Melo ha demostrado ser resiliente a fluctuaciones del ciclo económico y de negocios en sus principales divisiones. Fitch estima un margen de EBITDAR cercano a 9.2% en promedio para el período de 2025 a 2028 conforme a lo observado en 2024 de 8.9% (2023: 7.7%). La mejora refleja principalmente la reducción en costos de ventas por menores precios de materias primas y la normalización operativa tras eventos extraordinarios que afectaron el desempeño el año previo. Presiones en gastos operativos, así como restricciones para trasladar precios, podrían limitar la expansión adicional de márgenes en el corto plazo.

Sensibilidad al Ciclo Económico y Volatilidad de Precios de las Materias Primas: El grupo está expuesto a factores exógenos que ocasionan un riesgo mayor de negocio que el de otras industrias. La sensibilidad de las líneas de negocios principales al ciclo económico y a la volatilidad de los precios de las materias primas (maíz y soya entre otros), pueden ocasionar cierta volatilidad en los resultados operativos y son factores que limitan las calificaciones. Grupo Melo ha invertido en los últimos años en iniciativas que le permiten atenuar esta exposición; su enfoque estratégico incluye mayor control de costos y eficiencias operativas permanentes.

Calificaciones

Grupo Melo, S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo AA-(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

Empresas Melo, S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo AA-(pan)

Calificaciones Nacionales de Corto Plazo F1+(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones: Grupo Melo](#)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Febrero 2025)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Global Corporates Macro and Sector Forecasts

Analistas

Victor Chiñas
+52 81 4161 7070
victor.chinas@fitchratings.com

Andrea Jiménez
+56 2 3321 2906
andrea.jimenez@fitchratings.com

Calificación de Bonos Corporativos: La calificación 'AA(pan)' de los bonos corporativos sénior 2009 y 2013 de Empresas Melo se encuentra un escalón por arriba de la calificación del emisor. La calificación considera la existencia de un fideicomiso de garantía a favor de los tenedores, cuyo patrimonio se conforma principalmente de inmuebles. El valor de los inmuebles hipotecados debe cubrir como mínimo 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. Al 31 de diciembre de 2024, la cobertura representó 223% con respecto al saldo de capital. Fitch opina que esto proporciona a los tenedores de los títulos una protección mayor respecto a otros acreedores sin garantías en sus obligaciones con Empresas Melo.

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Ingresos	479,444	463,864	474,337	483,259	502,590	525,206
Margen de EBITDAR (%)	9.1	7.7	8.9	9.3	9.4	9.3
Flujo de Caja Operativo (FCO)	7,931	26,037	39,523	34,041	24,222	24,940
Deuda Ajustada/EBITDAR (x)	3.1	3.2	2.5	2.2	2.1	2.0
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR (x)	5.1	3.9	4.0	4.7	4.9	5.0

P – Proyección. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de la Compañía

Análisis de Pares

Las calificaciones de Grupo Melo consideran la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa en términos de integración de los negocios y la posición de mercado fuerte de las divisiones principales del grupo. La escala de negocio de Grupo Melo, en términos de ingresos, es menor en comparación con Supermercados Xtra S.A. (Xtra) [A+(pan); Perspectiva Estable] e Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y Subsidiarias (IDA) [A(pan); Perspectiva Estable].

Las actividades comerciales de Grupo Melo son más sensibles al ciclo económico comparado con pares de calificación en el sector minorista de bienes esenciales, como Xtra e IDA. El apalancamiento ajustado de Grupo Melo de 2.5x es más fuerte que el de Xtra (2024: 4.3x) e IDA (2024: 4.4x). La cobertura de cargos fijos cercana a 4x compara de forma positiva con sus pares de calificación locales (2024: Xtra de 1.6x e IDA de 1.4x) y está bien posicionada respecto a la categoría de calificación AA en escala nacional de Panamá.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- niveles de inversiones de capital (capex; *capital expenditures*) y dividendos mayores que los estimados, y que deriven en una generación negativa y sostenida de FFL;
- reducción constante en la generación de efectivo como consecuencia de una rentabilidad menor que la esperada;
- niveles sostenidos de apalancamiento ajustado (deuda ajustada a EBITDAR), mayores de 3.0x.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- reducción sostenida en los niveles de apalancamiento ajustado (deuda ajustada a EBITDAR), a niveles menores de 2.0x;
- mejora constante en el perfil de liquidez, rentabilidad y generación positiva de FFL;
- fortalecimiento en la posición de mercado y en la escala de negocio.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Al 31 de marzo de 2025, la compañía mantenía efectivo por USD19.7 millones. La deuda de corto plazo asciende a USD22.9 millones, conformada por USD10.3 millones en líneas revolventes no comprometidas, con una disponibilidad total por hasta USD100 millones y VCN por un monto de USD12.6 millones, con una disponibilidad total de USD30 millones.

Por su parte, la deuda de largo plazo asciende a USD64.5 millones y está compuesta por USD2.1 millones en líneas revolventes no comprometidas y bonos por un monto de USD62.3 millones, con el primer vencimiento programado en octubre de 2027 por USD10 millones.

La deuda de corto plazo está asociada al ciclo de capital de trabajo del grupo y se anticipa que este tendrá la capacidad de refinanciarla dado su acceso amplio al mercado financiero local.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(USD miles)	2025P	2026P	207P
Liquidez Disponible			
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	14,628	3,666	653
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de dividendos y adquisiciones)	10,129	-3,013	-3,739
Total de Liquidez Disponible (A)	24,757	653	-3,086
Usos de Liquidez			
Vencimientos de Deuda	-21,091	—	-10,000
Uso Total de Liquidez (B)	-21,091	—	-10,000
Cálculo de Liquidez			
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	3,666	653	-13,086
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	105,009	105,009	105,009
Liquidez Total	108,675	105,662	91,923
Puntaje de Liquidez (x)	6.2	No significativo	10.2

P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Vencimientos de Deuda Programados

(USD miles)	31 dic 2024	31 mar 2025
2025	21,091	22,866
2026	—	—
2027	10,000	10,000
2028	8,000	8,000
2029	—	—
Después	46,475	46,465
Total	85,566	87,331

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

Supuestos Clave

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso base de calificación de Grupo Melo y Empresas Melo son:

- crecimiento anual de ingresos de 1.9% en 2025 y de 4.2% en promedio anual entre 2026 y 2028;
- margen de EBITDAR promedio de 9.2% de 2025 a 2028;
- capex representa en promedio 3.9% de los ingresos entre 2025 y 2028;
- deuda ajustada a EBITDAR se mantiene cercana a 2.1x durante el horizonte de calificación;
- los dividendos representan 40% de la utilidad neta del año anterior en todo el período de proyección.

Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	479,444	463,864	474,337	483,259	502,590	525,206
Crecimiento de Ingresos (%)	6.3	-3.3	2.3	1.9	4.0	4.5
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	38,412	30,806	36,472	39,289	41,464	42,699
Margen de EBITDA (%)	8.0	6.6	7.7	8.1	8.3	8.1
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	39,188	31,447	37,257	39,936	42,281	43,582
EBITDAR	43,478	35,490	42,360	44,701	47,093	48,582
Margen de EBITDAR (%)	9.1	7.7	8.9	9.3	9.4	9.3
EBIT	24,624	16,204	21,051	24,823	26,397	27,000
Margen de EBIT (%)	5.1	3.5	4.4	5.1	5.3	5.1
Intereses Financieros Brutos	-3,585	-4,658	-4,942	-4,289	-4,085	-4,055
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	24,609	22,111	19,536	24,227	26,153	26,959
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	10,248	13,933	14,628	16,757	13,744	10,005
Deuda	96,928	97,237	85,566	77,566	77,566	77,566
Deuda Neta	86,680	83,304	70,938	60,809	63,821	67,561
Deuda Ajustada por Arrendamientos	137,457	114,573	105,871	99,216	100,082	101,095
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	38,412	30,806	36,472	39,289	41,464	42,699
Intereses Pagados en Efectivo	-3,628	-4,697	-4,981	-4,289	-4,085	-4,055
Impuestos Pagados en Efectivo	-11,774	-4,851	-1,450	-6,057	-6,538	-6,740
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	776	642	785	647	818	883
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-6,210	2,625	3,721	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	19,780	26,436	36,750	31,834	33,991	35,225
Margen de FGO (%)	4.1	5.7	7.8	6.6	6.8	6.7
Variación del Capital de Trabajo	-11,849	-399	2,774	2,208	-9,769	-10,285
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	7,931	26,037	39,523	34,041	24,222	24,940
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-13,820	-19,344	-17,411	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	2.9	4.2	3.7	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-8,364	-7,342	-7,091	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-14,253	-650	15,021	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-3.0	-0.1	3.2	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	152	270	5	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-1,369	3,717	-4,343	—	—	—
Variación Neta de Deuda	11,580	348	-11,633	-8,000	—	—
Variación Neta de Capital	—	—	-352	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-3,889	3,685	-1,306	2,129	-3,013	-3,739
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-22,031	-26,417	-24,498	-23,912	-27,235	-28,679
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-14,100	-380	15,026	10,129	-3,013	-3,739
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-2.9	-0.1	3.2	2.1	-0.6	-0.7

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Razones de Apalancamiento (x)						—
Deuda Ajustada/EBITDAR	3.1	3.2	2.5	2.2	2.1	2.0
(FCO–Capex)/Deuda (%)	-6.1	6.9	25.8	20.5	5.3	5.1
Razones de Apalancamiento Neto (x)						—
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	2.9	2.8	2.1	1.8	1.8	1.8
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	-6.8	8.0	31.2	26.2	6.5	5.8
Razones de Cobertura (x)						
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	5.1	3.9	4.0	4.7	4.9	5.0
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	6.8	4.8	5.0	6.1	6.5	6.6

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de la Compañía

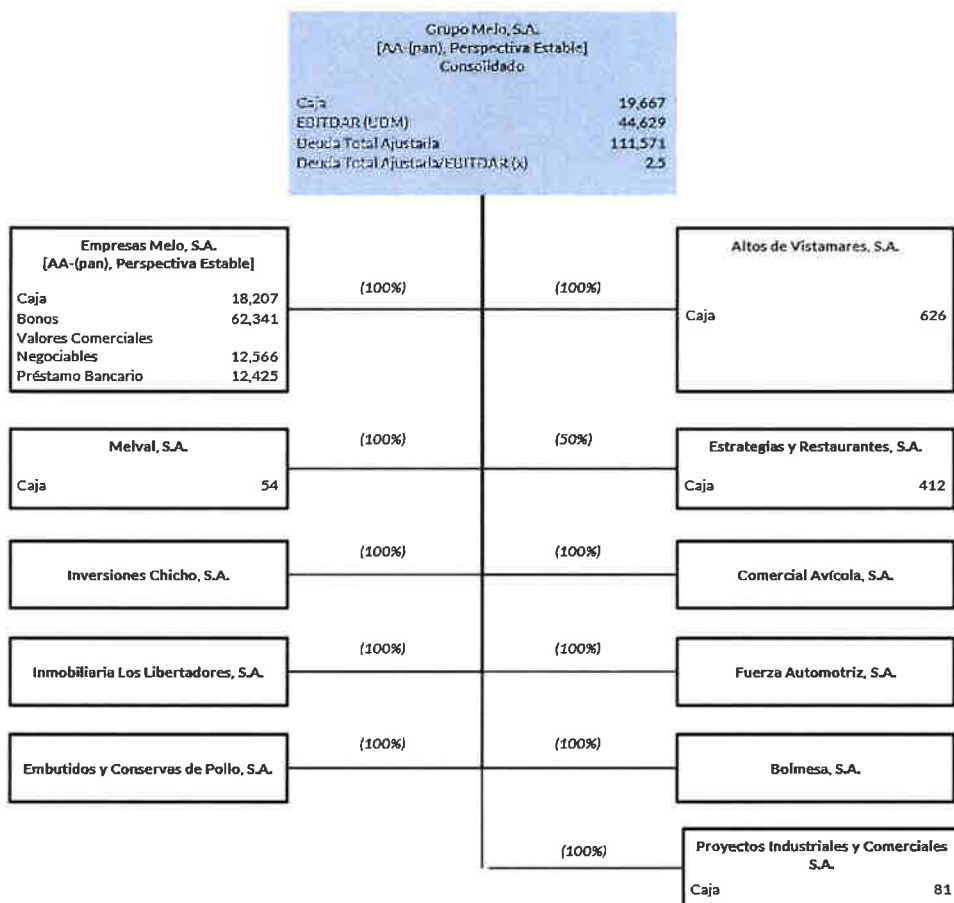
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Grupo Melo, S.A.

(USD miles, al 31 de marzo de 2025)



UDM - Últimos 12 meses. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD miles)	Margen de EBITDAR (%)	Flujo de Fondos Libre (USD miles)	Deuda / EBITDAR (x)	Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR (x)
Grupo Melo, S.A.	AA-(pan)						
	AA-(pan)	2024	474,337	8.9	15,021	2.5	4.0
	AA-(pan)	2023	463,864	7.7	-650	3.2	3.9
	AA-(pan)	2022	479,444	9.1	-14,253	3.1	5.1
Supermercados Xtra S.A.	A+(pan)						
	A+(pan)	2024	857,434	10.1	25,830	4.3	1.6
	A+(pan)	2023	865,508	10.7	-15,890	4.3	2.1
	A+(pan)	2022	832,798	10.4	-11,506	4.9	2.0
Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Subsidiarias	A(pan)						
	A(pan)	2024	739,438	7.1	-79,886	4.4	1.4
	A(pan)	2023	689,615	6.4	-58,323	4.9	1.3
	A(pan)	2022	649,911	6.4	-109,440	6.7	1.3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de la Compañía

Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2024					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		474,337	—	—	474,337
EBITDA	(a)	42,360	-5,888	-0	36,472
Depreciación y amortización		-20,303	4,882	0	-15,421
EBIT		22,057	-1,006	-0	21,051
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	85,566	—	—	85,566
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	20,305	0	20,305
Deuda Ajustada por Arrendamientos		85,566	20,305	0	105,871
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	14,628	—	—	14,628
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	42,360	-5,888	-0	36,472
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	785	—	—	785
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-4,981	—	—	-4,981
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	2,202	—	—	2,202
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-1,450	—	—	-1,450
Otros cambios antes de FGO		1,429	90	2,202	3,721
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	40,346	-5,798	2,202	36,750
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		2,774	—	—	2,774
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	43,120	-5,798	2,202	39,523
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-15,892	—	-1,519	-17,411
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-7,091	—	—	-7,091
Flujo de Fondos Libre (FFL)		20,136	-5,798	683	15,021
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	2.0	—	—	2.3
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	31.8	—	—	25.8
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	1.6	—	—	1.9
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	38.4	—	—	31.2
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	8.7	—	—	7.5

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de USD20,305.2 miles. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinkhead
VP de Banca de Inversión



Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad y Operaciones

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

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

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

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

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Lilah Aoun
Firma Autorizada



Roger Kinhead
Firma Autorizada



**FIDEICOMISO MMG BANK
CORPORATION FIDBI-006**
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 9

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso MMG BANK CORPORATION FIDBI-006 (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso MMG BANK CORPORATION FIDBI-006 (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable y restricción de uso

Los estados financieros del Fideicomiso MMG BANK CORPORATION FIDBI-006 (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo con las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financiero o, si dicha información a revelar es insuficiente o no, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel F. Vásquez con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) 199-2012.



25 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá



Manuel F. Vásquez
Socio
C.P.A. 199-2012

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo:			
Derecho real de hipoteca	4	<u>66,274,750</u>	<u>66,274,750</u>
Total de activo		<u>66,274,750</u>	<u>66,274,750</u>
Patrimonio:			
Aportes del fideicomitente		<u>66,274,750</u>	<u>66,274,750</u>
Total de patrimonio		<u>66,274,750</u>	<u>66,274,750</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Aportes del fideicomitente</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023		57,200,381	57,200,381
Aportes al fideicomiso	3.3.	<u>9,074,369</u>	<u>9,074,369</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2025		<u>66,274,750</u>	<u>66,274,750</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información general

Empresas Melo, S.A., (en adelante, el “Fideicomitente Emisor”) y MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario (FIDBI-006), constituyeron el Fideicomiso de Garantía mediante Escritura Pública No.19,704 del 17 de diciembre de 2009, de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá.

El objetivo general del Fideicomiso es garantizar con los bienes que mantienen, el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por parte del Fideicomitente. Las obligaciones por parte del Fideicomitente son derivadas de la emisión de bonos corporativos rotativos de hasta B/.50,000.000, cuyo registro y oferta pública fue autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No.358-09 de 20 de noviembre de 2009.

El Fiduciario es MMG Bank Corporation (“Agente Fiduciario”) es una sociedad anónima organizada y de conformidad con las leyes de la República de Panamá, autorizada para ejercer el negocio Fiduciario en o desde la República de Panamá mediante Resolución Fiduciaria No.SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013.

El negocio de Fideicomiso en Panamá está regulado mediante la ley No.1 del 5 de enero de 1984, y la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Los bienes del Fideicomiso de garantía están compuestos por:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente y/o el Garante Hipotecario y cuyo valor de mercado, según avalúo por un evaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos un 120% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (Ver Nota No.4).
- Cesión de las pólizas de seguro contra incendios de las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario.

El total del Patrimonio del Fideicomiso es de B/.66,274,750 (2024: B/.66,274,750) de los cuales la suma de B/.66,274,750 (2024: B/.66,274,750) están conformados por el derecho real de hipoteca a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

Al 31 de diciembre de 2025, la Cobertura de Garantía representa el 195% (2024: 195%), la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

El Fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, PH MMG Tower, Piso 22, Ciudad de Panamá República de Panamá.

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso MMG BANK CORPORATION FIDBI-006 (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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 (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.2. Derecho real de hipoteca

El derecho real de hipoteca sobre bienes inmuebles se reconoce como activos dentro del estado de situación financiera de acuerdo con las políticas contables de la Fiduciaria, por el monto o valor de mercado de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario según indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca y anticresis.

3.3. Aportes al Fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen depósito en banco, derecho real de hipoteca y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

3.4. Retiros al Fideicomiso

Corresponden a desembolsos o retiros de derecho real de hipoteca que debe efectuar la administradora del Fideicomiso de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros al Patrimonio del Fideicomiso.

4. Derecho real de hipoteca

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario MMG Bank Corporation, sobre bienes inmuebles del Fideicomitente y/o del Garante Hipotecario Inmobiliaria Los Libertadores, S.A., por un valor de B/.61,077,310.

Mediante Escritura Pública No.2,620 de 15 de marzo de 2023, el Fiduciario otorga consentimiento para cancelar parcialmente gravámenes hipotecarios y anticréticos que pesaban sobre 8 fincas de propiedad de Empresas Melo.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.66,274,750 (2024: B/.66,274,750) según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A., de fecha de diciembre 2024.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho real de hipoteca	<u>66,274,750</u>	<u>66,274,750</u>

5. Impuesto sobre la renta

- El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes el Fideicomiso constituido conforme a la Ley que generan rentas gravables. El Fideicomiso constituido de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.
- De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fideicomiso no generó renta gravable.

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FIDBI-006

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

6. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema del Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio del Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio del Fideicomiso. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

7. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, fueron aprobados por la administración de la Fiduciaria el 25 de marzo de 2026.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA
EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 9

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)

(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A., como Agente Fiduciario), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario), por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable y restricción de uso

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A., (TP13-271) (MMG Trust, S.A., como Agente Fiduciario), fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financiero o, si dicha información a revelar es insuficiente o no, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel F. Vásquez con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) 199-2012.



25 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá



Manuel F. Vásquez
Socio
C.P.A. 199-2012

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo:			
Derecho real de hipoteca	4	<u>83,262,600</u>	<u>83,262,600</u>
Total de activo		<u>83,262,600</u>	<u>83,262,600</u>
Patrimonio:			
Aportes del fideicomitente		<u>83,262,600</u>	<u>83,262,600</u>
Total de patrimonio		<u>83,262,600</u>	<u>83,262,600</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Aportes del fideicomitente</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023		78,252,600	78,252,600
Aportes al fideicomiso	3.3.	5,207,000	5,207,000
Retiros al fideicomiso	3.4.	<u>(197,000)</u>	<u>(197,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2025		<u>83,262,600</u>	<u>83,262,600</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)

(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información general

Empresas Melo S.A., (en adelante, el “Fideicomitente Emisor”) y MMG Trust, S.A., como Agente Fiduciario (TP13-271), constituyeron el Fideicomiso de Garantía mediante Escritura Pública No.22,807 del 22 de agosto de 2013 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá.

El objetivo general del Fideicomiso es garantizar con los bienes que mantienen, el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por parte del Fideicomitente. Las obligaciones por parte del Fideicomitente son derivadas de la emisión de bonos corporativos rotativos de hasta B/.50,000,000, cuyo registro y oferta pública fue autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.275-13 de 19 de julio de 2013.

El Fiduciario es MMG Trust, S.A. (“Agente Fiduciario”) es una sociedad anónima organizada y de conformidad con las leyes de la República de Panamá, autorizada para ejercer el negocio Fiduciario en o desde la República de Panamá mediante la Resolución Fiduciaria No.11-98 de 16 de septiembre de 1998 y la Resolución SBP-FID-A-0044-2018 del 29 de enero de 2018.

El negocio de Fideicomiso en Panamá está regulado mediante la ley No.1 del 5 de enero de 1984 y la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Los bienes del Fideicomiso de garantía están compuestos por:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente, y cuyo valor de mercado, según avalúo por un Avaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos un 120% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (Ver Nota No.4).
- Cesión de las pólizas de seguro contra incendios de las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario.

El total del Patrimonio del Fideicomiso es de B/.83,262,600 (2024: B/.83,262,600) de los cuales la suma de B/.83,262,600 (2024: B/.83,262,600) están conformados por el derecho real de hipoteca a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

Al 31 de diciembre de 2025, la Cobertura de Garantía representa el 463% (2024: 297%), la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

El Fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, P.H. MMG Tower, Piso 24, Ciudad de Panamá República de Panamá.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)

(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A., (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario), fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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 (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.2. Derecho real de hipoteca

El derecho real de hipoteca sobre bienes inmuebles se reconoce como activos dentro del estado de situación financiera de acuerdo a las políticas contables de la Fiduciaria, por el monto o valor de mercado de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario según indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca y anticresis.

3.3. Aportes al Fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen depósito en banco, derecho real de hipoteca y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)

(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3.4. Retiros al Fideicomiso

Corresponden a desembolsos o retiros de derecho real de hipoteca que debe efectuar la administradora del Fideicomiso de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros al Patrimonio del Fideicomiso.

4. Derecho real de hipoteca

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario MMG Trust, S.A., sobre bienes inmuebles del Fideicomitente, por un valor de B/.38,000,000, se aumenta primera hipoteca y anticresis a B/.50,000,000 y se adicionan nuevas fincas al Fideicomiso mediante Escritura Pública No.6,822 de fecha 30 de septiembre de 2020 y sus posteriores enmiendas.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.83,262,600 (2024: B/.83,262,600) según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A., de fecha diciembre 2024.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho real de hipoteca	<u>83,262,600</u>	<u>83,262,600</u>

5. Impuesto sobre la renta

- El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes el Fideicomiso constituido conforme a la Ley que generan rentas gravables. El Fideicomiso constituido de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.
- De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fideicomiso no generó renta gravable.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)

(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

6. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema del Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, estableció las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio del Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio del Fideicomiso. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

7. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, fueron aprobados por el Comité de la Fiduciaria el 25 de marzo de 2026.

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

Estados Financieros Consolidados

*31 de diciembre de 2025
con Informe de los Auditores Independientes*

F.M. 

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Anuales

31 de diciembre de 2025

Contenido

Informe de los Auditores Independientes 1 - 5

Estados Financieros:

Estado Consolidado de Situación Financiera 6 - 7

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales..... 8

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio 9

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 10

Notas a los Estados Financieros Consolidados..... 11 - 68

Otra Información Financiera

Consolidación de los Estados de Situación Financiera 69

Consolidación de los Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales..... 70

Consolidación de las Utilidades No Distribuidas..... 70

F.M.K. 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y subsidiarias, (la Compañía), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de la información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) y con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores, incluidas las Normas Internacionales de Independencia (Código de Ética del IESBA), según sea aplicable a las auditorías de los estados financieros consolidados de entidades de interés público, junto con los requisitos éticos que resultan relevantes para las auditorías de los estados financieros consolidados de entidades de interés público en Panamá. Asimismo hemos cumplido con nuestras demás responsabilidades éticas de acuerdo con dichos requisitos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para el asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con el asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error significativo en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar el asunto clave de auditoría detallado a continuación, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.



Shape the future
with confidence

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

La estimación para pérdidas crediticias esperadas de documentos y cuentas por cobrar contempla el análisis de cuentas por cobrar al por menor o mayor, ya sea por venta de bienes, productos alimenticios, consumo, agropecuarios, materiales de construcción, maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz o servicios. Debido a la diversidad de industrias a que pertenecen los clientes de la Compañía, como resultado de las diferentes actividades a que realiza, la Administración aplica juicios importantes al momento de evaluar cada una de las carteras por cobrar de los segmentos de la Compañía ya que influyen muchos factores como son las, tipo de industria, factores incluyendo la situación económica del país que han afectado directamente a clientes de la Compañía.

La Administración evalúa periódicamente la cartera en función de los créditos formalmente establecidos, tipo de cliente y experiencias sobre su cartera y diversidad que la misma mantiene (ver nota 35).

Nuestros procedimientos de auditoría, entre otros, fueron los siguientes:

- Comprender y verificar las actas de comité los niveles de aprobación, registro y monitoreo, y cobros por cada tipo de ventas al crédito.
- Comprender y evaluar la metodología usada por la Compañía para determinar las pérdidas crediticias esperadas, que incluyó la consideración de los supuestos y criterios utilizados en los análisis preparados por la Administración.
- Basados en un criterio metodológico, seleccionamos una muestra de las transacciones de documentos y cuentas por cobrar, e inspeccionamos los cobros posteriores por medio de recibos de cobros y estados de cuenta bancarios. Para las cuentas de gobierno, revisamos cuadro de entrega de facturas, acta de recepción debidamente firmada por los involucrados, constancia de presentación de la cuenta y orden de compra.
- Confirmar las garantías de los contratos de ventas amparados bajo una garantía fiduciaria al cierre de período.

Otra información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros consolidados y a nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información. Se espera que el Formulario IN-A de la Compañía esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información indicada arriba en cuanto esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que parece estar significativamente mal presentada.

F.M.K.

Otro asunto – información suplementaria

La Administración es responsable por la información suplementaria. La información suplementaria comprende la información de consolidación, que es presentada con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no de presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la información suplementaria y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre esta.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía sobre los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros consolidados representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada con relación a la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que fueron los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no se debe comunicar en nuestro informe de auditoría porque se pudiera esperar de manera razonable que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de su comunicación.



Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor M. Ramírez., socio; Miguel Guerra., socio; Andrea Jaimes, gerente senior; Roberto Pérez, gerente.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor M. Ramírez.

Ernst & Young.
Panamá, República de Panamá
31 de marzo de 2026

Víctor M. Ramírez.
Víctor M. Ramírez
C.P.A. No. 349-2004

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

Cifras expresadas en balboas

			<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Activos</u>	<u>Notas</u>			
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 35	B/.	18,492,864	B/. 12,820,824
Documentos y cuentas por cobrar, neto	9, 35		48,263,595	54,841,331
Inventarios	10		86,074,972	98,522,552
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11		7,251,432	6,892,253
Activos biológicos	14		8,437,671	7,465,217
Adelantos para compra de inventarios y granos	15		20,193,108	15,359,479
Gastos pagados por adelantado			1,437,596	1,624,291
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado			1,553,236	618,474
Otros activos			10,371	9,269
Total de activos corrientes			<u>191,714,845</u>	<u>198,153,690</u>
Activos no corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 35		-	1,400,000
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11		936,271	958,317
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	16		116,379,856	107,205,696
Activo intangible, neto	17		6,339,823	7,095,327
Equipo para arrendamiento, neto	18		2,378,222	3,477,575
Activos por derecho de uso, neto	19		18,159,806	17,055,964
Propiedades de inversión	12		148,371	261,371
Otras inversiones	13		31,424	31,424
Inversión en asociadas	9, 21		5,634,822	7,400,838
Activos biológicos	14		9,133,839	9,128,819
Fondo de cesantía	6		11,778,683	11,118,212
Impuesto sobre la renta diferido	32		687,558	686,286
Otros activos			654,787	639,691
Total de activos no corrientes			<u>172,263,462</u>	<u>166,459,520</u>
Total de activos			<u>B/. 363,978,307</u>	<u>B/. 364,613,210</u>

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


F.M.K.


Estados Financieros Consolidados Anuales

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Notas</u>		
<u>Pasivos</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Préstamos por pagar	22, 35	B/. 6,900,000	B/. 8,000,000
Valores comerciales negociables	23, 35	16,247,000	13,091,000
Pasivos por arrendamiento	20	5,155,019	4,221,359
Cuentas por pagar proveedores	24, 35	29,473,014	32,750,402
Adelantos recibidos de clientes	25, 28	4,357,881	4,437,544
Cuentas por pagar compañías relacionadas	9, 35	2,401,344	3,230,564
Gastos acumulados y otros pasivos	26	5,712,859	6,337,692
Total de pasivos corrientes		<u>70,247,117</u>	<u>72,068,561</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Préstamos por pagar	22, 35	2,124,600	2,124,600
Bonos por pagar	27, 35	52,311,519	62,350,209
Pasivos por arrendamiento	20	15,351,662	15,160,872
Provisión para prima de antigüedad	6	10,533,014	10,236,726
Total de pasivos no corrientes		<u>80,320,795</u>	<u>89,872,407</u>
Total de pasivos	35	<u>150,567,912</u>	<u>161,940,968</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; y en circulación: 205 (2024: igual)		33,179,964	32,456,289
Utilidades no distribuidas		179,997,183	169,997,522
Reserva de conversión		233,248	218,431
Total de patrimonio	35	<u>213,410,395</u>	<u>202,672,242</u>
Compromisos	36		
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 363,978,307</u>	<u>B/. 364,613,210</u>

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




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

Cifras expresadas en balboas

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos de actividades ordinarias	7, 28	B/. 470,347,932	B/. 460,719,410
Otros ingresos	29	3,613,091	3,762,535
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(188,175,458)	(174,005,656)
Consumo de materia prima y materiales usados		(75,807,001)	(83,918,521)
Gastos de personal	30	(88,885,187)	(86,329,033)
Depreciación y amortización	16, 17, 18	(15,329,288)	(14,828,901)
Depreciación activos por derecho de uso	19	(5,404,896)	(4,684,964)
Pérdida crediticia esperada	35	(467,105)	(1,314,799)
Otros gastos	9, 31	(75,884,685)	(77,373,935)
Ganancia operativa		24,007,403	22,026,136
Costos financieros, netos			
Intereses y dividendos ganados		1,414,749	1,130,662
Intereses por arrendamiento - derecho de uso	20	(1,156,672)	(956,053)
Intereses financieros		(4,478,120)	(4,939,562)
Costos financieros, neto		(4,220,043)	(4,764,953)
Participación en resultados integrales de asociadas	9, 21	766,156	869,552
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		20,553,516	18,130,735
Impuesto sobre la renta	32	(5,123,047)	(4,602,653)
Utilidad neta		B/. 15,430,469	B/. 13,528,082
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente			
Reserva para conversión de moneda extranjera		14,817	79,637
Total de otros resultados integrales		14,817	79,637
Total de resultados integrales		B/. 15,445,286	B/. 13,607,719
Utilidad neta por acción	34	75,271	65,991

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

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

Cifras expresadas en balboas

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Reserva de conversión</u>	<u>Patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2024		B/. 32,456,289	B/. 163,637,708	B/. 138,795	B/. 196,232,792
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		-	13,528,082	-	13,528,082
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		-	-	79,636	79,636
Total de resultados integrales del período		-	13,528,082	79,636	13,607,718
Contribuciones y sus distribuciones					
Dividendos declarados	9	-	(7,168,268)	-	(7,168,268)
Total de contribuciones y sus distribuciones		-	(7,168,268)	-	(7,168,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		B/. 32,456,289	B/. 169,997,522	B/. 218,431	B/. 202,672,242
Saldo al 1 de enero de 2025		B/. 32,456,289	B/. 169,997,522	B/. 218,431	B/. 202,672,242
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		-	15,430,469	-	15,430,469
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		-	-	14,817	14,817
Total de resultados integrales del período		-	15,430,469	14,817	15,445,286
Contribuciones y sus distribuciones					
Aumento de capital		500,000	-	-	500,000
Aumento por fusión y escisión		223,675	87,205	-	310,880
Dividendos declarados	9	-	(5,518,013)	-	(5,518,013)
Total de contribuciones y sus distribuciones		723,675	(5,430,808)	-	(4,707,133)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		B/. 33,179,964	B/. 179,997,183	B/. 233,248	B/. 213,410,395

 F.M.K.

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

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

Cifras expresadas en balboas

		2025	2024
	Notas		
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad neta		B/. 15,430,469	B/. 13,528,082
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	9, 21	(766,156)	(869,552)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	16	13,402,269	13,312,735
Amortización activo intangible	17	763,104	182,380
Depreciación de equipo para arrendamiento	18	1,163,915	1,264,783
Depreciación de activos por derecho de uso	19	5,404,896	4,684,964
Pérdida en venta de activo fijo	16	66,377	4,678
Ingreso en cancelación y arreglos de derecho de uso		-	(15,072)
Pérdida en venta de propiedad de inversión	12	8,000	-
Provisión para prima de antigüedad		1,226,427	1,202,654
Pérdida crediticia esperada	35	467,105	1,314,799
Costos financieros, neto		4,220,043	4,764,953
Impuesto sobre la renta	32	5,123,047	4,602,653
		<u>46,509,496</u>	<u>43,978,057</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar	35	1,513,800	2,397,427
Inventarios	10, 16, 18	13,109,347	8,896,392
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	(337,133)	(1,970,377)
Activos biológicos	14	(977,474)	1,974,022
Adelanto a compra de inventarios y granos	15	(4,833,629)	(3,409,160)
Gastos pagados por adelantado		186,695	416,324
Otros activos		(16,200)	(24,930)
Cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas	24, 9	(4,106,608)	(3,870,204)
Adelantos recibidos de clientes	25	(79,663)	629,264
Gastos acumulados y otros pasivos	26	(950,006)	513,724
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		<u>50,018,625</u>	<u>49,530,539</u>
Prima de antigüedad pagada		(930,139)	(875,891)
Intereses pagados		(4,181,690)	(4,569,271)
Impuesto sobre la renta pagado		(6,054,896)	(519,294)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>38,851,900</u>	<u>43,566,083</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses recibidos		1,414,749	1,130,662
Aportes al fondo de cesantía		(660,471)	(1,012,724)
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	16	(15,565,292)	(15,053,219)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	16	9,141	4,545
Adquisición de equipo de arrendamiento	18	(612,571)	(1,511,496)
Adquisición de activos intangibles	17	(7,600)	-
Producto de la venta de propiedad de inversión	12	105,000	-
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	9	247,274	268,366
Plazo fijo	8	(4,600,000)	(3,400,000)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(19,669,770)</u>	<u>(19,573,866)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	37	(23,847,912)	(26,539,186)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	37	22,747,912	23,024,600
Emisión de valores comerciales negociables	23, 37	16,247,000	13,111,000
Pagos de valores comerciales negociables	23, 37	(13,091,000)	(16,049,000)
Pagos de arrendamientos		(6,562,894)	(6,511,704)
Pagos de bonos	27, 37	(10,000,000)	(5,000,000)
Aporte a capital		500,000	-
Dividendos pagados	9, 37	(5,518,013)	(7,168,268)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(19,524,907)</u>	<u>(25,132,558)</u>
Disminución neta en el efectivo		(342,777)	(1,140,341)
Efectivo al inicio del año		10,820,824	11,881,528
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		14,817	79,637
Efectivo neto al final del año	8	<u>B/. 10,492,864</u>	<u>B/. 10,820,824</u>

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


F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

1. Información Corporativa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 emitidas por el IASB.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 31 de marzo de 2026.

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

3. Moneda funcional y de presentación

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

4. Uso de Juicios y estimaciones

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

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

A. Juicios

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

- Nota 16 – vida útil de los activos fijos, determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 17 – vida útil de los activos intangibles, determinación de la vida útil asignada a los activos intangibles.
- Nota 18 – vida útil de los equipos para arrendamiento, determinación de la vida útil asignada a los activos para arrendamiento.
- Nota 21 – Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.
- Nota 28 – Reconocimiento de ingresos, determinación de si el ingreso procedente de mantenimientos pagados por anticipado son reconocidos a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Cifras expresadas en balboas

4. Uso de Juicios y Estimaciones (continuación)

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

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

- Nota 14 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos.
- Nota 32 – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas compensadas obtenidas en períodos anteriores.
- Nota 35 – medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

i. Medición de los valores razonables

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

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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



Handwritten signature and initials, including "F.M.K." at the bottom.

Cifras expresadas en balboas

4. Uso de Juicios y Estimaciones (continuación)

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

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

- Nota 12 – propiedades de inversión.
- Nota 14 – activos biológicos.
- Nota 35 – 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 año terminado el 31 de diciembre de 2025 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

El Grupo aplicó por primera vez algunas normas e interpretaciones que entraron en vigencia para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2025 (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.

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 para los períodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2025, con el objeto de aclarar cuando las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuándo no lo es, y cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Grupo.

Cifras expresadas en balboas

5. Cambios en las políticas contables y divulgaciones (continuación)

Cambios futuros en políticas contables

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

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

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

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

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

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 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.

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas contables materiales

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

(a) Base de consolidación

Subsidiarias

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

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

Asociadas

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

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

En la Nota 28 se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes.

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 pasivo por arrendamiento.
- 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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

(d) Impuesto sobre la renta

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

i. Impuesto corriente

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(e) Inventarios

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

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

(f) Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

(g) Activos biológicos

i. Avícola

Los activos biológicos corresponden a aves en etapa de levante y producción que son generadoras de aves para la venta futura; así como los pollos en proceso de crianza. El Grupo mantiene la siguiente práctica contable para 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.
- Huevos fertil – 21 días.
- Reproductoras carne – entre 20 a 25 semanas.
- Reproductoras postura – entre 15 a 20 semanas.

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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 año. El valor razonable es determinado bajo la metodología de los flujos de efectivo descontados de operaciones futuras.

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

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

iii. Ganado semovientes

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

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

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

(h) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

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



Handwritten signature and initials, possibly reading 'F.M.K.' or similar.

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

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

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

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

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

(i) Activo Intangible

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

(j) Equipo en arrendamiento operativo

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(k) Préstamos por pagar

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

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

(l) Bonos por pagar y valores comerciales negociables

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

(m) Capital social

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

(n) Dividendos

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

(o) Utilidad neta por acción

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(p) Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

- Dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;
- Una infracción de contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de una partida o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección del valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera

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

Castigo

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

ii. Activos no financieros

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

(q) Provisiones

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

(s) Arrendamientos

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

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

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

i. Como arrendatario

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

Arrendamientos inmobiliarios

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

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

ii. Como arrendador

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(t) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y como este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de las ventas y las expectativas sobre la actividad de venta futuras.

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

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

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

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

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

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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 relacionado con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

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

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

Cifras expresadas en balboas

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

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

Cifras expresadas en balboas

7. Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

	Segmento sobre el que debe informarse					Todos los otros segmentos	Total
	Segmento Restaurantes	Segmento Maquinaria	Segmento Almacenes	Segmento Avícola	Totales segmentos sobre los que debe informarse		
2025							
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 47,079,166	B/. 95,723,653	B/. 144,232,867	B/. 178,502,998	B/. 465,538,684	B/.	B/. 465,538,684
Ingresos de actividades ordinarias - externas	778,895	850,570	161,836	3,017,947	4,809,248	-	4,809,248
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	47,858,061	96,574,223	144,394,703	181,520,945	470,347,932	-	470,347,932
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse (Costos financieros), neto de ingresos ganados Depreciación y amortización	3,140,399 (223,178) 2,628,102	1,945,621 (1,545,759) 2,486,072	2,757,258 (1,016,989) 5,611,819	12,741,735 (2,125,628) 9,787,814	20,585,013 (4,911,554) 20,513,807	(31,497) 891,511 220,377	20,553,516 (4,220,043) 20,734,184
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	766,156	766,156	-	766,156
Activos del segmento sobre el que debe informarse	19,324,678	88,134,840	116,697,901	138,411,927	362,569,346	10,250,286	372,819,632
Inversión en asociadas	-	-	-	5,634,822	5,634,822	-	5,634,822
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	9,252,650	47,247,334	29,805,925	65,345,114	151,651,023	1,837,691	153,488,714
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	1,256,018	829,283	1,924,394	11,257,708	15,267,403	297,889	15,565,292
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	612,571	-	-	612,571	-	612,571
Pérdida crediticia esperada	-	(257,586)	(35,726)	(173,793)	(467,105)	-	(467,105)

 **F.M.-K.**

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

Cifras expresadas en balboas

7. Información de segmentos (continuación)

	Segmento sobre el que debe informarse					Totales segmentos sobre los que debe informarse	
	Segmento Restaurantes	Segmento Maquinaria	Segmento Almacenes	Segmento Avícola	Todos los otros segmentos	Total	
2024							
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 45,926,258	B/. 90,672,130	B/. 143,014,423	B/. 177,320,342	B/. 270,457	B/. 456,933,153	B/. 457,203,610
Ingresos de actividades ordinarias - externas	753,449	549,455	81,491	2,131,405	-	3,515,800	3,515,800
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	<u>46,679,707</u>	<u>91,221,585</u>	<u>143,095,914</u>	<u>179,451,747</u>	<u>270,457</u>	<u>460,448,953</u>	<u>460,719,410</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	3,652,748	1,076,478	2,944,584	10,493,575	(36,650)	18,167,385	18,130,735
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	(291,317)	(1,879,946)	(667,700)	(2,330,654)	404,664	(5,169,617)	(4,764,953)
Depreciación y amortización	2,638,390	2,269,752	4,989,108	9,270,485	346,130	19,167,735	19,513,865
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	869,552	-	869,552	869,552
Activos del segmento sobre el que debe informarse	20,505,342	83,325,844	123,835,025	136,688,252	6,759,968	364,354,463	371,114,431
Inversión en asociadas	-	2,300,000	-	5,100,838	-	7,400,838	7,400,838
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	10,896,405	47,362,934	36,249,185	67,589,476	2,189,682	162,098,000	164,287,682
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	1,817,471	3,125,441	3,122,423	6,625,576	362,308	14,690,911	15,053,219
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	1,511,496	-	-	-	1,511,496	1,511,496
Pérdida crediticia esperada	-	(1,324,348)	118,296	(108,747)	-	(1,314,799)	(1,314,799)

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

Cifras expresadas en balboas

7. Información de segmentos (continuación)

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Efectivo en caja	B/. 199,090	B/. 622,595
Cuenta corriente	<u>10,293,774</u>	<u>10,198,229</u>
Total de efectivo según el estado de flujo de efectivo	10,492,864	10,820,824
Depósitos a plazo fijo	<u>8,000,000</u>	<u>3,400,000</u>
Total efectivo y depósitos a plazo fijo	18,492,864	14,220,824
Menos: porción corriente	<u>18,492,864</u>	<u>12,820,824</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 determinadas por los bancos correspondientes. No existen restricciones sobre los saldos del efectivo.

El Grupo mantiene depósitos a plazo fijo con vencimientos en abril, octubre y noviembre de 2026, generando una tasa de interés anual de entre 5.00 y 5.75% (2024: entre 5.25 y 6%).

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

Cifras expresadas en balboas

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Cuentas por cobrar:		
Fuerza Automotriz, S. A.	B/. 949,303	B/. 781,074
Estrategias y Restaurantes, S.A.	795,092	484,634
Altos de Vistamares, S.A.	205,313	1,145,157
Melval, S. A.	171,443	71,143
Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	52,768	-
Bolmesa, S.A.	46,458	46,458
Desarrollo Posicional, S.A.	7,161	47,050
Recuperación de Proteínas, S.A.	2,362	-
Grupo Melo, S. A.	600	300
Inversiones Chicho, S.A.	-	4,567,335
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	-	646,090
Inmobiliaria los Libertadores, S.A.	-	20,883
	<u>B/. 2,230,500</u>	<u>B/. 7,810,124</u>

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Cuentas por pagar:		
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	B/. 1,497,107	B/. 2,249,578
Estrategias y Restaurantes, S.A.	255,786	568,720
Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	249,703	53,741
Bolmesa, S.A.	191,049	149,776
Comercial Avícola, S.A.	157,316	157,317
Desarrollo Posicional, S.A.	35,357	-
Altos de Vistamares, S.A.	8,087	51,432
Recuperación de Proteínas, S.A.	6,939	-
	<u>B/. 2,401,344</u>	<u>B/. 3,230,564</u>

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

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

Cifras expresadas en balboas

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

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

Dividendos pagados al accionista

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

Remuneraciones a Directores

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Directores con funciones ejecutivas	<u>B/. 1,122,384</u>	<u>B/. 1,119,215</u>
Directores sin funciones ejecutivas	<u>B/. 68,450</u>	<u>B/. 60,950</u>



F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

10. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

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

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

11. Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

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

12. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Costos		
Al inicio del año	B/. 261,371	B/. 261,371
Disposición por venta	(113,000)	-
Al final del año	B/. 148,371	B/. 261,371

 F.M.K.

Cifras expresadas en balboas

Las propiedades de inversión consisten en un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes con valor de mercado estimado en B/.1,992,300 (2024: B/.1,677,600), según el último avalúo disponible realizado en el mes de diciembre del 2025. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación que se mencionan en el acápite (a) de las técnicas de valuación.

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

Jerarquía del valor razonable

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

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

Técnica de valuacion y variables no observables significativas

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

13. Otras inversiones

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

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

14. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

14. Activos biológicos (continuación)

El activo biológico semoviente – semoviente se compone de vacas para reproducción, así como becerros y terneros 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.

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Vacas en producción	B/. 574,424	B/. 350,764
Terneros	15,571	83,747
Animales para ceba	103,336	250,292
Animales para reemplazo	251,955	115,709
	<u>B/. 945,286</u>	<u>B/. 800,512</u>

Los activos biológicos de plantación forestal corresponden a la inversión mantenida en Reforestadora Los Miradores que está compuesta por las especies 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, teca y caoba africana en una superficie total de 500 (2024: 500) hectáreas de las cuales 38.3 (2024: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. Durante el 2025, el incremento de los activos biológicos de la 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. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo con cargo en los resultados del año.

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

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Al inicio del año	B/. 7,461,844	B/. 7,306,924
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	141,282	154,920
Al final del año	<u>B/. 7,603,126</u>	<u>B/. 7,461,844</u>

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

Técnica de valuación y variables no observables significativas

Cifras expresadas en balboas

14. Activos biológicos (continuación)

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

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
- Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. - El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. - Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.	- Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.10,972 (2024:B/.10,811) para un total de 697 hectáreas, - El costo promedio de reforestación es de B/.8,601 (2024:B/.8,411) por hectárea. - El costo promedio de extracción es de B/.139,769 (2024 B/139,769) por hectárea, para 2025 solo se esta considerando para el eucalipto que esta listo para cosechar, debido a que no se encuentran en áreas accesibles y niveladas.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: - Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) - El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos) - Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)

 F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

15. Adelantos para compras

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Inventarios de mercancía	B/. 13,848,458	B/. 9,855,122
Granos	<u>6,344,650</u>	<u>5,504,357</u>
	<u>B/. 20,193,108</u>	<u>B/. 15,359,479</u>

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

16. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 137,194,962	B/. 157,335,548	B/. 5,995,565	B/. 300,526,075
Adiciones	1,420,321	7,436,195	6,708,776	15,565,292
Reclasificación	8,610,410	1,776,903	(3,186,900)	7,200,413
Retiros	<u>(243,010)</u>	<u>(2,085,826)</u>	-	<u>(2,328,836)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2025	<u>B/. 146,982,683</u>	<u>B/. 164,462,820</u>	<u>B/. 9,517,441</u>	<u>B/. 320,962,944</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 70,751,151	B/. 122,569,228	B/. -	B/. 193,320,379
Gasto del período	4,099,943	9,302,326	-	13,402,269
Retiros o depuración	<u>(107,486)</u>	<u>(2,032,074)</u>	-	<u>(2,139,560)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>B/. 74,743,608</u>	<u>B/. 129,839,480</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 204,583,088</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 136,112,865	B/. 153,150,469	B/. 11,006,791	B/. 300,270,125
Adiciones	2,830,007	4,623,050	7,600,162	15,053,219
Reclasificación	4,211,287	1,111,137	(12,611,388)	(7,288,964)
Retiros	<u>(5,959,197)</u>	<u>(1,549,108)</u>	-	<u>(7,508,305)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2024	<u>B/. 137,194,962</u>	<u>B/. 157,335,548</u>	<u>B/. 5,995,565</u>	<u>B/. 300,526,075</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 66,482,416	B/. 114,993,858	B/. -	B/. 181,476,274
Gasto del período	4,268,735	9,044,000	-	13,312,735
Retiros o depuración	-	<u>(1,468,630)</u>	-	<u>(1,468,630)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>B/. 70,751,151</u>	<u>B/. 122,569,228</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 193,320,379</u>
Saldo al 1 enero de 2025	B/. 66,443,811	B/. 34,766,320	B/. 5,995,565	B/. 107,205,696
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>B/. 72,239,075</u>	<u>B/. 34,623,340</u>	<u>B/. 9,517,441</u>	<u>B/. 116,379,856</u>
Saldo al 1 enero de 2024	B/. 69,630,449	B/. 38,156,611	B/. 11,006,791	B/. 118,793,851
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>B/. 66,443,811</u>	<u>B/. 34,766,320</u>	<u>B/. 5,995,565</u>	<u>B/. 107,205,696</u>

 F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

16. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2025, existen varias fincas con valor en libros de B/.28,836,712 (2024: B/.28,606,878) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 27).

En 2025, el Grupo recibió terrenos producto de fusión realizada con las sociedades Inversiones Chicho, S. A. e Inmobiliaria Libertadores, S. A. y escisión de Altos de Vistamares, S. A. como resultado de estas transacciones aumenta el valor en libros de los terrenos por B/.7,200,413. Estas transacciones no involucraron intercambio monetario.

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

17. Activo intangible, neto

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Costo		
Al inicio del año	B/. 7,277,707	B/. -
Transferencia de Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	<u>7,600</u>	<u>7,277,707</u>
Al final del año	<u>B/. 7,285,307</u>	<u>B/. 7,277,707</u>
Amortización		
Al inicio del año	182,380	B/. -
Gasto del año	<u>763,104</u>	<u>182,380</u>
Al final del año	<u>945,484</u>	<u>182,380</u>
Activo intangible, neto	<u>B/. 6,339,823</u>	<u>B/. 7,460,087</u>

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

Cifras expresadas en balboas

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:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Costo		
Al inicio del año	B/. 7,458,227	B/. 6,807,925
Adiciones	612,571	1,511,496
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(1,435,875)</u>	<u>(861,193)</u>
Al final del año	<u>B/. 6,634,923</u>	<u>B/. 7,458,228</u>
Depreciación		
Al inicio del año	B/. 3,980,652	B/. 3,173,988
Gasto del año	1,163,915	1,264,783
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(887,866)</u>	<u>(458,118)</u>
Al final del año	<u>4,256,701</u>	<u>3,980,653</u>
	<u>B/. 2,378,222</u>	<u>B/. 3,477,575</u>

19. Activos por Derecho de Uso

Activos por derecho de uso comprenden activos arrendados que no cumplen con la definición de inversión inmobiliaria:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Activo por derecho de uso, excepto propiedades de inversión, neto	<u>B/. 18,159,806</u>	<u>B/. 17,055,964</u>

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	B/. 17,055,964	B/. 13,962,183
Nuevos contratos y renovaciones	6,508,738	7,778,745
Depreciación del período	<u>(5,404,896)</u>	<u>(4,684,964)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 18,159,806</u>	<u>B/. 17,055,964</u>

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

Cifras expresadas en balboas

20. Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>				
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>flujos no</u>
		<u>varios hasta</u>		<u>descontados</u>
Pagados en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2037	B/. 19,087,035	B/. 21,273,067
Pagados en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2032	<u>1,419,646</u>	<u>1,730,964</u>
Total de pasivos por arrendamientos			<u>B/. 20,506,681</u>	<u>B/. 23,004,031</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>				
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>flujos no</u>
		<u>varios hasta</u>		<u>descontados</u>
Pagados en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2037	B/. 17,500,574	B/. 19,714,200
Pagados en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2032	<u>1,881,657</u>	<u>2,235,699</u>
Total de pasivos por arrendamientos			<u>B/. 19,382,231</u>	<u>B/. 21,949,899</u>

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado consolidado de situación financiera se clasifican de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corrientes	B/. <u>5,155,019</u>	B/. 4,221,359
No corrientes	<u>15,351,662</u>	<u>15,160,872</u>
	<u>B/. 20,506,681</u>	<u>B/. 19,382,231</u>

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Menos de un año	B/. <u>5,829,841</u>	B/. 4,221,539
De uno a cinco años	<u>17,174,190</u>	<u>17,728,360</u>
	<u>B/. 23,004,031</u>	<u>B/. 21,949,899</u>

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

Cifras expresadas en balboas

20. Pasivos por arrendamiento (continuación)

Los siguientes son los rubros reconocidos en el estado de resultados, relacionados con los pasivos por arrendamientos.

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Intereses por arrendamiento	B/. 1,156,672	B/. 956,053
Ingreso por finalización anticipada de los arrendamientos	-	(15,073)
Gastos por arrendamientos a menos de 12 meses o bajo valor	<u>1,110,216</u>	<u>2,387,782</u>
	<u>B/. 2,266,888</u>	<u>B/. 3,328,762</u>

21. Inversiones en asociadas

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

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

En agosto de 2025 se protocoliza escritura publica No. 17,324 por medio de la cual se registra el convenio de fusión por absorción en el que Empresas Melo, S. A. absorbe a la sociedad Inversiones Chicho, S. A, por lo que se elimina la inversión en esta sociedad.

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

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

Handwritten signature and initials: "Gy" and "F.M.K."

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

Cifras expresadas en balboas

21. Inversiones en asociadas (continuación)

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

22. Préstamos por pagar

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

			31 de diciembre	
			2025	2024
<u>Corto plazo</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Vencimiento</u>		
Préstamos bancarios	2.25% - 6.50%	12/2026	B/. 6,900,000	B/. 8,000,000
<u>Largo plazo</u>				
Préstamos bancarios	3% - 3.50%	09/2031	B/. 2,124,600	B/. 2,124,600

Convenios de crédito

Empresas Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.114,300,000 (2024: B/.100,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2025, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.93,053,000 (2024: B/.85,099,000). Adicionalmente, tiene una línea de sobregiro autorizada y disponible por B/.2,000,000 al 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

23. Valores comerciales negociables

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

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

Cifras expresadas en balboas

23. Valores comerciales negociables (continuación)

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

24. Cuentas por pagar proveedores

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

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

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

25. Adelantos recibidos de clientes

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

26. Gastos acumulados y otros pasivos

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

27. Bonos por pagar

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

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

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

28. Ingresos de actividades ordinarias

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias del Grupo se desagregan por las principales líneas de servicios y oportunidad del reconocimiento del ingreso. La tabla también incluye una conciliación entre los ingresos desagregados y los segmentos sobre los que debe informarse del Grupo (Ver Nota 7).

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Restaurantes	B/. 47,858,061	B/. 46,679,707
Maquinarias	96,574,223	91,221,585
Almacenes	144,394,703	143,095,914
Avícola	181,520,945	179,451,747
Servicios	-	270,457
	B/. 470,347,932	B/. 460,719,410

 F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

El Grupo genera ingresos de fuentes diversas que se detallan en la Nota 7. Otras fuentes de ingresos incluyen ingresos por servicio de mantenimiento de autos, anticipos de clientes para compra de autos y mercancía.

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Mantenimientos de autos	B/. 79,172	B/. 170,722
Adelanto para compra de mercancía	<u>4,358,372</u>	<u>3,637,558</u>
	<u>B/. 4,437,544</u>	<u>B/. 3,808,280</u>

Oportunidad del reconocimiento de ingresos

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Productos y servicios transferidos en un momento determinado	B/. 465,910,388	B/. 456,911,130
Productos y servicios transferidos a lo largo del tiempo	<u>4,437,544</u>	<u>3,808,280</u>
Ingresos de actividades ordinarias		
Procedente de contratos con clientes	470,347,932	460,719,410
Otros ingresos (Nota 29)	<u>3,613,091</u>	<u>3,762,535</u>
	<u>B/. 473,961,023</u>	<u>B/. 464,481,945</u>

Adelantos de clientes

La siguiente tabla presenta información sobre los adelantos de clientes

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Adelantos de clientes (nota 25)	<u>B/. 4,357,881</u>	<u>B/. 4,437,544</u>

Los adelantos de clientes se relacionan básicamente con la contraprestación anticipada recibida de los clientes por el servicio de mantenimiento de autos, anticipos de clientes para compra de autos y mercancía, por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo.

No se presenta información sobre las obligaciones de desempeño restantes al 31 de diciembre de 2025 que tienen una duración original esperada de uno año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

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

Cifras expresadas en balboas

28. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

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

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 pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

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

29. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Servicios administrativos y contabilidad	1,062,968	873,394
Fletes ganados	434,042	232,972
Ganancia en venta de activo fijo	5,996	53,291
Ingreso por acuerdos de arrendamiento	-	15,072
Misceláneos	2,110,085	2,587,806
	<u>B/. 3,613,091</u>	<u>B/. 3,762,535</u>

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

Cifras expresadas en balboas

30. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

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

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

Cifras expresadas en balboas

31. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	2025	2024
Luz, teléfono y agua	B/. 10,265,158	B/. 10,761,532
Mantenimiento y reparación	5,513,389	5,809,444
Entrega, flete y acarreo	5,141,184	5,577,467
Mantenimiento y repuestos de vehículos	7,219,948	6,538,348
Envases, cartuchos y papelería	1,911,469	2,750,078
Gastos de ventas	6,082,938	5,695,686
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	5,029,115	5,131,668
Honorarios profesionales y legales	5,088,307	4,892,164
Alquileres	1,993,253	3,101,517
Gastos de tecnología	5,281,366	4,661,916
Aseo y limpieza	3,599,403	3,331,463
Impuestos nacionales y municipales	3,286,727	3,419,034
Publicidad, propaganda y anuncios	3,037,958	3,334,733
Suministros y materiales	2,828,041	3,043,297
Viajes, viáticos y transporte	1,855,765	1,965,875
Gastos bancarios	2,353,419	2,014,961
Gastos de oficina	1,072,612	1,112,292
Seguros	1,245,895	1,208,558
Fumigación y medicamentos	1,491,846	1,082,243
Misceláneos	1,143,711	1,371,280
Camadas	350,695	418,518
Donaciones y contribuciones	92,486	151,861
	<u>B/. 75,884,685</u>	<u>B/. 77,373,935</u>

Cifras expresadas en balboas

32. Impuestos

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal, se restablece el sistema anterior para el cálculo y pago del impuesto sobre la renta estimado que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 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 los periodos fiscales 2023 y 2024.

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

32. Impuestos (continuación)

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta del Grupo, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	%	<u>2025</u>	%	<u>2024</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>B/. 20,553,516</u>		<u>B/. 18,130,735</u>
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	5,138,379	25%	4,532,684
Aumento o (disminución) resultante por:				
Ingresos no gravables	(0.03)	(520,368)	(0.05)	(838,251)
Gasto no deducibles	0.01	200,095	0.07	1,231,010
Efecto NIIF 16	0.00	2,470	(0.00)	(25,383)
Pérdida fiscal	0.00	92,605	0.01	236,628
Ingresos gravados a otras tasas	-	-	-	-
Ajuste impuesto sobre la renta año anterior	0.01	211,137	(0.01)	(167,374)
Efecto del ajuste de impuesto diferido	(0.00)	(1,271)	(0.02)	(366,661)
Total de impuesto sobre la renta	24.93%	B/. 5,123,047	25.39%	B/. 4,602,653

Los efectos de diferencias temporales que dan lugar al impuesto sobre la renta diferido activo se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.133,110 (2024: B/.133,110). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.532,440 al 31 de diciembre de 2025 (2024: B/.532,440). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilidades de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

	<u>Estado Consolidado de</u> <u>Situación Financiera</u> <u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Estado Consolidado de</u> <u>Resultados</u> <u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre la renta diferido				
Diferencias temporales originadas por prima de antigüedad antes del año 1993	<u>B/. 133,110</u>	<u>B/. 133,110</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (126)</u>
Diferencias temporales originadas por los contratos de derecho de uso	<u>554,448</u>	<u>553,176</u>	<u>1,271</u>	<u>(366,535)</u>
Gasto (beneficio) de impuesto diferido			<u>B/. 1,271</u>	<u>B/. (366,661)</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>B/. 687,558</u>	<u>B/. 686,286</u>		

[Handwritten signature]
F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

32. Impuestos (continuación)

Reconciliación del impuesto diferido activo: reflejado en el estado consolidado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre	
	2025	2024
Impuesto sobre la renta diferido activo		
Diferencias temporales originadas por prima de antigüedad antes del año 1993:		
Saldo al inicio del año	B/. 133,110	B/. 133,236
Aportes netos del año	-	(126)
Saldo al final del año	<u>B/. 133,110</u>	<u>B/. 133,110</u>
Diferencias temporales originadas por los contratos de arrendamiento:		
Saldo al inicio del año	B/. 553,176	B/. 919,711
Movimiento neto del año	<u>1,272</u>	<u>(366,535)</u>
Saldo al final del año	<u>554,448</u>	<u>553,176</u>
Total impuesto diferido activo	<u>B/. 687,558</u>	<u>B/. 686,286</u>

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.

 F.M.-K

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

Cifras expresadas en balboas

33. Régimen de incentivos industriales

El 30 de diciembre de 2020, el Grupo se acoge al Fundamento 3-03 del artículo 25 de la Ley 28 de 1995 y Decreto Ejecutivo No. 93 del 15 de septiembre de 2016, solicitud que les otorga a Empresas Melo, S.A. la licencia previa de importación bajo el código 3-03 que incluye insumos, materias primas, bienes intermedios y bienes de capital, el cual utilizará directamente en el proceso de producción con un impuesto de tres por ciento (3%) en las importaciones.

El 12 de enero de 2022, Empresas Melo, S.A. presentó formal solicitud de inscripción en el Registro de la Industria Nacional (RIN) en virtud de lo establecido por la Ley No. 76 de 23 de noviembre 2009 reformada por la Ley 25 de mayo de 2017 y el Decreto ejecutivo No. 37 de 10 de abril de 2018.

El 01 de abril de 2022, el Ministerio de Comercio e Industrias resuelve aprobar la inscripción de Empresas Melo, S.A. en el Registro de la Industria Nacional (RIN) mediante la Resolución N°12 de la misma fecha.

34. Utilidad por acción básica

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

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



F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

35. 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.

	Total importe en libros		Valor razonable Nivel 3	
	2025	2024	2025	2024
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 18,492,864	B/. 14,220,824	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	48,263,595	54,841,331	-	-
	<u>B/. 66,756,459</u>	<u>B/. 69,062,155</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	B/. 9,024,600	B/. 10,124,600	B/. 9,024,070	B/. 10,123,988
Valores comerciales negociables	16,247,000	13,091,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	29,473,014	32,750,402	-	-
Adelantos recibidos de clientes	4,357,881	4,437,544	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,401,344	3,230,564	-	-
Pasivos por arrendamiento	20,506,681	19,382,231	-	-
Bonos por pagar	52,311,519	62,350,209	51,906,967	61,883,345
	<u>B/. 134,322,039</u>	<u>B/. 145,366,550</u>	<u>B/. 60,931,037</u>	<u>B/. 72,007,333</u>

Medición de los valores razonables

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

Activos y pasivos financieros a corto plazo

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

Bonos por pagar

El valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a desembolsar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar el valor razonable de los bonos por pagar. 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.

 F.M.K.

Cifras expresadas en balboas

35. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

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

Variables no observadas significativas

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

Gestión de riesgo financiero

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

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

Marco de gestión de riesgo:

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

35. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

Deudores comerciales

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en los que opera el cliente. Para obtener un detalle de la concentración de los ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

35. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Corrientes	B/. 40,699,458	B/. 38,086,131
Vencidas entre 1 y 30 días	2,978,315	1,678,205
Vencidas entre 31 y 60 días	1,213,137	5,948,303
Vencidas entre 61 y 90 días	435,308	468,016
Vencidas entre 91 y 120 días	444,173	339,765
Vencidas entre 121 y 150 días	93,633	598,316
Vencidas a más de 150 días	1,539,386	1,378,108
	47,403,410	48,496,844
Menos pérdida crediticia esperada	1,370,315	1,465,637
	46,033,095	47,031,207
SalDOS con compañías relacionadas (nota 9)	2,230,500	7,810,124
	B/. 48,263,595	B/. 54,841,331

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

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

 F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

35. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

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

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

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

Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

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

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

[Firma]
F.M.K.

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

Cifras expresadas en balboas

35. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

Riesgo de mercado

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

Al 31 de diciembre de 2025, aproximadamente el 9.70% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2024 10.13%).

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

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Total de pasivos	B/. 150,567,912	B/. 161,940,968
Menos: efectivo	<u>18,492,864</u>	<u>14,220,824</u>
Deuda neta	<u>132,075,048</u>	<u>147,720,144</u>
 Total de patrimonio	 B/. 213,410,395	 B/. 202,672,242
Deuda a la razón de capital	<u>0.62</u>	<u>0.73</u>

36. Compromisos

Cartas de crédito

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



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

Cifras expresadas en balboas

37. Conciliación entre pasivos y flujos de efectivo

Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento.

	Pasivos			Patrimonio	
	Préstamos por pagar	Valores comerciales negociables	Bonos por pagar	Utilidades no distribuidas	Totales
Saldo al 1 de enero de 2025	B/. 10,124,600	B/. 13,091,000	B/. 62,350,209	B/. 169,997,522	255,563,331
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento					
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(23,847,912)	-	-	-	(23,847,912)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	22,747,912	-	-	-	22,747,912
Emisión de valores comerciales negociables	-	16,247,000	-	-	16,247,000
Pagos de valores comerciales negociables	-	(13,091,000)	-	-	(13,091,000)
Pago de bonos	-	-	(10,000,000)	-	(10,000,000)
Dividendos declarados	-	-	-	(5,518,013)	(5,518,013)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(1,100,000)	3,156,000	(10,000,000)	(5,518,013)	(13,462,013)
Total otros cambios relacionados con patrimonio	-	-	(38,690)	(15,430,469)	(15,469,159)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	B/. 9,024,600	B/. 16,247,000	B/. 52,311,519	B/. 149,049,040	B/. 226,632,159

	Pasivos			Patrimonio	
	Préstamos por pagar	Valores comerciales negociables	Bonos por pagar	Utilidades no distribuidas	Totales
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 13,639,186	B/. 16,029,000	B/. 67,388,899	B/. 163,637,708	260,694,793
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento					
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(26,539,186)	-	-	-	(26,539,186)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	23,024,600	-	-	-	23,024,600
Emisión de valores comerciales negociables	-	13,111,000	-	-	13,111,000
Pagos de valores comerciales negociables	-	(16,049,000)	-	-	(16,049,000)
Pago de bonos	-	-	(5,000,000)	-	(5,000,000)
Dividendos declarados	-	-	-	(7,168,268)	(7,168,268)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(3,514,586)	(2,938,000)	(5,000,000)	(7,168,268)	(18,620,854)
Total otros cambios relacionados con patrimonio	-	-	(38,690)	13,528,082	13,489,392
Saldo al 31 de diciembre de 2024	B/. 10,124,600	B/. 13,091,000	B/. 62,350,209	B/. 169,997,522	B/. 255,563,331

Otra Información Financiera

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

	Total Consolidado		Eliminaciones	Sub-total		Empresas Melo, S. A.	Crisol Muelven, S. A.	Crisol Cayley, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Activos										
Activos corrientes										
Efectivo y equivalentes de efectivo	B.V.	18,492,864	B.V.	B.V.	18,492,864	B.V.	B.V.	B.V.	B.V.	336,666
Documentos y cuentas por cobrar, neto		48,263,595	(2,920,802)		51,184,397	51,001,000				78,397
Inventarios		86,074,972	(22,551)		86,097,523	84,315,065		105,000		1,762,456
Inventario de materiales, piezas y repuestos		7,251,432			7,251,432	8,437,671				
Activos biológicos		8,437,671			8,437,671	20,193,108				
Adelantos para compra de inventarios y granos		20,193,108			20,193,108	234,760				1,202,836
Gastos pagados por adelantado		1,437,596			1,437,596	1,068,760				484,476
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,553,236			1,553,236					
Otros activos		10,371			10,371					
Total de activos corrientes		191,714,845	(2,943,353)		194,658,198	190,668,365		105,000		3,884,833
Activos no corrientes										
Efectivo y equivalentes de efectivo		936,271			936,271					
Inventario de materiales, piezas y repuestos		116,373,334			116,373,334					385,453
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto		6,339,821			6,339,821					
Activo intangible, neto		2,378,222			2,378,222					1,286,302
Equipo para arrendamiento, neto		18,159,806			18,159,806					
Activos por derecho de uso		148,371			148,371		113,000			
Propiedades de inversión		31,424			31,424					
Otras inversiones		5,634,822	(11,532,794)		11,532,794	5,983,886			5,548,908	
Inversión en subsidiarias		9,133,839			9,133,839	5,634,822				
Activos biológicos		11,778,683			11,778,683					
Fondo de cesantía		687,558			687,558					
Impuesto sobre la renta diferido		654,789			654,789					76,712
Otros activos		172,256,940	(11,532,794)		183,789,734	176,379,359	113,000		5,548,908	1,748,467
Total de activos no corrientes		363,971,785	(14,476,147)		378,447,932	367,047,724	113,000	105,000	5,548,908	5,633,300
Total de activos										
Pasivos										
Pasivos corrientes										
Préstamos por pagar	B.V.	6,900,000	B.V.	B.V.	6,900,000	B.V.	B.V.	B.V.	B.V.	
Valores comerciales negociables		16,247,000			16,247,000					345,607
Pasivo por derecho de uso		5,155,019			5,155,019					688,972
Cuentas por pagar proveedores		29,473,014			29,473,014	28,783,042				1,340
Adelantos recibidos de clientes		4,357,881			4,357,881	4,356,541			677	2,808,005
Cuentas por pagar compañías relacionadas		2,401,344	(2,920,558)		5,321,802	2,506,344	5,505	1,371		41,360
Gastos acumulados y otros pasivos		5,712,859	(244)		5,713,103	5,671,723				
Total de pasivos corrientes		70,247,117	(2,920,802)		73,167,919	69,274,062	5,505	1,371	677	3,886,304
Pasivos no corrientes										
Préstamos por pagar		2,124,600			2,124,600					
Bonos por pagar		52,311,519			52,311,519					
Pasivo por arrendamiento		15,351,662			14,277,622					1,074,040
Provisión para prima de antigüedad		10,533,014			10,533,014					
Total de pasivos no corrientes		80,320,795			80,320,795	79,246,755				1,074,040
Total de pasivos		150,567,912	(2,920,802)		153,488,714	148,520,817	5,505	1,371	677	4,960,344
Patrimonio										
Capital en acciones comunes		33,179,964	(11,532,794)		44,712,758	33,179,964	113,000	113,000	5,757,886	5,548,908
Utilidades no distribuidas		179,997,183	(22,551)		180,019,734	185,346,943	(5,505)	(9,371)	(628)	(5,311,705)
Otro resultado integral		228,726			228,726				(209,021)	435,763
Total de patrimonio		213,405,873	(11,555,345)		224,959,218	218,526,907	107,495	103,629	5,548,908	672,956
Total de pasivos y patrimonio		363,971,785	(14,476,147)		378,447,932	367,047,724	113,000	105,000	5,548,908	5,633,300

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Consolidación de los Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Crisol Mvalley, S. A.	Crisol Cvalley, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	B/ 470,347,932	B/	B/ 470,347,932	B/ 462,370,220	B/	B/	B/	B/ 7,977,712
Otros ingresos	3,613,091	*	3,613,091	3,563,987	*	*	*	49,104
Cambios en el inventario de mercancías, productos terminados, en proceso y otros	(188,175,458)	*	(188,175,458)	(183,145,347)	*	*	*	(5,030,111)
Consumo de materia prima y materiales usados	(75,807,001)	*	(75,807,001)	(75,807,001)	*	*	*	(1,511,089)
Gastos de personal	(88,885,187)	*	(88,885,187)	(87,374,098)	*	*	*	(156,938)
Depreciación y amortización	(15,286,521)	*	(15,286,521)	(15,139,583)	*	*	*	(481,790)
Depreciación activos por derecho de uso	(5,404,896)	*	(5,404,896)	(4,923,106)	*	*	*	(2,638)
Pérdida crediticia esperada	(467,105)	*	(467,105)	(464,467)	*	*	*	(1,164,550)
Otros gastos	(75,917,452)	*	(75,917,452)	(74,743,295)	*	(9,371)	(236)	(320,300)
Ganancia (pérdida) operativa	24,007,403	*	24,007,403	24,337,310	*	(9,371)	(236)	
Costos financieros netos	1,414,749	*	1,414,749	1,414,214	*	*	*	535
Intereses y dividendos ganados	(1,156,672)	*	(1,156,672)	(1,078,676)	*	*	*	(77,986)
Intereses por arrendamiento - derecho de uso	(4,478,120)	*	(4,478,120)	(4,515,070)	*	*	*	36,950
Intereses pagados	(4,220,043)	*	(4,220,043)	(4,179,532)	*	*	*	(40,511)
Costos financieros, neto	766,156	*	766,156	766,156	*	*	*	
Participación en resultados integrales de asociadas	20,553,516	*	20,553,516	20,923,934	*	(9,371)	(236)	(360,811)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(5,123,047)	*	(5,123,047)	(5,123,047)	*	(9,371)	(236)	
Impuesto sobre la renta	15,430,469	*	15,430,469	15,800,887	*	*	*	(360,811)
Utilidad (pérdida) neta	10,307,422	*	10,307,422	10,677,840	*	(9,371)	(236)	
Otro resultado integral:								
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del periodo	8,295	*	8,295	8,295	*	*	12	8,283
Reserva para conversión de moneda extranjera	8,295	*	8,295	8,295	*	*	12	8,283
Total de otro resultado integral	16,592,717	*	16,592,717	16,901,135	*	(9,371)	(224)	
Total de resultados integrales	26,900,139	*	26,900,139	27,578,975	*	(9,371)	(236)	
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	169,987,522	(22,551)	170,020,073	174,976,864	(5,505)	*	(392)	(4,950,894)
Más (menos):	(5,518,013)	*	(5,518,013)	(5,518,013)	*	*	*	*
Dividendos declarados	87,205	*	87,205	87,205	*	*	*	*
Ajuste por fusión	15,430,469	*	15,430,469	15,800,887	*	(9,371)	(236)	(360,811)
Utilidad neta	179,997,183	*	180,019,734	185,346,943	(5,505)	(9,371)	(628)	(5,311,705)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	179,997,183	*	180,019,734	185,346,943	(5,505)	(9,371)	(628)	(5,311,705)

3

F.N.K



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **treinta (30)** días del mes de **marzo** del año dos mil veintiséis (2026), ante mí, **LICDO. SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA**, Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos veintidós-dos mil ciento veinticinco (8-722-2125), compareció personalmente **ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH**, varón, panameño, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE-uno-cinco cuatro nueve (PE-1-549), Presidente de la sociedad **EMPRESAS MELO, S.A.**; y **LAURY MELO DE ALFARO**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-uno siete cinco-cuatro tres dos (8-175-432); Directora Principal y Vicepresidenta de la sociedad **EMPRESAS MELO, S.A.**, sociedad anónima inscrita al Folio electrónico diecisiete mil ciento cincuenta y tres (17153), de la Sección Mercantil del Registro Público, todos con residencia en Vía España, Río Abajo, Edificio 2313, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete - cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre del año dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, actualmente Superintendencia del Mercado de Valores por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **EMPRESAS MELO, S.A.**, correspondiente al período fiscal finalizado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinticinco (2025).
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información

sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, así como de la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **EMPRESAS MELO, S.A.**, para el período correspondiente del uno (1) de enero del año dos mil veinticinco (2025), al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinticinco (2025). -----

d. Que los firmantes: -----

d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -----

d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia de **EMPRESAS MELO, S.A.**, y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de **EMPRESAS MELO, S.A.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **EMPRESAS MELO, S.A.**, lo siguiente: -----

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **EMPRESAS MELO, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

existente en los controles internos. -----

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **EMPRESAS MELO, S.A.** -----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **EMPRESAS MELO, S.A.** o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. -----

El suscrito Notario **HACE CONSTAR**, que a **ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH** y **LAURY MELO DE ALFARO** se les tomó el juramento de rigor, poniéndolos en conocimiento del contenido del Artículo No. 385, (Segundo Texto Único) del Código Penal que tipifica el Delito de Falso Testimonio, manifestando éstos su conformidad con el texto leído y firmándola ante mí y los testigos que suscriben. -----

Por su lado, los comparecientes hacen constar: 1. Que han verificado cuidadosamente sus nombres y apellidos, el número de su documento de identidad y aprueba este instrumento conforme está redactado. 2. Que la declaración contenida en este documento corresponden a la verdad y a lo que ha expresado libremente y que asume de modo exclusivo, la responsabilidad sobre lo manifestado por ella. 3. Que sabe que la notaría responde sólo por la regularidad formal de los instrumentos que autoriza, no de la veracidad de las declaraciones de los otorgantes ni de la autenticidad o integridad de las mismas. -----

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos **ANA BALLESTEROS**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y **PATRICIA CUBILLA**,

portadora de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos noventa y dos-quinientos setenta y uno (8-792-571), que suscriben el presente documento.


ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH


LAURY MELO DE ALFARO


ANA BALLESTEROS


PATRICIA CUBILLA


LICDO. SOUHAIL MUBANI HALWANY CIGARRUISTA

Notario Público Duodécimo

