REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL*

Año terminado al 31 de diciembre de 2023

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**GRUPO MELO, S.A.**
VALORES REGISTRADOS:	**ACCIONES COMUNES**
TELEFONO Y FAX:	**323-6900 FAX: 224-2311**
DIRECCION:	**VIA ESPAÑA 2313, RIO ABAJO**
CORREO ELECTRÓNICO:	dirfinanzas@grupomelo.com

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de GRUPO MELO, S.A.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5316 de 16 de agosto de 1977, inscrita a la Ficha 021223, Rollo 1020, Imagen 0524, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 5 de enero de 1978. Desde su organización Grupo Melo, S.A. ha reformado en varias ocasiones las disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá. Grupo Melo, S.A. es una empresa pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Sus oficinas principales están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, de la ciudad de Panamá.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En el Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es la sociedad tenedora de acciones madre. Grupo Melo, S.A. y subsidiarias (en adelante "Grupo Melo"), es un conglomerado de empresas compuesto por diversas sociedades entre las que se destacan: Empresas Melo, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., entre otras, cuyas operaciones se encuentran diversificadas en distintas actividades comerciales e industriales. Grupo Melo inició operaciones en 1948.

Al 31 de diciembre de 2023 Grupo Melo, S.A. ("holding company") es propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo.

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

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Cualquier director podrá tener un cargo remunerado en la sociedad además del cargo de director. Ningún contrato, acto o transacción de esta sociedad con cualquier persona natural o jurídica, será afectado o inválido porque algún accionista, director u otra persona vinculada a la sociedad sea parte o tenga intereses en dicho contrato, acto o transacción, o esté en cualquier forma relacionada con tal persona natural o jurídica, y cualquiera que llegare a ser director de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier persona natural o jurídica, en la cual pueda estar en alguna forma interesado, y ningún accionista estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier beneficio o compromiso que emanare de cualquier contrato, acto o transacción, siempre que tal director hiciere conocer a los demás directores o dignatarios de la sociedad su interés en aquel contrato, acto o transacción ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, acto o transacción fuere discutido, celebrado y aprobado por la Junta Directiva.

En relación a las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, los accionistas reunidos en Asamblea General de Accionistas constituyen el poder supremo de la sociedad, los cuales se reunirán previa convocatoria con no menos de cinco (5) días ni más de treinta (30) días calendarios de anticipación o por renuncia expresa por parte de los accionistas a que se les convoque para celebrar una Asamblea General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria.

La convocatoria se podrá realizar mediante la entrega personal o por correo de la citación a cada accionista registrado con derecho a voto o mediante la publicación de la convocatoria en un periódico de circulación nacional por tres (3) días consecutivos o mediante ambos sistemas conjuntamente.

Para la convocatoria de una Asamblea General de Accionistas se tomarán en consideración aquellos accionistas que se encuentren debidamente registrados en la sociedad por lo menos treinta (30) días calendario antes a la fecha de la reunión.

Todas las decisiones que se adopten en cualquier reunión de una Asamblea General de Accionistas serán tomadas por mayoría simple de los accionistas que se encuentren presentes, siempre y cuando exista el quórum reglamentario para celebrar la reunión.

Los accionistas tendrán derecho a emitir un (1) voto por cada acción, pero en ningún caso podrán por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos ni imponerles una resolución contraria al Pacto Social o a los Estatutos.

En la sociedad Grupo Melo, S.A. no se contempla ningún tipo de limitaciones en los derechos para ser propietarios de valores, ni para cambiar los derechos de los tenedores de acciones, ni para modificar el capital que sean más rigurosas que las exigidas por la ley.

C. Descripción del Negocio

Grupo Melo es un conglomerado de empresas que desarrollan actividades agro-industriales y comerciales a nivel nacional, desde Darién hasta Changuinola. Además, tiene una operación comercial en Costa Rica. Estos negocios son operados a través de una estructura interna, definida en dos grupos operativos y 8 divisiones.

El Grupo cuenta con 221 puntos de venta que forman parte del Grupo Alimentos y Grupo Comercial. Este último constituido por las Divisiones de Almacenes, Maquinaria, Restaurante y Bienes Raíces.

Grupo Alimentos: Maneja la cadena integrada de operaciones avícolas, conformada por la División Producción, División Piensos, División Procesamiento/Mercadeo y División 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 con capacidad para más de tres millones de pollos, 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 Management 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 la 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 120 puntos de venta con operaciones en todo el país en sus formatos de Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Pet & Garden, COMASA y Multiláminas. Se cuenta con 5 puntos de venta al por mayor. Igualmente cuenta con 17 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: Representantes de las marcas John Deere Línea Agrícola y Construcción, de las marcas 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 marcas como Hyster, Dynapac, Tennant, Indeco, 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

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.

División Bienes Raíces: Se encarga del desarrollo, promoción y venta de lotificaciones campestres en ambientes frescos de montaña cercanos al área metropolitana. Sus Proyectos Los Altos de Cerro Azul y Altos del María lideran las opciones de lotes y residencias de descanso familiar en tierras de altura en Panamá.

D. Estructura Organizativa (Grupo Melo)

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	Panamá	50%
Procesadora Moderna S.A	Panamá	50%
Inversiones Chiavari S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALMACENES		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pets Market, S.A.	Costa Rica	100%
Crisol MValley	Panamá	100%
Crisol CValley S.A.	Panamá	100%
DIVISION MAQUINARIA		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%
Inmobiliaria Circunvalación, S.A.	Panamá	100%
Inversiones Cabra, S.A.	Panamá	100%
Turín Motors, S.A.	Panamá	100%
DIVISION RESTAURANTES		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Franquicias Multinacionales, S.A.	Panama	100%
DIVISIÓN BIENES RAÍCES		
Altos de Vistamares, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Amaya, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Oria, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Electra, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raíces Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Chichibali, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos del María, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Guacamayas, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Los Macanos, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Colinas, S.A.	Panamá	100%
Jardines y Paisajes S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Nuario, S.A.	Panamá	100%
Luxury Camping, S.A.	Panamá	100%
DIVISION SERVICIOS		
Melval, S.A.	Panamá	100%
Proincosa S.A.	Panamá	100%

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Grupo Melo totalizan $123.76 millones al 31 de diciembre de 2023. 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, Pacora y Gatuncillo Colón. 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 Diaz) que reemplaza la ubicada en Pueblo Nuevo.

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 Pet And Garden. Cuenta con propiedades en David y Chitré 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.

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 equipo en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero, David, Chitré y Darién. Adicionalmente operan a satisfacción las facilidades para la atención a clientes en el edificio de COPAMA en Villa Lucre.

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.

División Bienes Raíces: Cuenta con oficinas administrativas en la Urbanización los Ángeles, en Cerro Azul y Altos del María. Igualmente cuenta con un inventario de tierras por desarrollar que permitirá suplir la demanda por los próximos años.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros activos (terrenos, construcciones menores, mejoras, etc.) distribuidos en todo el país, así como una vasta flota de equipos rodantes que son parte de la logística de distribución de nuestros negocios.

F. Investigación y Desarrollo

Grupo Melo 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 todo lo referente a 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, laboratorio, 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

Al cumplir 75 años de trayectoria, Grupo Melo continúa obteniendo logros que representan estabilidad para sus clientes, proveedores e inversionistas. El año 2023 fue un año retador. El fenómeno del niño extendió el periodo seco en el primer semestre afectando el calendario agrícola y provocando la pérdida (suspensión) de un ciclo completo de siembra. Adicionalmente, durante los meses de octubre y noviembre el país se vio bloqueado por protestas sociales las cuales implicaron una fuerte disrupción en los canales de distribución y venta en todo el territorio, con los consiguientes impactos negativos en la oferta y la demanda. En este contexto, y después de haber experimentado resultados extraordinarios en años anteriores el Grupo alcanza ingresos por $460.4 millones y utilidad neta de $18.09 millones.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La empresa mantiene una sólida estructura financiera como consecuencia del enfoque de prudencia en la gestión financiera. Se ha dedicado particular atención en la gestión de la tesorería, apuntando a mantener un apalancamiento adecuado. La fuerte posición financiera del Grupo se refleja en sus indicadores de liquidez y endeudamiento. Para el cierre 2023 se alcanza un nivel récord en la razón corriente al fijarse en 2.61 veces, significativamente por encima del promedio de los últimos dos años de 2.24 veces.

A diciembre 2023 los activos corrientes cerraron en un total de $ 213.3 millones, sin cambios significativos en comparación a los $212.00 millones de diciembre 2022. Sin embargo, es importante anotar que dentro de este rubro se observa un crecimiento de $3.6 millones en el efectivo disponible, disminuciones de $4.8 millones en las cuentas por cobrar y de $7.3 millones en los gastos pagados por adelantado. De igual forma se observan incrementos de $7.01 millones en los adelantos para la compra de inventarios cuyo incremento responde a las compras efectuadas en la División Maquinarias, particularmente en la marca MG (autos y SUVs) para atender la demanda creciente de este segmento.

Al 31 de diciembre de 2023 los pasivos corrientes cerraron en $ 81.8 millones vs. $ 86.46 millones a diciembre 2022. Se observa una contracción de 15% en las cuentas por pagar a proveedores. La deuda financiera no evidencia cambios significativos. Estos movimientos son consistentes con la generación de efectivo, la reducción del inventario y el manejo prudente del apalancamiento.

B. Recursos de Capital

A diciembre 2023 el patrimonio exhibe un saldo de $230.01 millones. Las utilidades retenidas presentan un crecimiento del 5.24%, se fijan en $ 183.97 millones y representan un 80% del patrimonio.

El programa de inversiones de 2023 se ha enfocado en el objetivo principal de sostener el crecimiento orgánico del Grupo. El monto de las inversiones para 2023 fue $ 19 millones. Los proyectos ejecutados buscan fortalecer la eficiencia productiva y logística, ampliar el alcance de mercado que se tiene a nivel nacional y mejorar los locales existentes. Durante 2023 la ejecución del programa de inversiones fue cubierto con recursos de caja, sin necesidad de recurrir a endeudamiento.

La generación de utilidades, reflejada en el incremento del patrimonio, soporta suficientemente el crecimiento del pasivo financiero y fija el indicador de deuda a capital en el valor más bajo de la historia del Grupo al situarse en 0.75 veces al cierre del año. El EBITDA en 2023 totalizó $ 42.48 millones con un margen EBITDA de 9.2%.

C. Resultados de las Operaciones

La industria, la agricultura, la construcción y el comercio registraron índices de desaceleración producto de la volátil situación sociopolítica que se observó en el país durante el segundo semestre del año. Se observa que el consumo de los hogares viene en un proceso de reconfiguración (se evidencian nuevas tendencias en las preferencias del consumidor medio).

Los ingresos a 31 de diciembre de 2023 terminaron con una disminución del 3.16% en comparación al ejercicio del año anterior. El comportamiento de las ventas de Grupo Melo estuvo caracterizado por diversos factores en función de cada una de las unidades de negocios. El total de ventas llega a $ 460.4 millones. En particular, la principal contracción en los ingresos se da en la División Almacenes, al suspenderse un ciclo completo de siembras como consecuencia del fenómeno del niño y por la paralización de la economía consecuencia de las protestas contra el contrato minero en los meses de octubre y noviembre.

Para el año 2023 el costo de ventas totalizó $258.15 millones, $ 21.37 millones o 7.6% inferior al registrado en 2022 de $ 279.52 millones. La disminución en el costo fue principalmente debido a menores precios de las materias primas y al cierre del ciclo inventarios con altos costos (afectados por la guerra en Ucrania y los altos costos del transporte internacional) junto con una mayor eficiencia en la producción y procesamiento. Por lo tanto, la utilidad bruta se fija en $ 202.28 millones con un margen de 43.9 % lo cual es significativamente superior al 41.2% o $195.95 millones con que cerró 2022.

El total de gastos generales, administrativos y de venta totalizó $170.22 millones exhibiendo un incremento de 8.81% frente a los $ 156.44 millones reportados al cierre de 2022. El crecimiento más significativo del gasto se da en los rubros de recursos humanos, en particular por la apertura nuevos puntos de venta y ampliación de los horarios de atención en especial en la División Restaurantes que muestra un fortalecimiento en la demanda. Se incrementan también los gastos de publicidad que soportan todas las estrategias de participación de mercado y ventas. Tal como se expresa a lo largo del presente informe, las ventas fueron afectadas por los cierres y las protestas sociales, pero Grupo Melo, mantuvo activa su operación y por lo tanto los gastos no disminuyen en la misma proporción que la venta.

Al cierre del año la utilidad neta proveniente de las operaciones alcanzó un nivel de $ 11.36 millones y un margen de 2.5%. Durante el último trimestre del año, se concretó la venta de activos no utilizados en las operaciones constituidos por terrenos y mejoras, la cual generó una utilidad no operativa de $6.4 millones. La utilidad neta para el cierre de 2023 se fijó en un total de $18.09 millones la cual es 0.5% superior al cierre reportado en 2022 de $18.00 millones.

Las divisiones que conforman el Grupo Alimentos reportan un año de mejoramiento continuo en sus índices respectivos de eficiencia y producción. Durante 2023, como consecuencia de las marchas de protesta y los cierres de las vías de comunicación, no se pudo mantener una oferta estable de productos en las áreas de Chiriquí y Bocas del Toro en los meses de octubre y noviembre.

Durante 2023 se evidencia una estabilización del precio internacional de los granos y por lo tanto se pudieron mantener los costos de producción del alimento para las aves en un nivel razonable. Este ha sido un factor determinante para afrontar los retos del mercado. En este año, la cantidad de libras de carne de pollo y las cajas de huevos de mesa distribuidos a nivel nacional se mantuvieron sin variaciones significativas con relación a 2022.

Durante el último trimestre de 2023 a través de las 8 agencias de venta y distribución en el país y con una cadena de frío consolidada se logró enfrentar el reto de alcanzar a servir el territorio nacional ofreciendo todas las opciones de proteína animal sin interrupciones significativas, con excepción del área de Chiriquí y Bocas del Toro, tal como se menciona previamente. Se cuenta con una presencia más robusta de la oferta de productos de valor agregado, la cual contribuye con mayor rentabilidad, al pasar de ofrecer bienes alimenticios genéricos a un menú amplio de posibilidades con altos niveles de calidad de acuerdo con la demanda y percepción de los consumidores.

La División Almacenes ha sido particularmente afectada en sus volúmenes de venta por todo lo que implicó el fenómeno del niño y la pérdida de un ciclo completo de siembra. Adicionalmente, las protestas sociales afectaron las cadenas de suministro y de distribución tanto del campo a la ciudad como viceversa. Se observan pérdidas en el sector agropecuario por parte de los productores al no lograr la comercialización de sus productos y adicionalmente se afecta la producción básica al no tener acceso a los insumos requeridos para la producción. Grupo Melo, ha mantenido su compromiso de apoyar a los productores locales y se observa que se comienza a recuperar la demanda e incrementar la participación en los cultivos de arroz y maíz. Se han fortalecido las ventas de soluciones de paquetes de protección y nutrición tanto animal como vegetal. Se reporta una participación creciente en el segmento de ganadería tecnificada. El mercado de piensos ha registrado una contracción durante 2023: Los productores evalúan fórmulas con diferentes ingredientes para mitigar las condiciones adversas de producción. Grupo Melo mantiene su compromiso de ofrecer productos de la más alta calidad al menor precio posible. Posterior a la culminación del periodo de protestas sociales se comenzó a evidenciar la recuperación en el ritmo de ventas del sector agrícola, se espera que esta tendencia se mantenga durante 2024.

La cadena de almacenes Pet & Garden mantiene su liderazgo indiscutible en la oferta de líneas de productos y mascotas. Durante 2023 se fortaleció la cobertura en los diferentes locales en términos de servicios de medicina veterinaria y grooming. El formato internacional de esta cadena, que tiene presencia en Costa Rica, fue objeto de un rediseño de la distribución interna de los locales, perfeccionamiento de la administración de inventarios y una mejor experiencia de compra para el público que se atiende. Para 2024 se darán aperturas a complejos hospitalarios especializados en mascotas, con mayores y mejores áreas de atención que permitirán consolidar el liderazgo de esta cadena. Los almacenes de construcción COMASA y Multiláminas, han fortalecido la atención al cliente a través de esquemas personalizados de venta y facilitando la experiencia de compra a través de canales alternos. La cadena Mulitláminas mantiene su crecimiento y buenos márgenes de rentabilidad.

En términos de la División Maquinaria – Automotriz 2023, fue un año de comportamientos mixtos respecto a la demanda, pues como resultado de las protestas sociales, el ritmo de ventas evidenció una marcada desaceleración. Sin embargo, la línea Isuzu mantuvo su participación de mercado en los segmentos en que tiene presencia. Con el lanzamiento de los nuevos modelos de autos MG se espera que 2024 sea un año de fuerte crecimiento en esta marca. Se mantienen inventarios disponibles para atender la demanda incremental del mercado en cuanto al segmento de autos de origen chino. La línea de maquinaria y agrícola tuvo un comportamiento similar al 2022 manteniendo el liderazgo de mercado. La venta de repuestos creció 7% mientras que la línea MG crece en 84%.

Para la División Restaurantes 2023 fue un año de grandes retos como de resultados. Se continuó con el programa de apertura del tercer turno en locales seleccionados: Al cierre de 2023 se contaba con 77 restaurantes de los cuales 22 operan 24 horas. El desarrollo e innovación de nuevos productos en el menú, una amplia estrategia de mercadeo y la profundización del canal de ventas a domicilio tuvo gran repercusión, para lograr mantener el volumen de tickets.

La División Bienes Raíces continuó en 2023, el proceso de mercadeo y venta de los proyectos Lucerna y PH Valle Bonito. Al inicio de diciembre 2023 se observa un incremento en el tráfico de potenciales clientes del proyecto y una proyección positiva de demanda por lotes de montaña.

D. Análisis de Perspectivas

Para 2024 cada una de las unidades de negocio ha desarrollado planes estratégicos alineados con la estrategia central del Grupo que busca capitalizar la eficiencia operativa alcanzada en años anteriores y asegurar la rentabilidad de tal forma que se mantenga el liderazgo en el mercado de las marcas de Grupo Melo. De igual forma se busca aprovechar nuevas oportunidades que permitan un crecimiento sostenido de los ingresos en las áreas en las que el Grupo tiene amplia experiencia. El objetivo primordial continúa siendo ofrecer un mayor valor a largo plazo para los accionistas. Por esta razón se ha construido un plan de disciplina de CAPEX y de contención de gasto que permita al Grupo fortalecer la generación de utilidades.

Respecto al Grupo Alimentos se fortalecerán los procesos que mejoren los niveles de eficiencia en producción de finca, control de costos y en particular en la profundización del mercado de productos de valor agregado.

La División Almacenes en 2024 tiene contemplado continuar con el desarrollo de paquetes tecnológicos de vanguardia para cultivos específicos (tierras altas y semillas), acompañados de asesoría y programas de financiamiento a los productores. Las expectativas de crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido a la apertura de nuevos locales y los hospitales veterinarios.

La División Maquinaria apunta a un crecimiento en su participación de mercado en toda la oferta de productos. Se fortalecerá la experiencia de servicio en toda la red de sucursales. Se mantiene una perspectiva positiva en los servicios de postventa, con la expectativa que continuará el mismo comportamiento creciente de 2023. Con el objetivo de brindar soluciones integrales a los clientes se estarán fortaleciendo y ampliando el portafolio de productos y servicios nuevos componentes para el desarrollo de agricultura de precisión y motores industriales. Se desarrolla una estrategia de crecimiento comercial tanto en Isuzu como en MG.

La División Restaurantes continuará con su política de búsqueda de nuevas posiciones estratégicas y con la remodelación de los restaurantes ya existentes para actualizarlos con las nuevas tendencias modernas de imagen y confort. La estrategia se enfocará en mantener o incrementar el tráfico en tiendas y el monto del ticket promedio, estimulando el consumo de los diversos productos del menú.

La División Bienes Raíces planea poner a disposición del público la nueva urbanización en la cual convergerán opciones de lotes y casas en un desarrollo que contempla diferentes fases.

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

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Los Directores y Dignatarios de la sociedad Grupo Melo, S.A. son:

ARTURO D. MELO K.	DIRECTOR PRESIDENTE – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS
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 SECRETARIO – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
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.

EDUARDO A. JASPE L.	DIRECTOR TESORERO 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 Auditoria y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

MARUQUEL PABÓN DE RAMÍREZ	DIRECTORA PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	22 de agosto de 1962
Domicilio Comercial:	Via España, Edificio Torre Banco Nacional
Apartado Postal:	0816-06904
Teléfono:	505-0310
Fax:	505-0310

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Maestría en Derecho Comercial e Internacional en Washington College of Law de American University. Fue socia de la firma de abogados Alfaro, Ferrer y Ramírez. Ha desempeñado, entre otros, los siguientes cargos: Secretaria de la Junta Directiva del Banco Nacional, Asesora del Ministerio de Economía y Finanzas temas relacionados con GAFI y normativa sobre blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo; miembro de la Junta Directiva de FeTV; Asesora de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Reorganizadora de la Casa de Valores Financial Pacific, designada por la Superintendencia del Mercado de Valores; Vice Ministra Administrativa del Ministerio de Educación, Comisionada de la Comisión Nacional de Valores; Project Manager del Programa para Mejoramiento del Sistema de Justicia en Panamá, con financiamiento de USAID Gerente del Grupo Financiero BDF, Gerente de la Casa de Valores Progreso Mercado de Capitales.

LAURY M. DE ALFARO	DIRECTORA PRINCIPAL JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	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. 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 DE SIMONS	DIRECTORA PRINCIPAL Y JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de mayo de 1956
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	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.

RICARDO DELVALLE	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de septiembre de 1962
Domicilio Comercial:	Parque Lefevre, Calle novena #45
Apartado Postal:	N.A.
Teléfono:	395-2500
Fax:	395-2500
Correo electrónico:	rdelvalle@cableonda.net

Licenciado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Antropología de Roger Williams College, Bristol, Rhode Island, Estados Unidos de América. Ocupó el cargo de Gerente de Azucarera Nacional, S.A., Gerente General de ECOFOREST (Panamá), S.A. y actualmente Presidente y Gerente General de Grupo Truly Nolen en Panamá. Actualmente Vicepresidente de la Junta Directiva de Grupo Centenario de Inversiones, S.A. y su subsidiaria Banco Panamá, S.A. Se ha desempeñado como Presidente de Club Unión, S.A.; Fundación Casita de Mausi; Sindicato de Industriales de Panamá. Vicepresidente Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP). Adicional como miembro de la Junta Directiva de la Caja de Seguro Social, Cervecería Nacional, S.A., Refrescos Nacionales, S.A. Fundación NATURA, Azucarera Nacional, S.A., Comisión Técnica Panameña de Normas Industriales y Técnicas (COPANIT). Estudios complementarios en INCAE, Taller de Negociación y University of Pennsylvania, The Family Owned Corporation.

MIGUEL DE JANON	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial:	Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1ra Sur, Parque Lefevre
Apartado Postal:	0816-07556
Teléfono:	390-8333
Fax:	399-3210
Correo electrónico:	gerencia@grupolefevre.com

Egresado del Colegio Javier, Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas obtenida en Babson College, Boston Massachussets. Desempeñó varias posiciones desde 1985 hasta 1999 en el Banco Internacional de Panamá y desde 1999 ocupa el cargo Gerente General de Grupo Lefevre, S.A., Director de Jaguar de Panamá, S.A., Petite Bottling Company, Inc., Golden Cedar Investment Corp., y Golden Forest, S.A.

JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de abril de 1967
Domicilio Comercial:	Vía Simón Bolivar - Transístmica
Apartado Postal:	00581-0816
Teléfono:	278-4850
Fax:	278-4866
Correo electrónico:	jluis@estrellaazul.net

Egresado del Colegio Javier, posee Licenciatura en Economía y Mercadeo de CLARK University, MBA en Finanzas de The Catholic University of America, Estados Unidos. Se desempeñó como Gerente de Mercadeo y Ventas en Plásticos Modernos, S.A de 1991 a 1998. Posteriormente asumió el cargo de Subgerente General de Industrias Lácteas, S.A. de 1998 a 2005. A partir de enero de 2006 ocupó el cargo de Gerente General de Industrias Lácteas, S. A.

ALFONSO DE LA ESPRIELLA	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	14 de junio de 1952
Domicilio Comercial:	Marbella, Torre World Trade Center.
Apartado Postal:	0819-07800
Teléfono:	223-7550
Fax:	223-8326
Correo electrónico:	alde@cableonda.net

Licenciado en Administración General con Minor en Finanzas graduado de Sam Houston State University, Huntsville, Texas, USA.- INCAE Seminario de Técnicas Modernas en la Administración Bancaria. Fue Gerente de Crédito para Centroamérica y el Caribe del Banco Latinoamericano de Exportaciones, Vicepresidente Ejecutivo de Panavision del Istmo Canal 5. Miembro de la Junta Directiva de la Comisión Bancaria de Panamá, de Panamá Shocks Group-Rapid Muffler y del Grupo Golden Cedar, Golden Forest, Golden Estates. Actualmente es Gerente General de Grupo Rical y Presidente de Inversiones y Finanzas Rical, S.A.

GABRIEL DIEZ	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	19 de Marzo 1972
Domicilio Comercial:	P.H. Paramount
Teléfono:	265-0310
Fax:	N.A.
Correo electrónico:	gdiezm@uddgroup.com

Licenciado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Escuela de Negocios de A.B. Freeman, Universidad de Tulane, Nueva Orleans, L.A., Estados Unidos de América. Posee un Doctorado en Leyes de la Universidad de Syracuse, Nueva York, Estados Unidos de América y es miembro del New York State Bar. Por más de tres años, se desenvolvió como abogado en Sullivan & Comwell, Nueva York. Fue Gerente de Operaciones y Gerente General de Vidrios Panameños, S.A. hasta el 2007, fecha en la cual la compañía fue vendida. Es actualmente Gerente General de Urban Development Group, empresa dedicada al desarrollo, promoción y venta de proyectos residenciales y comerciales. Participa como director en empresas en diferentes industrias, como lo son: construcción, generación de energía hidroeléctrica, licorera, maquinaria, inmobiliaria, administración de centros comerciales, y telecomunicaciones, entre otras. Además, es Miembro de la Junta Directiva de CAPAC.

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. – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO A JASPE LESCURE – VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y PLANEAMIENTO
El currículum aparece en la sección anterior

LAURY M. DE ALFARO - JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO
El currículum aparece en la sección anterior

MARYLIN MELO DE SIMONS - JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORÍA, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
El currículum aparece en la sección anterior

PAUL DEGRACIA	DIRECTOR JURIDICO y Secretario de la Junta Directiva
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.

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 2010.

LUIS MIGUEL MONSALVE GÄRTNER	DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS
Nacionalidad:	Colombiano
Fecha de Nacimiento:	6 de octubre de 1976
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	lmonsalve@grupomelo.com

PhD en Finanzas de la Universitá degli Studi di Roma Tor Vergata (Roma, Italia). Economista y Magíster en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana (Bogotá, Colombia). Investigador Visitante en el Centre for Empirical Finance de Brunel University (Londres, Reino Unido). Se ha desarrollado en el ámbito de gerencia de proyectos, inteligencia de mercados y evaluación financiera. 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.

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.

JORGE PAREDES	DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de junio de 1971
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
e-mail:	jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 19 años de experiencia en auditoria externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoría externa tales como PWC y Arthur Andersen. Además de empresas como GBM y Dell Computers. Dentro de sus responsabilidades en el Grupo Melo, S.A., se encuentra el dirigir el departamento de auditoria interna. Validar el cumplimiento de las políticas establecidas por el grupo; así como la presentación razonable de la información contable-financiera. Evaluación del control interno y hacer recomendaciones a la gerencia, para el mejoramiento.

ROBERTO TRIBALDOS	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTO -VALOR AGREGADO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial:	Calle Primera y D, Juan Díaz
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	290-8800
Fax:	290-8818
Correo electrónico:	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.

DANIEL CESPEDES T.	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTOS-INDUSTRIAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de enero de 1955
Domicilio Comercial:	Las Mañanitas, Vía Tocumen
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	292-5666 / 292-5601
Fax:	292-5603
Correo Electrónico:	dcespedes@grupomelo.com

Ingeniero Industrial con Maestría en Ciencias de Ingeniería Industrial del Georgia Institute of Technology. Ingresó al Grupo en 1979 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente estuvo encargado de hacer experimentos con equipo de laboratorio para desarrollar productos de valor agregado a base de pollo. Como Gerente de Producción de la Planta de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., estuvo encargado hasta 1988 de darle seguimiento a las metas de ventas y producción, coordinando las diferentes funciones de compra, producción, mantenimiento, ventas y controles. Desde fines de 1988 hasta la actualidad 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, producción, mantenimiento y ventas de las dos 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

Ingreso al Grupo hace más de 38 años, ocupo 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.

RICAURTE CASTRELLON	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO. BIENES RAICES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	22 de junio de 1970
Domicilio Comercial:	Calle 1ra Los Angeles
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	260-4813
Fax:	260-1557
Correo electrónico.	rcastrellon@grupomelo.com

Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa Maria La Antigua. MBA de Nova Southeastern University con énfasis en Mercadeo. Se ha desarrollado en el ámbito de las finanzas corporativas realizando diversas funciones en compañías multinacionales como LG Electronics, Nestlé Panamá y 3M Panamá. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo es administrar la operación de la División Bienes Raíces.

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 cadenas de Restaurantes PIO PIO, Bredos y Panizzi 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 / GERENTEGENERAL, DEPARTAMENTO ALMACENES
Nacionalidad:	Panameño
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 Lousville. Laboro en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 donde actualmente 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.

Auditores

Ernst & Young Limited Corp. Es la firma de auditores del Grupo 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. La compañía ha pagado $235,000 en concepto de honorarios de auditoría.

Designación por acuerdos o entendimientos

No existe esta práctica en Grupo Melo.

B. Compensación

En el 2023 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de $ 1,159,350. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de $1,097,250 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron $62,100.

C. Prácticas de la Directiva

La cláusula octava del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que todos los directores y dignatarios podrán ser reelegidos para ocupar sus cargos y que serán elegidos por el período comprendido entre una Asamblea General Ordinaria de Accionistas y la siguiente. Es costumbre celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Melo, S.A. en el mes de abril de cada año.

Comité Ejecutivo

Está compuesto por Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury M. De Alfaro, Marylin Melo de Simons, Eduardo A. Jaspe L. y tres miembros suplentes. Los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas o subsidiarias.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son presentadas a las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad Grupo Melo, S. A. establece como funciones del Comité Ejecutivo tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. No obstante, las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva.

Comité de Auditoria

Grupo Melo, S.A. tiene un Comité de Auditoria que se encuentra conformado por los señores Ricardo Delvalle, Miguel De Janón, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., y Eduardo Jaspe, todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Las principales funciones del comité de auditoría son (i) evaluar y aprobar los estados financieros consolidados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva (ii) estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras del Grupo, (iii) recomendar a la Junta Directiva acciones de tipo administrativo en esta materia, (iv) revisar el programa de auditoría interna de Grupo Melo, (v) recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos del Grupo y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos, (vi) analizar los estados financieros así como las cartas de gerencia que emitan los auditores externos, (vii) solicitar información al departamento de auditoría interna sobre hechos relevantes y verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas, (viii) solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados, e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes, (ix) iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales, (x) analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna y (xi) llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.

Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas, está conformado por Ricardo Delvalle, José Luís García De Paredes, Gabriel Diez, Federico Melo K. y Eduardo Jaspe. Carlos Henriquez participa como asesor.

La función del Comité de Finanzas, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas: (i) objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo, (ii) estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima, (iii) estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible, (iv) cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

Está compuesto por José Luís García De Paredes, Alfonso de la Espriella, Maruquel Pabón de Ramírez, Laury Melo de Alfaro y Arturo Melo K.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo; insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo; revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Está compuesto por Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Alfonso de la Espriella y Gabriel Diez.

Sus funciones son: (i) velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus subsidiarias, (ii) recomendar enmiendas o ampliaciones a la normas de gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco corporativo, (iii) velar por cumplimiento de los principios de ética corporativa, (iv) actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva y (v) mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del grupo y sus afiliadas.

Adicionalmente, la Junta Directiva nombra comités especiales para tratar temas específicos.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2022, Grupo Melo, S.A. cuenta con 5,336 empleados, entre permanentes y eventuales. A continuación detalle de empleados por división de negocio:

División	Cantidad
Alimentos	2,424
Restaurantes	954
Almacenes	1,264
Maquinaria	397
Bienes Raices	147
Servicios	101
Tyaca	49
Total	**5,336**

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

Capital Autorizado:	5,000,000 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	2,365,530 acciones
Completamente Pagadas	2,365,530 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 5 (cinco) años en Grupo Melo, S.A.:

30-dic-23	2,365,530
30-dic-22	2,365,530
30-dic-21	2,366,370
31-dic-20	2,365,936
31-dic-19	2,368,421

En los últimos 5 (cinco) años no más del 10% del capital ni ningún otro porcentaje ha sido pagado con bienes que no sean efectivos.
Grupo Melo, S.A. no tiene otros títulos de deuda ni capital aparte de las descritas en esta sección.

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	1,626,297	67.69%	7	2.37%
Otros empleados	802	0.03%	1	0.34%

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que los accionistas no tienen derechos preferenciales para suscribir, en proporción a las acciones que posean, acciones emitidas en virtud de un aumento del capital, por lo que no es aplicable a la sociedad el artículo 13 de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927 sobre sociedades anónimas. Tampoco se contemplan derechos preferenciales frente a la venta de acciones realizadas por otros accionistas ni ningún otro tipo de opciones para la adquisición de acciones de Grupo Melo, S.A.

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. señala que los accionistas tendrán derecho a emitir un voto por cada acción de Grupo Melo, S.A. No existen acciones con derechos de voto diferentes a los allí contemplados.

No existe ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de Grupo Melo, S.A. ni sobre ningún otro valor de la sociedad.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 - 10,000	387,944	16.40%	281	94.30%
10,001 - 100,000	456,495	19.30%	16	5.37%
más de 100,000	1,521,091	64.30%	1	0.34%
Totales	**2,365,530**	100.00%	**298**	100.00%

El accionista mayoritario de Grupo Melo, S.A. es la sociedad Tenmel, S.A. con un total de 1,521,091 acciones y cuyo accionista principal es la Fundación Libertaria en donde los beneficiarios son Arturo D. Melo K, Laury Melo de Alfaro, Marylin Melo de Simons y Margarita Endara de Melo.

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

No existen transacciones con partes relacionadas según el Acuerdo No.2 -2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Siendo Grupo Melo, S.A. una sociedad dedicada exclusivamente a la tenencia de acciones, el único tributo al Estado es realizado en concepto de pago de tasa única.

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	2,365,530	B/. 51.00	B/. 120,642,030.00

Grupo Melo, S.A. no tiene en circulación títulos de deuda.

Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario
La descripción y derechos de los títulos de Capital Accionario de Grupo Melo se muestran en el punto E de la sección III de este documento.

Títulos de Deuda
Empresas Melo, S.A., subsidiaria de Grupo Melo, 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
L	Bonos Corporativos	27-oct-22	10,000,000	6.00%	27-oct-27	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
M	Bonos Corporativos	27-oct-22	5,000,000	6.50%	27-oct-29	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
TOTAL			67,000,000			

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
DH	VCN	16-ene-23	1,000,000	5.25%	16-ene-24	Sin Garantia
DI	VCN	03-feb-23	350,000	5.25%	03-feb-24	Sin Garantia
DJ	VCN	03-feb-23	4,000,000	5.25%	03-feb-24	Sin Garantía
DK	VCN	12-abr-23	550,000	5.25%	12-abr-24	Sin Garantía
DL	VCN	29-may-23	3,000,000	6.00%	29-may-24	Sin Garantía
DM	VCN	19-sep-23	3,600,000	6.00%	19-sep-24	Sin Garantía
DN	VCN	30-oct-23	575,000	5.75%	30-oct-24	Sin Garantía
DO	VCN	27-nov-23	1,000,000	5.75%	27-nov-24	Sin Garantía
DP	VCN	21-dic-23	1,000,000	5.75%	21-dic-24	Sin Garantía
DQ	VCN	29-dic-23	954,000	5.75%	29-dic-24	Sin Garantía
TOTAL			16,029,000			

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 de Emisiones Registradas al 31.12.16			**B/. 130,000,000**	

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO
(En balboas excepto los *)

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/23	TRIMESTRE AL 30/09/23	TRIMESTRE AL 31/06/23	TRIMESTRE AL 31/03/23
Ventas o Ingresos Totales*	460,436,761.00	351,570,977.00	229,505,635.00	112,930,922.00
Margen Operativo*	3.0%	3.2%	2.8%	2.3%
Gastos Generales y Administrativos*	170,224,646.00	126,204,932.00	83,252,564.00	40,233,495.00
Utilidad o Pérdida Neta*	18,092,944.00	9,606,303.00	5,427,732.00	2,462,802.00
Acciones emitidas y en circulación*	2,365,936.00	2,365,936.00	2,365,936.00	2,365,936.00
Utilidad o Pérdida por Acción*	7.65	4.06	2.29	1.04
Depreciación y Amortización*	18,451,763.00	13,724,261.00	9,020,543.00	4,421,856.00
Utilidad Operativa*	13,607,131.00	11,227,895.00	6,445,272.00	2,541,113.00
Gastos Financieros*	5,488,595.00	4,054,251.00	2,673,667.00	1,145,002.00
Utilida o Pérdida del Periodo*	18,092,944.00	9,606,303.00	5,427,732.00	2,462,802.00

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/23	TRIMESTRE AL 30/09/23	TRIMESTRE AL 31/06/23	TRIMESTRE AL 31/03/23
Activo Circulante*	213,300,196.00	219,803,383.00	210,349,204.00	216,038,259.00
Activos Totales*	403,280,562.00	411,150,861.00	401,570,808.00	404,234,062.00
Pasivo Circulante*	81,870,978.00	95,275,011.00	88,550,281.00	91,845,842.00
Deuda a Largo Plazo*	91,391,315.00	91,421,176.00	90,566,526.00	90,989,605.00
Obligaciones en valores*	83,417,899.00	84,398,924.00	80,808,950.00	82,268,270.00
Deuda Total*	97,237,085.00	100,618,110.00	98,108,950.00	98,268,270.00
Pasivos Totales*	173,262,293.00	186,696,187.00	179,116,807.00	182,835,447.00
Acciones Preferidas*	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado*	45,077,843.00	45,813,813.00	45,813,813.00	45,813,813.00
Utilidades o Perdidas Retenidas*	183,969,668.00	178,605,853.00	176,145,671.00	174,803,366.00
Patrimonio Total*	230,018,269.00	224,454,674.00	222,454,001.00	221,398,615.00
Precio por Acción*	51.00	54.00	56.25	56.25
Dividendo*	7,342,358.00	5,701,950.00	#¡VALOR!	7,342,358.00

Razones Financieras	TRIMESTRE AL 31/12/22	TRIMESTRE AL 30/09/22	TRIMESTRE AL 31/06/22	TRIMESTRE AL 31/03/22
Total de Activos / Total de Pasivos	2.33	2.20	2.24	2.21
Total de Pasivos / Total de Activos	0.43	0.45	0.45	0.45
Dividendo / Acción emitidas y en Circulacion	3.10	2.41	0.00	3.10
Pasivos Totales / Patrimonio	0.75	0.83	0.81	0.83
Deuda Total / Patrimonio	0.42	0.45	0.44	0.44
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	131,429,218.00	124,528,372.00	121,798,923.00	124,192,417.00
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	2.61	2.31	2.38	2.35
Utilidad Operativa / Gastos financieros	2.48	2.77	2.41	2.22
Utilidad Neta / Activos Totales	0.04	0.02	0.01	0.01
Utilidad Neta / Capital Pagado	0.40	0.21	0.12	0.05
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.0787	0.0428	0.0244	0.0111

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 4 de abril de 2024.

Representante Legal
Grupo Melo, S.A.

Eduardo Jaspe Lescure
Vicepresidente

MMG BANK

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

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 2023:

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$34,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   a. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles a favor del fideicomiso de garantía, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá mediante Escritura Pública No.19,704 del 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 en la Sección de Hipoteca a Ficha 473260 y Documento 1723910, y su respectivo aumento mediante Escritura Pública No.18,070 de 20 de agosto de 2010, escritura pública No. 18,322 de 25 de agosto de 2010 y escritura pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscritas el 8 de septiembre de 2010 en la Sección de Hipoteca del Registro Público a Ficha 473270 y Documento 1840158.
   b. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G32233 emitida por ASSA.
3. El total de patrimonio administrado es de cincuenta y siete millones doscientos mil trescientos ochenta dólares con 97/100 (US$ 57,200,380.97), 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 168%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 167% en septiembre de 2023, de 167% en junio de 2023 y 195% en marzo de 2023.
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 veintiséis (26) de enero de dos mil veinticuatro (2024).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión

María 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 2023:

1. Conforme a registros del Agente de Pago, Registro y Transferencia LATINCLEAR, el saldo a capital de Bonos Serie I, L, M y K emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a treinta y tres millones de dólares con 00/100 (US$33,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre bienes inmuebles de propiedad de la Emisora según consta inscrito mediante escritura pública 22,807 de 22 de agosto de 2013, en la Sección de Hipoteca del Registro Público a Ficha 581717 y Documento 2454724, y sus respectivos aumentos mediante Escritura Pública No. 18,760 de 19 de octubre de 2018, adicionada mediante escritura pública 20,203 de 13 de noviembre de 2018, ingresada al No. de entrada 446251/2018; y, escritura pública 6,822 30 de septiembre de 2020, adicionada mediante las escrituras públicas No. 7,157 de 12 de octubre de 2020, No. 8,363 de 23 de noviembre de 2020 y 1,373 de 18 de febrero de 2021, ingresadas al No. de entrada 239032/2020.
   La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
   B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 03G32233 de ASSA (Compañía de Seguros, S.A.).
3. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de setenta y ocho millones doscientos cincuenta y dos mil seiscientos dólares con 00/100 (US$78,252,600.00).
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 237%.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 237% en septiembre de 2023, 238% en junio de 2023 y 238% en marzo de 2023.
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 veintitrés (23) de enero de dos mil veinticuatro (2024).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Roger Kinkead
Firma Autorizada

FIDEICOMISO DE GARANTÍA
EMPRESAS MELO S.A. (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 2023

"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. (FIDBI-006)
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023

Contenido

	Páginas
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

ACHURRA | NAVARRO
& ASOCIADOS

leading edge alliance

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, 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. (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 de Garantía Empresas Melo S.A. (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 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 de la Compañía 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 Luis Oscar Navarro con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) #3359.

Icaza, Navarro & Asociados.

Luis Oscar Navarro

26 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá

Luis Oscar Navarro
Socio
C.P.A. 3359

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	2023	2022
Activo:			
Derecho real de hipoteca	4	57,200,381	66,200,381
Total de activo		**57,200,381**	**66,200,381**
Patrimonio:			
Aportes del Fideicomitente		57,200,381	66,200,381
Total de patrimonio		**57,200,381**	**66,200,381**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	Notas	Aportes del Fideicomitente	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		**67,125,350**	**67,125,350**
Retiros al patrimonio	**3.4.**	(924,969)	(924,969)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		**66,200,381**	**66,200,381**
Aportes al patrimonio	**3.3.**	500,000	500,000
Retiros al patrimonio	**3.4.**	(9,500,000)	(9,500,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		**57,200,381**	**57,200,381**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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: a) 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 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/.57,200,381 (2022: B/.66,200,381) de los cuales la suma de B/.57,200,381 (2022: B/.66,200,381) están conformados por el derecho real de hipoteca a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

Al 31 de diciembre de 2023, la Cobertura de Garantía representa el 168% (2022: 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, Edificio MMG Tower, Piso 22, Ciudad de Panamá República de Panamá.

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. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y 2022, 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.

3.4. Retiros de aportes 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/.57,200,381 (2022: B/.66,200,381) según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A. de fecha 28 de septiembre 2023 (2022: según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A. de fecha 30 de diciembre 2022).

	2023	2022
Derecho real de hipoteca	57,200,381	66,200,381

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 2023 y 2022, el Fideicomiso no generó renta gravable.

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 2023, fueron aprobados por la administración de la Fiduciaria el 26 de marzo de 2024.

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 2023

"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 2023

Contenido

	Páginas
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

ACHURRA | NAVARRO
& ASOCIADOS

leading edge alliance

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 2023, 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 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 de la Compañía 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 Luis Oscar Navarro con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) #3359.

Achurra, Navarro & Asociados.

26 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá

Luis Oscar Navarro
Socio
C.P.A. 3359

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

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	2023	2022
Activo:			
Derecho real de hipoteca	4	78,252,600	78,425,000
Total de activo		**78,252,600**	**78,425,000**
Patrimonio:			
Aportes del fideicomitente		78,252,600	78,425,000
Total de patrimonio		**78,252,600**	**78,425,000**

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 2023
(Cifras en balboas)

	Notas	Aportes del fideicomitente	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		**78,425,000**	**78,425,000**
Aportes al patrimonio	**3.3.**	-	-
Retiros al patrimonio	**3.4.**	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022		**78,425,000**	**78,425,000**
Aportes al patrimonio	**3.3.**	500,000	500,000
Retiros al patrimonio	**3.4.**	(672,400)	(672,400)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		**78,252,600**	**78,252,600**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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: a) 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 Resolución Fiduciaria No.11-98 de 16 de septiembre de 1998 y 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/.78,252,600 (2022: B/.78,425,000) de los cuales la suma de B/.78,252,600 (2022: B/.78,425,000) están conformados por el derecho real de hipoteca a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

Al 31 de diciembre de 2023, la Cobertura de Garantía representa el 237% (2022: 238%), 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, Edificio MMG Tower, Piso 24, Ciudad de Panamá República de Panamá.

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) al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y 2022, 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.

3.4. Retiros de aportes 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/.78,252,600 (2022: B/.78,425,000) según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A. de fecha diciembre 2022 (2022: según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A. de fecha diciembre 2022).

	2023	2022
Derecho real de hipoteca	78,252,600	78,425,000

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 2023 y 2022, el Fideicomiso no generó renta gravable.

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 2023, fueron aprobados por el Comité de la Fiduciaria el 26 de marzo de 2024

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

Calificaciones

Escala Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo (Grupo Melo)	AA-(pan)
Calificación Nacional de Largo Plazo (Empresas Melo)	AA-(pan)
Calificación Nacional de Corto Plazo (Empresas Melo)	F1+(pan)
Bonos Garantizados (2009)	AA(pan)
Bonos Garantizados (2013)	AA(pan)
Valores Comerciales Negociables	F1+(pan)

Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo (Grupo Melo)	Estable
Calificación Nacional de Largo Plazo (Empresas Melo)	Estable

Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones: Grupo Melo

Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones: Empresas Melo

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Marzo 2022)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Afirma Calificación de Grupo Melo en 'AA-(pan)' con Perspectiva Estable (Julio 2023)

Las calificaciones de Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) y Empresas Melo, S.A. (Empresas Melo) incorporan la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa y la posición de mercado fuerte de sus divisiones principales. Las calificaciones consideran la expectativa de Fitch Ratings de que la compañía mantendrá un apalancamiento bruto ajustado inferior a 3.5x, una cobertura de intereses cercana a 5.0x, margen de EBITDAR promedio superior a 9% y una generación de flujo de fondos libre (FFL) de neutral a positiva.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Sólido: Las calificaciones de Grupo Melo se sustentan en el perfil de negocios sólido de su subsidiaria principal Empresas Melo, S.A. (Empresas Melo), compañía que genera casi 100% de los ingresos y utilidades. Durante los últimos dos años, las operaciones consolidadas de la compañía han generado ventas superiores a las obtenidas antes de la pandemia. El perfil de negocio del grupo le permite atenuar las condiciones actuales de costos altos y competencia fuerte, las cuales presionan los márgenes operativos, principalmente en las divisiones de alimentos y almacenes.

Rentabilidad Relativamente Estable: Fitch proyecta para 2023 que el margen de EBITDAR consolidado de Grupo Melo sea cercano a 8.7%, levemente menor que el observado en 2022, de 9.1%. La disminución estará principalmente asociada a un desempeño más desafiante para la división de almacenes. Sin embargo, la agencia estima una recuperación en márgenes superiores a 9.5% a partir de 2024, apoyada por la flexibilidad de la estructura operativa y una mejora esperada en las condiciones de mercado. Fitch prevé que la compañía generará alrededor de USD42.7 millones de EBITDAR al cierre de 2023.

Diversificación de Ingresos y Posicionamiento de Mercado Fuerte: La diversificación y el posicionamiento brindan estabilidad en la generación de ingresos, y son una ventaja competitiva en términos de economías de escala e integración de negocios. Grupo Melo opera en las divisiones de alimentos, almacenes, maquinaria/automotriz, restaurantes y bienes raíces, con posiciones de mercado fuertes en la mayoría de ellas. Las divisiones más relevantes son alimentos y almacenes, las cuales generan alrededor de 40% y 35% de ingresos, respectivamente, y representan cerca de 45% y 30% de la utilidad operativa, en el mismo orden.

Sensibilidad al Ciclo Económico y Volatilidad de Precios de las Materias Primas: El grupo está expuesto a factores exógenos que ocasionan un riesgo de negocio mayor que 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 control mayor de costos y eficiencias operativas permanentes.

Apalancamiento Adecuado: Para los últimos 12 meses (UDM), a marzo de 2023, Grupo Melo registró un indicador de apalancamiento bruto ajustado por arrendamientos a EBITDAR de 3.3x (cálculo previo a las Normas Internacionales de Información Financiera [pre-NIIF 16]); Fitch lo considera adecuado para el nivel de calificación actual. Se espera que los niveles de deuda se mantengan 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, los cuales se financian con colocaciones revolventes de valores comerciales negociables (VCN). De esta forma, se estima que el indicador de apalancamiento se mantendrá inferior a 3.5x durante al menos los próximos cuatro años, con una cobertura de intereses cercana a 5.0x.

Analistas

Eduardo Trejos
+506 4104 7037
eduardo.trejos@fitchratings.com

Elena Enciso
+52 55 5955 1624
elena.enciso@fitchratings.com

Garantía de los Bonos: Fitch considera que la existencia de fideicomisos de garantía para los bonos colocados proporciona a los tenedores de los títulos una protección mayor con respecto a otros acreedores sin garantías en sus obligaciones con Empresas Melo. Los bonos están respaldados por la cesión de hipotecas en primer grado sobre inmuebles de Grupo Melo y brinda tanto una separación de las garantías como una agilidad mayor en el proceso de ejecución. 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 marzo de 2023, la cobertura representó 280% con respecto al saldo de capital.

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Ingresos	368,964.7	450,851.8	479,444.0	489,338.0	509,417.0	533,133.0
EBITDAR	37,402	50,529	43,478	42,705	48,639	50,920
Margen de EBITDAR (%)	10.1	11.2	9.1	8.7	9.5	9.6
Deuda Ajustada/EBITDAR	4.6	2.5	3.1	3.0	2.6	2.4
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.9	4.9	5.1	4.6	5.5	6.1

P – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Derivación de Calificación respecto a 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, en términos de ingresos, de Grupo Melo es menor frente a Supermercados Xtra S.A. (Xtra) [A+(pan); Perspectiva Estable] y Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey) [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 y Rey, así como pares en el sector eléctrico como Panama Power Holdings y Subsidiarias (PPH) [A–(pan); Perspectiva Estable]. El apalancamiento de Grupo Melo de 3.1x es más sólido que el de Xtra (diciembre 2022: 4.9x), Rey (diciembre 2022: 7.0x) y PPH (diciembre 2022: 4.0x). La cobertura de intereses superior a 5.0x (EBITDAR a intereses pagados más gastos por arrendamiento) compara positivamente con sus pares de calificación locales y está bien posicionada con 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 positiva/alza:

- una reducción sostenida en los niveles de apalancamiento bruto (deuda ajustada a EBITDAR), con cálculo previo a las NIIF 16, a niveles menores de 2.5x;
- una 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.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- niveles de inversión de capital (capex; *capital expenditure*) y dividendos mayores que los estimados, que derivaran en una generación negativa de FFL de manera sostenida;
- una reducción constante en la generación de efectivo como consecuencia de una rentabilidad menor que la esperada;
- niveles sostenidos de apalancamiento bruto (deuda ajustada a EBITDAR), con cálculo previo a las NIIF 16, mayores de 3.5x.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Robusta: Al 31 de marzo de 2023, la compañía mantenía efectivo por USD10.2 millones. La deuda de corto plazo asciende a USD30.9 millones, conformada por USD16.0 millones en líneas revolventes no comprometidas, con una disponibilidad total por hasta USD120 millones (13.3% utilización) y VCN por un monto de USD14.9 millones, con una disponibilidad total de USD30 millones (49.5% de utilización). Por su parte, la deuda de largo plazo se compone

por bonos por un monto de USD67.4 millones, con el primer vencimiento programado en octubre de 2027 por USD10 millones.

La deuda de corto plazo se asocia 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. Finalmente, el grupo mantiene una cobertura de intereses holgada, con un indicador de EBITDAR entre intereses más alquileres cercano a 5.0x.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

(USD miles)	31 dic 2022	31 mar 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	10,248	10,241
Inversiones de Corto Plazo	–	–
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	–	–
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	**10,248**	**10,241**
Líneas de Crédito Comprometidas	–	–
Liquidez Total	**10,248**	**10,241**
EBITDA de los Últimos 12 meses	39,188	36,886
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	(14,253)	(18,613)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Vencimientos de Deuda Programados

(USD miles)	31 dic 2022	31 mar 2023
2023	29,500	25,500
2024	–	5,350
2025	–	–
2026	–	–
2027	10,000	10,000
Después	57,428	57,418
Total	**96,928**	**98,268**

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Supuestos Clave

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

- crecimiento anual compuesto de ingresos de 2023 a 2026 de 4.4%;
- margen de EBITDAR promedio de 9.3% de 2023 a 2026;
- capex representa en promedio 3.5% de los ingresos entre 2023 y 2026;
- deuda ajustada por rentas a EBITDAR, con cálculo previo a las NIIF 16, se mantiene inferior a 3.5x 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)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	368,965	450,852	479,444	489,338	509,417	533,133
Crecimiento de Ingresos (%)	(15.2)	22.2	6.3	2.1	4.1	4.7
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	31,160	45,245	38,412	38,168	44,319	46,916
Margen de EBITDA (%)	8.4	10.0	8.0	7.8	8.7	8.8

(USD miles)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
EBITDA (después de Asociadas y Minoritarios)	31,155	45,245	39,188	38,168	44,319	46,916
EBITDAR	37,402	50,529	43,478	42,705	48,639	50,920
Margen de EBITDAR (%)	10.1	11.2	9.1	8.7	9.5	9.6
EBIT	15,492	30,745	24,624	23,940	29,731	32,027
Margen de EBIT (%)	4.2	6.8	5.1	4.9	5.8	6.0
Intereses Financieros Brutos	(6,975)	(5,077)	(3,585)	(4,738)	(4,546)	(4,299)
Resultado antes de Impuestos (Incl. Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	10,756	28,521	24,609	21,419	27,493	30,143
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	21,574	14,137	10,248	8,694	12,159	14,764
Deuda	122,986	85,387	96,928	91,928	90,928	90,928
Deuda Ajustada por Arrendamientos	172,921	127,664	137,457	128,217	125,486	122,958
Deuda Neta	101,411	71,250	86,680	83,234	78,768	76,164
Resumen de Flujo de Caja						
EBITDA	31,160	45,245	38,412	38,168	44,319	46,916
Intereses Pagados en Efectivo	(6,755)	(5,077)	(3,628)	(4,738)	(4,546)	(4,299)
Impuestos Pagados en Efectivo	(372)	(929)	(11,774)	(5,355)	(6,873)	(7,536)
Dividendos Recibidos Menos Dividendos Pagados a Minoritarios	(5)	–	776	–	–	–
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	(323)	(3,336)	(6,210)	–	–	–
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	25,530	37,730	19,780	30,293	35,208	37,496
Margen de FGO (%)	6.9	8.4	4.1	6.2	6.9	7.0
Variación del Capital de Trabajo	6,525	4,228	(11,849)	(1,770)	(6,487)	(9,051)
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	32,054	41,957	7,931	28,522	28,721	28,445
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	–	–	–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(8,726)	(9,122)	(13,820)	–	–	–
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	2.4	2.0	2.9	–	–	–
Dividendos Comunes	(3,228)	(4,065)	(8,364)	–	–	–
Flujo de Fondos Libre (FFL)	20,100	28,770	(14,253)	–	–	–
Margen de FFL (%)	5.4	6.4	(3.0)	–	–	–
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	–	–	152	–	–	–
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	674	1,614	(1,369)	–	–	–
Variación Neta de Deuda	(3,532)	(38,066)	11,580	(5,000)	(1,000)	–
Variación Neta de Capital	(116)	(16)	–	–	–	–
Variación de Caja y Equivalentes	17,180	(7,437)	(3,889)	(1,554)	3,466	2,604
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	3.9	1.9	2.5	2.4	2.1	1.9
Deuda Neta/EBITDA	3.3	1.6	2.2	2.2	1.8	1.6
Deuda Ajustada/EBITDAR	4.6	2.5	3.1	3.0	2.6	2.4
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	4.0	2.2	2.9	2.8	2.3	2.1
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	4.7	2.8	5.2	3.4	3.0	2.8
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	4.1	2.5	4.8	3.2	2.7	2.5
Deuda/FGO	4.0	2.1	4.6	2.8	2.4	2.3
Deuda Neta/FGO	3.3	1.7	4.1	2.5	2.1	1.9
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	(11,954)	(13,187)	(22,031)	(25,077)	(24,256)	(25,841)
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	20,100	28,770	(14,100)	3,446	4,466	2,604
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	5.4	6.4	(2.9)	0.7	0.9	0.5
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	4.5	8.1	5.8	6.9	8.2	9.2

(USD miles)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.8	4.5	3.0	4.0	4.7	5.2
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.9	4.9	5.1	4.6	5.5	6.1
EBITDA/Intereses	4.6	8.9	10.8	8.1	9.7	10.9
Métricas Adicionales (%)						
(FCO–Capex)/Deuda	19.0	38.5	(6.1)	10.8	12.0	11.9
(FCO–Capex)/Deuda Neta	23.0	46.1	(6.8)	11.9	13.8	14.2
FCO/Capex	367.3	460.0	57.4	153.4	161.1	161.7

P – Proyección. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

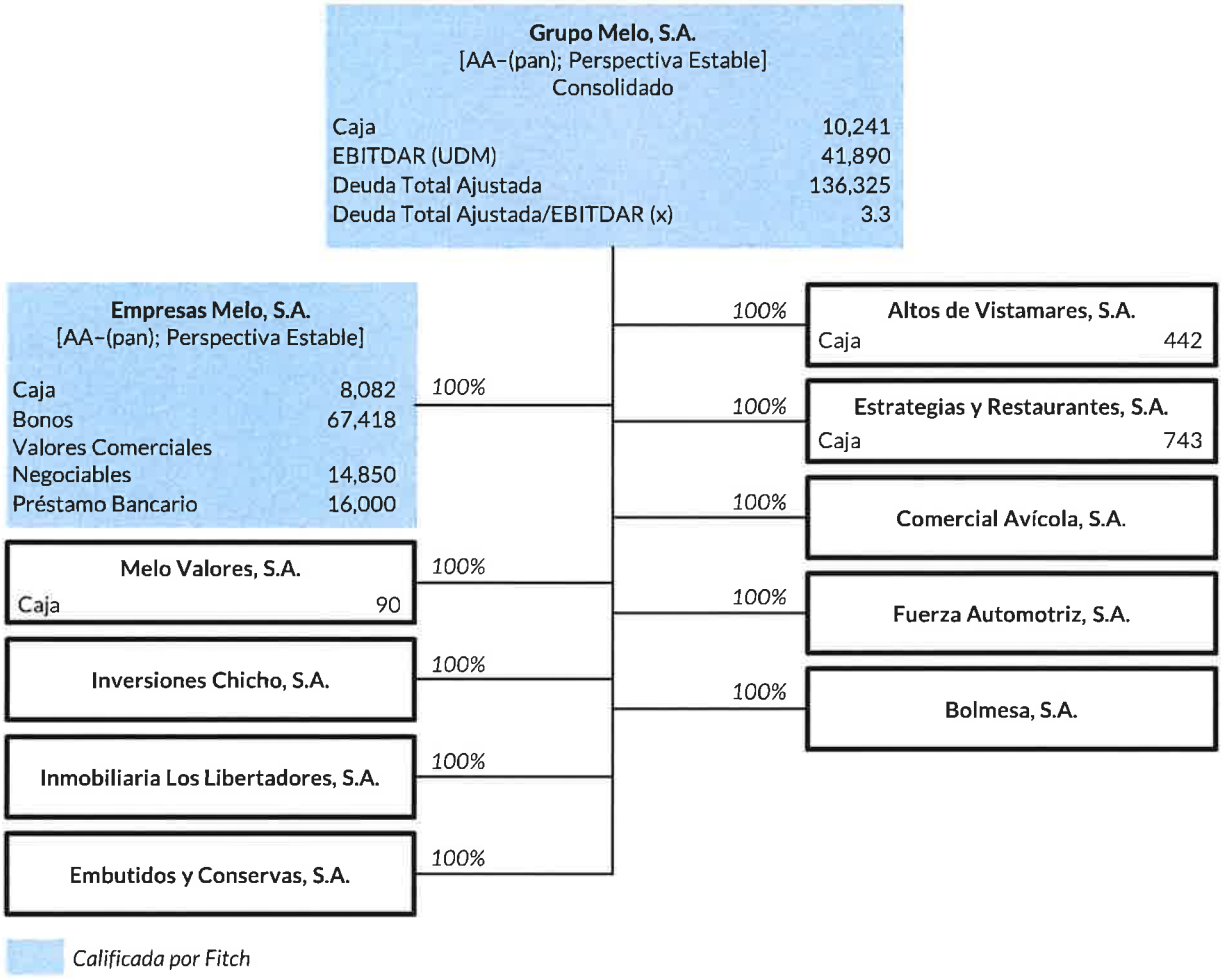
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

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 2023



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 Ajustada/ EBITDAR (x)	EBITDAR/ Intereses + Rentas (x)
Grupo Melo, S.A.	AA-(pan)						
	A+(pan)	2020	368,965	10.1	20,100	4.6	2.9
	A+(pan)	2021	450,852	11.2	28,770	2.5	4.9
	AA-(pan)	2022	479,444	9.1	(14,253)	3.1	5.1
Supermercados Xtra S.A.	A+(pan)						
	A+(pan)	2020	777,501	9.6	(16,581)	5.0	2.0

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD miles)	Margen de EBITDAR (%)	Flujo de Fondos Libre (USD miles)	Deuda Ajustada/ EBITDAR (x)	EBITDAR/ Intereses + Rentas (x)
	A+(pan)	2021	800,734	10.6	11,839	4.4	2.2
	A+(pan)	2022	832,798	10.4	(11,506)	4.9	2.0
Rey Holdings Corp. y Subsidiarias	A(pan)						
	A(pan)	2020	686,214	6.0	(50,396)	6.9	1.5
	A(pan)	2021	645,393	7.2	(50,693)	6.4	1.7
	A(pan)	2022	650,919	7.0	(107,683)	6.5	1.4
Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias	A-(pan)						
	BBB+(pan)	2020	37,673	72.9	13,946	6.3	2.3
	BBB+(pan)	2021	42,794	70.1	10,625	5.5	2.9
	BBB+(pan)	2022	57,204	68.0	10,394	4.0	4.0
Latsons Realty Investment Company S.A.	A-(pan)						
	A-(pan)	2020	9,396	94.6	2,969	7.4	1.9
	A-(pan)	2021	10,438	93.8	5,820	6.3	2.6
	A-(pan)	2022	10,339	93.6	4,428	5.9	2.7

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Documentos de las compañías

Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD miles, cifras al 31 de diciembre de 2023)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes	Otros Ajustes	Valores Ajustados
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		479,444			479,444
EBITDAR		43,478			43,478
EBITDAR después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	44,255			44,255
Arrendamiento Operativo	(b)	0	5,066	5,066	5,066
EBITDA	(c)	43,478	(5,066)	(5,066)	38,412
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	44,255	(5,066)	(5,066)	39,188
EBIT	(e)	25,549	(925)	(925)	24,624
Resumen de Deuda y Efectivo					
Otra Deuda fuera de Balance	(f)	0			0
Deuda[b]	(g)	96,928			96,928
Arrendamiento Equivalente a Deuda	(h)	0	40,529	40,529	40,529
Deuda Ajustada por Arrendamientos	(i) = (g+h)	96,928	40,529	40,529	137,457
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	10,248			10,248
Efectivo y Equivalentes Restringidos		0			0
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	44,255	(5,066)	(5,066)	39,188
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0			0
Intereses Recibidos	(l)	2,204			2,204
Intereses (Pagados)	(m)	(3,628)			(3,628)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(11,774)			(11,774)
Otros Flujos Antes del FGO		(6,349)	138	138	(6,210)
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	24,708	(4,928)	(4,928)	19,780
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		(11,849)			(11,849)

(USD miles, cifras al 31 de diciembre de 2023)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes	Otros Ajustes	Valores Ajustados
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	12,859	(4,928)	(4,928)	7,931
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0			0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(13,820)			(13,820)
Dividendos Comunes (Pagados)		(8,364)			(8,364)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(9,325)	(4,928)	(4,928)	(14,253)
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda Ajustada/EBITDAR[a]	(i/a)	2.2			3.1
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	(i/(n-m-l-k+b))	3.7			5.2
Deuda/FGO	(i-h)/(n-m-l-k)	3.7			4.6
Deuda/EBITDA[a]	(i-h)/d	2.2			2.5
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(o+p)/(i-h)	(1.0)			(6.1)
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR[a]	(i-j)/a	2.0			2.9
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	(i-j)/(n-m-l-k+b)	3.3			4.8
Deuda Neta/FGO	(i-h-j)/(n-m-l-k)	3.3			4.1
Deuda Neta/EBITDA[a]	(i-h-j)/d	2.0			2.2
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	(o+p)/(i-h-j)	(1.1)			(6.8)
Cobertura (x)					
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados[a]	a/(-m+b)	12.2			5.1
EBITDA/Intereses[a]	d/(-m)	12.2			10.8
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	7.2			3.0
FGO/Intereses	(n-l-m-k)/(-m-k)	7.2			5.8

[a]EBITDAR después de distribuciones a compañías asociadas y participaciones minoritarias. [b]Incluye otra deuda fuera de balance.
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 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.

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 substituto 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 USD10,000 y USD1,500,000 (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 © 2023 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023
con Informe de los Auditores Independientes

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Anuales

31 de diciembre de 2023

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

Ernst & Young Limited Corp.
Costa del Este, Avenida Centenario
PH Dream Plaza, Piso 9
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301
www.ey.com/centroamerica

Building a better working world

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. y subsidiarias, (la Compañía), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, 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 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 2023, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

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 el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. 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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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 probar los controles sobre la 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer ésta, y al hacerlo, considerar si hay una desviación significativa entre esa otra información y los estados financieros consolidados, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones significativas, se nos requiere informar ese hecho. No tenemos nada que informar con referencia al resto de la otra información.

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 estos estados financieros consolidados de conformidad con las NIIFs, 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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. Sin embargo, eventos 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 de auditoría suficiente y adecuada sobre la información financiera de las entidades o actividades dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Seguimos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que fueron los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son en consecuencia los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían 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 Aurora Díaz G., socia; Elvira M. Acosta, socia; Andrea Jaimes, gerente senior.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & Young

Panamá, República de Panamá
1 de abril de 2024

Aurora Díaz G.
C.P.A. No.2105

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023

Cifras expresadas en balboas

	Notas	2023	2022
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	8, 35	**B/. 13,933,186**	B/. 10,248,083
Documentos y cuentas por cobrar, neto	9, 35	**50,598,758**	55,396,562
Inventarios	10	**107,152,979**	105,854,774
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	**5,650,193**	5,522,228
Lotes disponibles para la venta	12	**8,088,976**	6,714,577
Activos biológicos	14	**9,971,872**	10,662,082
Adelantos para compras de inventarios y granos	15	**11,953,319**	4,940,077
Gastos pagados por adelantado		**2,059,074**	9,409,729
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**3,768,331**	2,940,162
Otros activos		**123,508**	312,728
Total de activos corrientes		**213,300,196**	212,001,002
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar, neto	35	**11,670,843**	11,827,693
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	**364,529**	435,601
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	16	**123,764,215**	121,738,941
Equipo para arrendamiento, neto	17	**3,633,937**	2,003,420
Activos por derecho de uso	18	**14,989,169**	15,847,890
Propiedades de inversión	19	**7,548,656**	9,967,013
Otras inversiones	13	**615,566**	615,566
Inversión en asociadas	9, 20	**6,419,403**	5,436,683
Activos biológicos	14	**8,596,186**	7,741,648
Fondo de cesantía	6	**10,640,387**	10,207,260
Impuesto sobre la renta diferido	32	**1,094,422**	1,088,903
Otros activos		**643,053**	600,216
Total de activos no corrientes		**189,980,366**	187,510,834
Total de activos		**B/. 403,280,562**	B/. 399,511,836

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

	Notas	2023	2022
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	21,35	B/. **13,819,186**	B/. 14,000,000
Valores comerciales negociables	22, 35	**16,029,000**	15,500,000
Pasivos por arrendamiento	23	**3,740,937**	3,943,713
Cuentas por pagar proveedores	24, 35	**36,875,789**	43,375,293
Adelantos recibidos de clientes	25, 35	**4,246,512**	2,358,023
Cuentas por pagar compañías relacionadas	9	**68,927**	248,703
Gastos acumulados y otros pasivos	26	**7,090,627**	7,040,115
Total de pasivos corrientes		**81,870,978**	86,465,847
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	27, 35	**67,388,899**	67,427,589
Pasivos por arrendamiento	23	**13,594,963**	14,277,496
Provisión para prima de antigüedad	6	**10,407,453**	10,127,829
Total de pasivos no corrientes		**91,391,315**	91,832,914
Total de pasivos	35	**173,262,293**	178,298,761
Patrimonio			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,365,530 (2022: 2,365,530)		**45,077,843**	45,813,813
Utilidades no distribuidas		**183,969,668**	174,803,519
Otros resultados integrales		**645,130**	324,037
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	35	**229,692,641**	220,941,369
Participación no controladora		**325,628**	271,706
Total de patrimonio		**230,018,269**	221,213,075
Compromisos	36		
Total de pasivos y patrimonio		**B/. 403,280,562**	B/. 399,511,836

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

Cifras expresadas en balboas

	Notas	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	9, 28	**B/. 460,436,761**	B/. 475,476,377
Otros ingresos	29	**10,430,308**	3,967,649
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		**(172,601,924)**	(187,725,448)
Consumo de materia prima y materiales usados		**(85,551,297)**	(91,798,432)
Gastos de personal	30	**(84,367,143)**	(82,630,079)
Depreciación y amortización	16, 17	**(14,598,107)**	(13,788,592)
Depreciacion activos derecho de uso	18	**(3,853,656)**	(4,141,096)
Pérdida crediticia esperada	35	**(1,432,537)**	(767,688)
Otros gastos	31	**(84,424,966)**	(73,044,128)
Ganancia operativa		**24,037,439**	25,548,563
Costos financieros			
Intereses y dividendos ganados		**1,911,252**	2,203,898
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento	23	**(830,555)**	(925,031)
Gasto de intereses		**(4,658,040)**	(3,585,083)
Costos financieros, neto		**(3,577,343)**	(2,306,216)
Participación en resultados de asociadas	9, 20	**1,650,460**	1,366,177
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**22,110,556**	24,608,524
Impuesto sobre la renta	32	**(4,017,612)**	(6,603,590)
Utilidad neta		**18,092,944**	18,004,934
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
Reserva para conversión de moneda extranjera		**321,093**	107,709
Total de otros resultados integrales		**321,093**	107,709
Total de resultados integrales		**B/. 18,414,037**	B/. 18,112,643
Utilidad neta atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía	33	**18,012,824**	17,990,900
Participaciones no controladoras		**80,120**	14,034
		B/. 18,092,944	B/. 18,004,934
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		**18,333,917**	18,098,609
Participaciones no controladoras		**80,120**	14,034
		B/. 18,414,037	B/. 18,112,643
Utilidad por acción basica y diluida	33	**7.61**	7.61
Valor en libros por acción	33	**97.10**	93.40

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

Cifras expresadas en balboas

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales: Reserva por conversión	Otros resultados integrales: Reserva de valuación de inversiones	Otros resultados integrales: Total	Participación no controlada	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2022	B/. 45,813,813	B/. 165,176,872	B/. (290,007)	B/. 506,335	B/. 216,328	B/. 275,341	B/. 211,482,354
Resultados integrales total del año:							
Utilidad neta	-	17,990,900	-	-	-	14,034	18,004,934
Otros resultados integrales:							
Reserva para conversión de moneda extranjera	-	-	107,709	-	107,709	-	107,709
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Total de resultado integral del periodo	-	17,990,900	107,709	-	107,709	14,034	18,112,643
Contribuciones y sus distribuciones:							
Adquisicion de acciones comunes propias	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	(8,364,253)	-	-	-	(17,669)	(8,381,922)
Total de contribuciones y sus distribuciones	-	(8,364,253)	-	-	-	(17,669)	(8,381,922)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	B/. 45,813,813	B/. 174,803,519	B/. (182,298)	B/. 506,335	B/. 324,037	B/. 271,706	B/. 221,213,075
Saldo al 1 de enero de 2023	**B/. 45,813,813**	**B/. 174,803,519**	**B/. (182,298)**	**B/. 506,335**	**B/. 324,037**	**B/. 271,706**	**B/. 221,213,075**
Resultados integrales total del año:							
Utilidad neta	-	18,012,824	-	-	-	80,120	18,092,944
Otros resultados integrales:							
Reserva para conversión de moneda extranjera	-	-	321,093	-	321,093	-	321,093
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	321,093	-	321,093	-	321,093
Total de resultado integral del periodo	-	18,012,824	321,093	-	321,093	80,120	18,414,037
Contribuciones y sus distribuciones:							
Adquisicion de acciones comunes propias	-	-	-	-	-	-	-
Disminución de patrimonio por venta de subsidiaria	(735,970)	-	-	-	-	-	(735,970)
Dividendos declarados	-	(8,846,675)	-	-	-	(26,198)	(8,872,873)
Total de contribuciones y sus distribuciones	(735,970)	(8,846,675)	-	-	-	(26,198)	(9,608,843)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**B/. 45,077,843**	**B/. 183,969,668**	B/. 138,795	**B/. 506,335**	**B/. 645,130**	**B/. 325,628**	**B/. 230,018,269**

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

Cifras expresadas en balboas

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		B/. **18,092,944**	B/. 18,004,934
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	9, 20	**(1,650,460)**	(1,366,177)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	16	**13,628,603**	12,908,124
Depreciación de equipo para arrendamiento	17	**973,473**	880,468
Depreciación de derecho de uso	18	**3,853,656**	4,141,096
(Ganancia) Pérdida en venta de activo fijo	16	**(221,006)**	78,722
Ganancia por cancelación o acuerdos en derecho de uso		**(45,930)**	(726,549)
Ganancia en venta de valores		**(6,443,146)**	-
Provisión para prima de antigüedad	6	**1,194,818**	2,015,167
Costos financieros, neto		**3,577,343**	2,306,216
Impuesto sobre la renta	32	**4,017,612**	6,603,590
		36,977,907	44,845,591
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		**7,388,645**	1,133,921
Inventarios		**(1,051,273)**	(17,465,207)
Inventario de materiales, piezas y repuestos	11	**(56,893)**	(1,194,043)
Lotes disponibles para la venta	12	**1,098,461**	722,550
Activos biológicos		**18,290**	(561,778)
Adelanto a compra de inventarios y granos	15	**(7,013,242)**	1,313,893
Gastos pagados por adelantado		**7,350,655**	(5,528,486)
Otros activos		**146,383**	4,211
Cuentas por pagar		**(6,679,279)**	5,177,883
Adelantos recibidos de clientes		**1,888,489**	(2,301,924)
Gastos acumulados y otros pasivos		**(1,840,219)**	498,044
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		**38,227,924**	26,644,655
Prima de antigüedad pagada	6	**(917,438)**	(1,364,593)
Intereses pagados		**(4,696,730)**	(3,627,764)
Impuestos sobre la renta pagado		**(4,851,299)**	(11,773,833)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**27,762,457**	9,878,465
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		**1,911,252**	2,203,898
Aportes al fondo de cesantía	6	**(433,127)**	(1,131,841)
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	16	**(16,438,880)**	(12,854,095)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		**270,038**	152,429
Adquisición de equipo de arrendamiento	17	**(2,850,922)**	(965,474)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	9	**667,740**	793,977
Costos incurridos en activo biológico - plantacion forestal	14	**(180,373)**	(182,978)
Producto de la venta de subsidiaria		**4,009,155**	-
Mejoras a propiedades de inversión	19	**(54,503)**	(161,504)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**(13,099,620)**	(12,145,588)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	37	**(33,873,089)**	(34,808,648)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	37	**33,692,275**	36,048,648
Emisión de valores comerciales negociables	22, 37	**16,029,000**	15,500,000
Pagos de valores comerciales negociables	22, 37	**(15,500,000)**	(20,160,000)
Pagos de arrendamientos	18	**(4,278,457)**	(4,927,640)
Emisión de bonos	27, 37	**-**	15,000,000
Pago de bonos	27, 37	**-**	-
Producto de prima en emisión de bonos		**-**	-
Dividendos pagados a participación no controlada		**(26,198)**	(17,669)
Dividendos pagados	9, 35	**(7,342,358)**	(8,364,253)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		**(11,298,827)**	(1,729,562)
(Disminución) aumento neto en efectivo		**3,364,010**	(3,996,685)
Efectivo al inicio del año		**10,248,083**	14,137,059
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		**321,093**	107,709
Efectivo neto al final del año	8	**B/. 13,933,186**	B/. 10,248,083
Transacciones que no representaron desembolsos de efectivo			
Derechos de uso adquiridos en el año		**B/. 3,246,313**	B/. 4,154,211

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

Cifras expresadas en balboas

1. Información Corporativa

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

A continuación, se detallan las compañías subsidiarias:

(a) Empresas Melo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 6863 del 27 de diciembre de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá, la compañía está agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Empresas Melo Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.

- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos y accesorios para animales.

- Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Crisol CValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 15767 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Inversiones Chiavari, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 816 de enero 2023, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

(b) Altos de Vistamares, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.8391 del 2 de septiembre de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración, compra venta de bienes raíces en general y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Desarrollo Oria, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4283 del 30 de mayo de 2003, bajo las leyes de la República de Panamá, el. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Nuario, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.1326 del 29 de febrero de 2000, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

1. Información Corporativa (continuación)

- Desarrollo Amaya, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12616 el 28 de julio de 1998, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Electra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12312 del 26 de agosto de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Chichibali, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12219 19 de septiembre de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Las Guacamayas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.3253 del 3 de marzo de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Los Macanos, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12224 del 17 de agosto de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Bienes y Raíces Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No 4564 del 10 de abril de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.28 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Administradora Los Altos del María, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.29 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Las Colinas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5427 del 18 de abril de 2008, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Jardines y Paisajes, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.25316 del 7 de noviembre de 2012, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Luxury Camping, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17368 del 24 de junio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

1. Información Corporativa (continuación)

(c) Melval, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.605 del 12 de enero de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá.

(d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.

(e) Inversiones Chicho, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.15966 del 17 de octubre de 1986, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de administrar bienes inmuebles.

(f) Comercial Avícola, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5049 del 3 de agosto de 1972, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados.

(g) Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.19498 del 10 de diciembre de 2001, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

(h) Fuerza Automotriz, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.14161 del 17 de julio de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.

(i) Embutidos y Conservas de Pollo, S: A.: Constituida mediante escritura pública No.3088 del 1 de marzo de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la venta de productos alimenticios derivados de pollo.

(j) Bolmesa, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4238 del 2 de abril de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es operar puesto de bolsa agropecuario a nivel nacional y/o internacional.

(k) Turin Motors, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.11429 del 17 de agosto de 2009, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.

(l) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.

(m) Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.16165 del 22 de septiembre de 2021, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración de construcciones.

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

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

2. Base de preparación y presentación

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

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración y presentados al Comité de Auditoría el 22 de marzo de 2024 y ratificados por la Junta Directiva el 23 de marzo de 2024 y autorizados para emisión el 1 de abril de 2024.

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

3. Moneda funcional y presentación

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

4. Uso de juicio y estimaciones

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

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

A. Juicios

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

- Nota 16 – Vida útil de los activos fijos; determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 20 – 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 los servicios de bienes y raíces y mantenimientos pagados por anticipado es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

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

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

4. Uso de juicio y estimaciones

- 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.

C. Medición de los valores razonables:

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

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

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

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

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

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

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

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

- Nota 19 – 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 2023 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 2022.

En el período 2023 el Grupo aplicó por primera vez ciertas interpretaciones y enmiendas a normas que entraron a regir a partir del 1 de enero de 2023 (excepto que se indique otra fecha distinta). Estas interpretaciones y enmiendas, las cuales se resumen seguidamente, no tuvieron un impacto sobre los estados financieros consolidados de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que Surgen de una Sola Transacción – Modificaciones a la NIC 12

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Utilidades reducen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial prevista en la norma, de modo que ya no aplica a las transacciones que den lugar a los mismos montos de impuesto por pagar y deducir por diferencias temporales gravables y deducibles iguales. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo

Divulgación de Políticas Contables – Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica Nº 2

El Grupo adoptó la Revelación de Políticas Contables (Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de Práctica No. 2 de las NIIF) a partir del 1 de enero de 2023. Las modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica Nº 2 *Realización de Juicios de Materialidad* proporcionan orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Las modificaciones tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar revelaciones de políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" con un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar orientación sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre revelaciones de políticas contables.

Aunque las modificaciones no resultaron en ningún cambio en las políticas contables en sí, impactaron información de las políticas contables reveladas en los estados financieros. La administración revisó las políticas contables e hizo actualizaciones a la información revelada en la Nota 6 Políticas contables materiales (2022: políticas contables significativas) en ciertos casos en línea con las modificaciones.

Definición de Estimaciones Contables – Modificaciones a la NIC 8

Las modificaciones a la NIC 8 aclaran la distinción entre cambios en estimaciones contables, cambios en políticas contables y corrección de errores. También aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e inputs para desarrollar estimaciones contables.

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

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

Reforma Fiscal Internacional – Normas Modelo del Segundo Pilar – Modificaciones a la NIC 12

Las modificaciones a la NIC 12 se introdujeron en respuesta a las normas del Segundo Pilar BEPS de la OCDE e incluyen:

- Una excepción temporal obligatoria al reconocimiento y divulgación de impuestos diferidos que surjan de la implementación jurisdiccional de las normas modelo del Segundo Pilar; y
- Requisitos de divulgación para las entidades afectadas para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender mejor la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del Segundo Pilar que surgen de esa legislación, particularmente antes de su fecha de entrada en vigor.

La excepción temporal obligatoria, cuyo uso debe divulgarse, se aplica inmediatamente. Los requisitos de divulgación restantes se aplican a los períodos de presentación de estados financieros anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, pero no a los períodos intermedios que finalizan el 31 de diciembre de 2023 o antes. Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía, ya que la Compañía está no está dentro del alcance de las normas modelo del Segundo Pilar, ya que sus ingresos son inferiores a 750 millones de euros al año.

Cambios futuros en políticas contables

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

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

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 para especificar los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza al medir el pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relaciona con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones son efectivas para los períodos de presentación de estados financieros anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse retrospectivamente a las transacciones de venta y arrendamiento posterior celebradas después de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. Se permite la aplicación anticipada y ese hecho debe revelarse.

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

En enero de 2020 y octubre de 2022, el IASB emitió modificaciones a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar pasivos como corrientes o no corrientes. Las enmiendas aclaran:

- Qué se entiende por derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período sobre el que se informa.
- Esa clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que sólo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no impactarían su clasificación.

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

Además, se ha introducido un requisito para exigir la divulgación cuando un pasivo que surge de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación está supeditado al cumplimiento de obligaciones futuras dentro de los doce meses.

Estas modificaciones aclaran como las condiciones que una entidad debe cumplir después de la fecha de reporte y en los doce meses posteriores afectan la clasificación de un pasivo. Los covenants que una entidad debe cumplir en la fecha de reporte o antes afectarían la clasificación como circulante o no circulante, incluso si el covenant solo se evalúa después de la fecha de reporte de la entidad

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comienzan a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse retrospectivamente.

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

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 *Estado de Flujos de Efectivo* y a la NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Divulgaciones* para aclarar las características de los acuerdos de financiación de proveedores y requerir divulgación adicional de dichos acuerdos. Los requerimientos de divulgación en las modificaciones tienen como objetivo ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación de proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones entrarán en vigor para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la adopción anticipada, pero será necesario revelarla.

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.

El Grupo también adoptó la Revelación de Políticas Contables (Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de Práctica No. 2 de las NIIF) a partir del 1 de enero de 2023. Las modificaciones exigen la revelación de políticas contables "importantes" y no las "significativas".

(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.

6. Políticas contables materiales (continuación)

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.

Participación no controladora

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior

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

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

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

Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(b) Ingresos de actividades ordinarias

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

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 derecho de uso.
- Intereses ganados por rendimiento sobre instrumentos financieros
- Dividendos ganados
- Ganancia o pérdida en moneda extranjera

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

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

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

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

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.

6. Políticas de contables materiales (continuación)

i. Impuesto corriente

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

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

(e) Inventarios

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

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(f) Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

(g) Activos biológicos

i. Avícola

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

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

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

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

ii. Plantaciones forestales

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

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

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(h) Proyectos inmobiliarios

i. Lotes disponibles para la venta

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

ii. Propiedad de inversión

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

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

(i) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

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

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

	Vida Útil
Edificios, instalaciones y mejoras	5-40 años
Equipo de transporte	3- 7 años
Mobiliario y enseres	3-10 años
Equipos de informática	3 años
Maquinaria y equipos	3-30 años

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

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

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

(j) Equipos en arrendamientos operativos

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

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

(k) Préstamos por pagar

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

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

(l) Bonos por pagar y valores comerciales negociables

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

(m) Capital social

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(n) Dividendos

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

(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.

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

(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.

6. Políticas de contables materiales (continuación)

El Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días. El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

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

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

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

Castigo

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

ii. Activos no financieros

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

(q) Provisiones

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

(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 2023, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/.10,407,453 (2022: B/.10,127,829).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores de constituir un Fondo de Cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.10,640,387 (2022: B/.10,207,260).

(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.

6. Políticas de contables materiales (continuación)

Como arrendatario

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

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

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

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

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

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

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

6. Políticas de contables materiales (continuación)

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

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

Arrendamientos inmobiliarios

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

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

Como arrendador

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

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; sino, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

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

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

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

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

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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 períodos anteriores, las razones de las ventas y las expectativas sobre la actividad de venta futuras.

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

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

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

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

- Hechos contingentes que 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).

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

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas

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

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

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							
2023	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola	Totales segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 6,708,500	B/. 43,117,879	B/. 76,432,292	B/. 146,014,874	B/. 187,720,897	B/. 459,994,442	B/. 442,319	B/. 460,436,761
Ingresos de actividades ordinarias - internas	-	454,100	521,655	294,312	2,173,717	3,443,784	528,338	3,972,122
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	6,708,500	43,571,979	76,953,947	146,309,186	189,894,614	463,438,226	970,657	464,408,883
Utilidad antes del impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(172,982)	2,542,190	1,804,141	809,152	16,579,853	21,562,354	8,112,879	29,675,233
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	926,821	(146,723)	(1,494,611)	(535,506)	(2,529,011)	(3,779,030)	7,766,364	3,987,334
Depreciación y amortización	345,173	2,060,105	1,960,218	4,906,210	8,925,493	18,197,199	254,564	18,451,763
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	-	1,210,952	1,210,952	439,508	1,650,460
Activos del segmento sobre el que debe informarse	33,291,302	18,558,582	98,266,824	99,523,167	149,066,742	398,706,617	67,183,752	465,890,369
Inversión en asociadas	-	-	-	-	4,592,162	4,592,162	1,827,241	6,419,403
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	4,609,687	9,113,606	60,887,284	31,269,854	69,042,541	174,922,972	10,515,126	185,438,098
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	1,242,729	1,288,740	1,206,605	3,972,218	8,376,670	16,086,962	351,921	16,438,883
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	-	2,827,515	-	-	2,827,515	-	2,827,515
Pérdida crediticia esperada	(206,949)	-	(985,833)	(269,376)	29,621	(1,432,537)	-	(1,432,537)

Cifras expresadas en balboas

7. Información de segmentos (continuación)

2022	Segmento sobre el que debe informarse: División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola	Totales segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 6,102,917	B/. 36,401,877	B/. 76,982,373	B/. 167,727,756	B/. 187,726,127	B/. 474,941,050	B/. 535,327	B/. 475,476,377
Ingresos de actividades ordinarias - internas	-	420,574	299,528	19,837	1,802,061	2,542,000	-	2,542,000
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	6,102,917	36,822,451	77,281,901	167,747,593	189,528,188	477,483,050	535,327	478,018,377
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	241,665	1,102,123	5,392,689	8,370,985	8,974,889	24,082,351	9,725,177	33,807,528
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	1,333,577	(229,743)	(807,764)	(494,076)	(2,389,265)	(2,587,271)	9,480,031	6,892,760
Depreciación y amortización	291,370	2,378,951	1,845,789	5,139,866	8,191,925	17,847,901	81,790	17,929,691
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	-	930,830	930,830	435,347	1,366,177
Activos del segmento sobre el que debe informarse	33,886,976	21,580,045	75,515,741	111,333,953	156,575,920	398,892,635	63,186,083	462,078,718
Inversión en asociadas	-	-	-	-	3,683,045	3,683,045	1,753,638	5,436,683
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	4,908,924	10,289,497	45,203,597	43,039,698	78,249,756	181,691,472	8,367,450	190,058,922
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	191,059	2,847,553	1,051,543	4,554,696	3,954,950	12,599,801	250,834	12,850,635
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	-	965,474	-	-	965,474	-	965,474
Pérdida crediticia esperada	(342,112)	-	195,854	(831,902)	210,472	(767,688)	-	(767,688)

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:

	2023	2022
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	**B/. 463,438,226**	B/. 477,483,050
Ingresos de otros segmentos	**970,657**	535,327
Eliminación de ingresos inter–divisiones	**(3,972,122)**	(2,542,000)
Ingresos consolidados	**B/. 460,436,761**	B/. 475,476,377
II. Utilidad antes de impuestos		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	**B/. 21,562,354**	B/. 24,082,351
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	**8,112,879**	9,725,177
Eliminación de utilidad inter-divisiones	**(7,564,677)**	(9,199,004)
Utilidad consolidada antes de impuesto	**B/. 22,110,556**	B/. 24,608,524
III. Activos		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	**B/. 403,298,779**	B/. 402,575,680
Activos de otros segmentos	**69,010,993**	64,939,721
Eliminación de activos inter-divisiones	**(69,029,210)**	(68,003,565)
Activos consolidados totales	**B/. 403,280,562**	B/. 399,511,836
IV. Pasivos		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	**B/. 174,922,972**	B/. 181,691,472
Pasivos de otros segmentos	**10,515,126**	8,367,450
Eliminación de pasivos inter-divisiones	**(12,175,806)**	(11,760,161)
Pasivos consolidados totales	**B/. 173,262,292**	B/. 178,298,761

Cifras expresadas en balboas

8. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Efectivo en caja	**B/. 276,479**	B/. 223,783
Cuentas corrientes	**13,656,707**	10,024,300
	B/. 13,933,186	B/. 10,248,083

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

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Cuentas por cobrar:		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 19,806**	B/. 311,013
Recuperación de Proteínas, S. A.	**4,178**	390,035
	B/. 23,984	B/. 701,048
Cuentas por pagar:		
Desarrollo Posicional, S. A.	**68,928**	248,703
	B/. 68,928	B/. 248,703

Las cuentas por cobrar corresponden a dividendos y otros servicios por cobrar, las cuentas por pagar corresponden a servicios de descarga de inventario y compra de materia prima. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Cifras expresadas en balboas

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Directores (con funciones ejecutivas)	**B/. 1,097,250**	B/. 951,900
Directores (sin funciones ejecutivas)	**B/. 62,100**	B/. 69,450
Bolsa Nacional de Productos, S. A.	**59,494**	-
	B/. 121,594	B/. 69,450
Participación en asociadas (nota 18):		
Recuperación de Proteínas, S.A.	**B/. 1,210,952**	B/. 930,830
Atlantic Grain Terminal, S.A.	**439,508**	435,347
	B/. 1,650,460	B/. 1,366,177
Compras a asociadas:	**B/. 358,618**	B/. 1,614,076

Dividendos a los accionistas

Durante el año 2023, fueron pagados dividendos a los accionistas de Grupo Melo por B/.7,342,358 (2022: B/.8,364,253) a razón de B/.2.789 por acción común (2022: B/.3.177).

En reunión de Junta Directiva del 16 de diciembre de 2023, se declararon dividendos por la suma de B/.1,504,317, equivalente a B/.0.626 por acción, pagaderos durante el primer trimestre del año 2024.

Remuneraciones a directores

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Directores (con funciones ejecutivas)	**B/. 1,097,250**	B/. 951,900
Directores (sin funciones ejecutivas)	**B/. 62,100**	B/. 69,450

Cifras expresadas en balboas

10. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	31 de diciembre de 2023	2022
Mercancía y materiales	**B/. 49,361,936**	B/. 63,018,027
Máquinas y equipos	**16,605,671**	11,691,867
Automóviles	**11,893,977**	3,798,247
Repuestos y accesorios	**7,634,977**	7,274,219
Materia prima	**6,383,026**	3,553,484
Viviendas	**169,386**	169,386
	92,048,973	89,505,230
Inventario en tránsito	**15,104,006**	16,349,544
	B/. 107,152,979	B/. 105,854,774

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

11. Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	31 de diciembre de 2023	2022
Materiales	**B/. 842,120**	B/. 203,693
Piezas y repuestos	**5,172,602**	5,754,136
	6,014,722	5,957,829
Menos: porción corriente	**5,650,193**	5,522,228
Porción a largo plazo	**B/. 364,529**	B/. 435,601

12. Lotes disponibles para la venta

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

	31 de diciembre de 2023	2022
Al inicio del año	**B/. 6,714,577**	B/. 7,437,127
Transferencia desde lotes en proceso	**2,472,860**	-
Compras y reposeídos	**819,009**	793,075
Ventas	**(1,917,470)**	(1,515,625)
Saldo al final de año	**B/. 8,088,976**	B/. 6,714,577

12. Lotes disponibles para la venta (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Valle Bonito	**B/. 4,021,790**	B/. 4,303,745
Lucerna	**2,229,877**	-
León	**451,461**	890,058
Asturias	**320,468**	353,363
Santiago Apóstol	**214,758**	167,425
Urbanización Galicia	**186,018**	125,600
Siena	**184,164**	184,164
Buena Vista II	**79,240**	132,701
Navara	**75,240**	39,037
La Vega Montalcino	**60,424**	111,656
Altos de Centinela	**58,914**	62,636
Triana	**54,077**	54,077
Santo Domingo	**37,024**	37,024
El Encanto	**31,298**	31,296
Anexo Rioca	**30,870**	70,392
Granada	**22,877**	22,877
Anexos Asturias	**13,205**	13,205
La Toscana	**11,771**	11,771
Altos del Frente	**5,500**	5,500
Altos del Castillo	**-**	34,050
Vigia	**-**	27,000
Altos del Torreón	**-**	22,000
Fortín	**-**	15,000
	B/. 8,088,976	B/. 6,714,577

13. Otras inversiones

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

		Ingresos por dividendos reconocidos durante	
	2023	**2023**	2022
Inversión en Grupo APC, S.A.	**B/. 59,231**	**B/. 1,694**	B/. 359,277
Latinex Holding, Inc.	**556,335**	**37,089**	51,354
	B/. 615,566	**B/. 38,783**	B/. 410,631

14. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Avícola	**B/. 11,261,134**	B/. 11,279,424
Plantaciones forestales	**7,306,924**	7,124,306
	18,568,058	18,403,730
Menos: porción corriente	**(9,971,872)**	(10,662,082)
Porción a largo plazo	**B/. 8,596,186**	B/. 7,741,648

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo vendió B/. 514,916 (2022: B/.541,975) de gallinas ponedoras en producción y B/.516,258 (2022: B/.531,680) de reproductoras en producción.

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Aves en levante	**B/. 2,988,091**	B/. 3,100,266
Aves en producción	**3,917,205**	3,490,201
Aves de engorde	**3,589,764**	3,856,875
Huevos fértiles	**766,074**	832,082
	B/. 11,261,134	B/. 11,279,424

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2022: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2022: igual) hectáreas de las cuales 38.3 (2022: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

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

14. Activos biológicos (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Al inicio del año	**B/. 7,124,306**	B/. 6,941,328
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	**182,618**	182,978
Al final del año	**B/. 7,306,924**	B/. 7,124,306

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

Técnica de valuación y variables no observables significativas

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

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables claves y la medición del valor razonable
• Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. • Los flujos de efectivo descontados consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.	• Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.8,189 (2022: B/.10,487) para un total de 697 hectáreas, • El costo promedio de reforestación es de B/.10,727 (2022: B/.10,221) por hectárea. • El costo promedio de extracción es de B/.139,769 (2022 B/139,784) por hectárea, para 2023 solo se está considerando para el eucalipto que está listo para cosechar, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.	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).

15. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Inventarios de mercancía	**B/. 10,959,059**	B/. 3,499,875
Granos	**994,260**	1,440,202
	B/. 11,953,319	B/. 4,940,077

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

16. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	Propiedades y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Totales
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2023	B/. 136,740,119	B/. 151,803,975	B/. 12,175,430	B/. 300,719,524
Adiciones	2,438,282	6,061,850	7,938,748	16,438,880
Reclasificación	4,162,133	3,628,603	(7,790,736)	-
Retiros	(817,603)	(3,436,334)	-	(4,253,937)
Saldo al 31 diciembre de 2023	B/. 142,522,931	B/. 158,058,094	B/. 12,323,442	B/. 312,904,467
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2023	B/. 65,924,742	B/. 113,055,841	B/. -	B/. 178,980,583
Gasto del año	3,551,716	10,076,887	-	13,628,603
Reclasificación	-	-	-	-
Disminuciones	(76,943)	(3,391,991)	-	(3,468,934)
Saldo al 31 diciembre de 2023	B/. 69,399,515	B/. 119,740,737	B/. -	B/. 189,140,252
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2022	B/. 135,074,369	B/. 149,909,358	B/. 6,563,615	B/. 291,547,342
Adiciones	683,665	4,926,388	7,244,042	12,854,095
Reclasificación	991,576	640,651	(1,632,227)	-
Retiros	(9,491)	(3,672,422)	-	(3,681,913)
Saldo al 31 diciembre de 2022	B/. 136,740,119	B/. 151,803,975	B/. 12,175,430	B/. 300,719,524
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2022	B/. 61,351,715	B/. 108,171,507	B/. -	B/. 169,523,222
Gasto del año	4,443,813	8,464,311	-	12,908,124
Reclasificación	138,350	(138,350)	-	-
Disminuciones	(9,136)	(3,441,627)	-	(3,450,763)
Saldo al 31 diciembre de 2022	B/. 65,924,742	B/. 113,055,841	B/. -	B/. 178,980,583
Valor neto según libro				
Saldo al 1 enero de 2023	B/. 70,815,377	B/. 38,748,134	B/. 12,175,430	B/. 121,738,941
Saldo al 31 diciembre de 2023	B/. 73,123,416	B/. 38,317,357	B/. 12,323,442	B/. 123,764,215
Saldo al 1 enero de 2022	B/. 73,722,654	B/. 41,737,851	B/. 6,563,615	B/. 122,024,120
Saldo al 31 diciembre de 2022	B/. 70,815,377	B/. 38,748,134	B/. 12,175,430	B/. 121,738,941

16. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

Al 31 de diciembre de 2023, existen varias fincas con valor en libros de B/.30,092,128 (2022: B/.32,635,267) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 27).

17. 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:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Costo		
Saldo al inicio del año	**B/. 5,117,137**	B/. 5,870,749
Adiciones	**2,850,922**	965,474
Transferencia al inventario de mercancía	**(1,160,134)**	(1,719,086)
Saldo al final del año	**B/. 6,807,925**	B/. 5,117,137
Depreciación		
Saldo al inicio del año	**B/. 3,113,717**	B/. 3,778,489
Adiciones	**973,473**	880,468
Transferencia al inventario de mercancía	**(913,202)**	(1,545,240)
Saldo al final del año	**3,173,988**	3,113,717
	B/. 3,633,937	B/. 2,003,420

18. Activos por Derecho de Uso

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Activos por derecho de uso, excepto propiedades de inversión	**B/. 14,989,169**	B/. 15,847,890

18. Activos por Derecho de Uso (continuación)

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Saldo al inicio del año	**B/. 15,847,890**	B/. 16,299,265
Nuevos contratos	**3,246,317**	3,818,220
Retiros	**(251,382)**	(128,499)
Depreciación del período	**(3,853,656)**	(4,141,096)
Saldo al final del año	**B/. 14,989,169**	B/. 15,847,890

19. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Costos		
Al inicio del año	**B/. 9,967,013**	B/. 9,805,509
Adiciones:	**-**	113,000
Transferencia a disponible para la venta	**(2,472,860)**	-
Mejoras a las propiedades de inversión	**54,503**	48,504
Al final del año	**B/. 7,548,656**	B/. 9,967,013

Las propiedades de inversión consisten en 182 fincas (2022: 185) mantenidas para futuros desarrollos, estos se encuentran ubicados en tres sectores (Altos de Maria, Los Yerbos y los Altiplanos), así como un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes y un edificio de tres niveles con valor de mercado estimado en B/.1,677,600 (2022: B/.2,350,000), según el último avalúo disponible actualizado en el año 2023. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, que se mencionan en el acápite (a) de las técnicas de valuación.

El valor razonable de las propiedades de inversión para futuros desarrollos es de B/.16,205,269 (2022: B/.23,033,105), según avalúo actualizado en el 2023 y ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, que se mencionan en el acápite (b) de las técnicas de valuación.

Jerarquía del valor razonable

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

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

19. Propiedades de inversión (continuación)

Técnica de valuación y variables no observables significativas

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

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
a. Enfoque de valores comparativos con el mercado: Los factores de homogeneización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Los mismos corresponden hacer homogéneos o equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.	La determinación del valor del metro cuadro (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 a residencias de interés social. • Cambios en el desarrollo potencial de la zona.
b. Enfoque de valores comparativos de similares características: Este enfoque considera que, debido a la naturaleza de la propiedad y su extensión, es poco probable obtener muestras comparables con iguales características a la propiedad avaluada, por lo que se considera un rango mayor y más amplio que permite analizar el Método Comparativo con factores de homogeneización.	La determinación del valor del metro cuadro (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 de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: • La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensión • La vocación del terreno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social. • Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.

Cifras expresadas en balboas

20. Inversiones en asociadas

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

	Actividad principal	% de participación	2023	2022
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	**B/. 315,885**	B/. 315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	**4,231,719**	3,322,602
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	**1,827,241**	1,753,638
Bolsa Nacional de Productos, S.A.	Negociación en compra y venta de productos, bienes y servicios, conectar contratos de bolsa por cuenta de terceros como intermediario	6.48%	**44,558**	44,558
			B/. 6,419,403	B/. 5,436,683

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

	31 de diciembre de 2023	2022
Recuperación de Proteínas, S.A.	**B/. 1,210,952**	B/. 930,830
Atlantic Grain Terminal, S.A.	**439,508**	435,347
	B/. 1,650,460	B/. 1,366,177

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.

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

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en los años 2023 y 2022 por lo que no ha generado ganancia o pérdida y sus activos están valuados por encima del valor de la emisión.

Cifras expresadas en balboas

20. Inversiones en asociadas (continuación)

	31 de diciembre de	
	2023	2022
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
Acciones comunes	**250**	250
Al inicio y al final del año		
Porcentaje de participación	**50%**	50%
Activos	**B/. 10,537,217**	B/. 11,738,738
Pasivos	**(1,447,415)**	(5,093,534)
Activos netos (100%)	**B/. 9,089,802**	B/. 6,645,204
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	**B/. 4,544,901**	B/. 3,322,602
Resultado del período (100%)	**B/. 2,421,904**	B/. 1,861,660
Participación del Grupo en el resultado (50%)	**B/. 1,210,952**	B/. 930,830

	31 de diciembre de	
	2023	2022
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
Acciones comunes	**357,210**	357,210
Al inicio y al final del año		
Porcentaje de participación	**25%**	25%
Activos	**B/. 10,451,683**	B/. 10,063,750
Pasivos	**(443,852)**	(375,140)
Activos netos (100%)	**B/. 10,007,831**	B/. 9,688,610
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25%)	**B/. 1,811,417**	B/. 1,753,638
Resultado del período (100%)	**B/. 2,428,221**	B/. 2,405,230
Participación del Grupo en el resultado (25%)	**B/. 439,508**	B/. 435,347

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

Cifras expresadas en balboas

20. Inversiones en asociadas (continuación)

	31 de diciembre de	
	2023	2022
(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.		
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	**6,000**	6,000
Porcentaje de participación	**6.48%**	6.48%
Activos	**B/. 6,429,162**	B/. 6,429,162
Pasivos	**B/. (5,920,708)**	B/. (5,920,708)
Activos netos (100%)	**B/. 508,454**	B/. 508,454
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	**B/. 32,947**	B/. 32,947

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

21. Préstamos por pagar

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

			31 de diciembre	
			2023	2022
Corto plazo	Interés anual	Vencimiento		
Préstamos bancarios	2% - 6.1%	12/2024	**B/. 13,189,186**	B/. 14,000,000

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con diez bancos hasta por B/.120,000,000 (2022: B/.115,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2023, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.101,191,000 (2022: B/.96,091,000). Adicionalmente, tiene una línea de sobregiro autorizada y disponible por B/.5,000,000 al 31 de diciembre de 2023.

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

Cifras expresadas en balboas

22. Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. El Grupo tiene colocado en el mercado de valores la suma de B/.16,029,000 (2022: B/.15,500,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2023, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 5.25% y 6% (2022: 1.50% y 4.50%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

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

VCN	Tasa de interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2023	2022
Serie DB	1.50%	2023	B/. -	B/. 2,000,000
Serie DC	1.50%	2023	-	2,000,000
Serie DD	1.75%	2023	-	2,000,000
Serie DE	2.75%	2023	-	5,000,000
Serie DF	4.50%	2023	-	3,000,000
Serie DG	4.50%	2023	-	1,500,000
Serie DH	5.25%	2024	**1,000,000**	-
Serie DI	5.25%	2024	**350,000**	-
Serie DJ	5.25%	2024	**4,000,000**	-
Serie DK	5.25%	2024	**550,000**	-
Serie DL	6.00%	2024	**3,000,000**	-
Serie DM	6.00%	2024	**3,600,000**	-
Serie DN	5.75%	2024	**575,000**	-
Serie DO	5.75%	2024	**1,000,000**	-
Serie DP	5.75%	2024	**1,000,000**	-
Serie DQ	5.75%	2024	**954,000**	-
			B/. 16,029,000	B/. 15,500,000

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

	31 de diciembre de 2023	2022
Saldo al inicio del año	**B/. 15,500,000**	B/. 20,160,000
Producto de la emisión de VCN´s	**16,029,000**	15,500,000
Redención de VCN´s	**(15,500,000)**	(20,160,000)
Saldo al final del año	**B/. 16,029,000**	B/. 15,500,000

Cifras expresadas en balboas

23. Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre de 2023 Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.50%	2037	B/. 15,411,371	B/. 17,650,680
Pagadero en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.50%	2032	1,924,529	2,200,214
Total de pasivos por arrendamientos			B/. 17,335,900	B/. 19,850,894

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre de 2022 Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.50%	2030	B/. 16,005,265	B/. 18,053,653
Pagadero en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.50%	2024	2,215,944	2,562,948
Total de pasivos por arrendamientos			B/. 18,221,209	B/. 20,616,601

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

	31 de diciembre de **2023**	2022
Corrientes	**B/. 3,740,937**	B/. 3,943,713
No corrientes	**13,594,963**	14,277,496
	B/. 17,335,900	B/. 18,221,209

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

	31 de diciembre de **2023**	2022
Menos de un año	**B/. 5,243,413**	B/. 4,687,955
Más de un año	**14,607,481**	15,928,646
	B/. 19,850,894	B/. 20,616,601

Cifras expresadas en balboas

23. Pasivos por arrendamientos (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Intereses por arrendamientos	**B/. (830,555)**	B/. (921,747)
Ingreso acuerdo por arrendamiento	**45,930**	116,601
Gasto por arrendamientos a menos de 12 meses	**(2,510,214)**	(1,991,998)
	B/. (3,294,839)	B/. (2,797,144)

24. Cuentas por pagar proveedores

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Proveedores del exterior	**B/. 16,271,506**	B/. 20,214,509
Proveedores nacionales	**20,604,283**	23,160,784
	B/. 36,875,789	B/. 43,375,293

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

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 propiedad y los riesgos y beneficios.

26. Gastos acumulados y otros pasivos

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	**B/. 2,283,864**	B/. 2,416,218
Retenciones de planilla	**1,875,850**	1,920,928
Otros beneficios a empleados	**1,000,232**	2,288,406
Dividendos por pagar	**1,504,317**	-
Intereses por pagar	**426,364**	414,563
	B/. 7,090,627	B/. 7,040,115

Cifras expresadas en balboas

27. Bonos por pagar

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 146 (2022: 154) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2022: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

		2023		2022
Serie I: Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030.	**B/.**	**8,000,000**	B/.	8,000,000
Serie R: Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.00% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2028.		**8,000,000**		8,000,000
Serie S: Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.		**8,000,000**		8,000,000
Serie T: Los bonos de la serie T devengan una tasa fija de 5.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2033.		**9,000,000**		9,000,000
Serie U: Los bonos de la serie U devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2036.		**9,000,000**		9,000,000
Serie K: Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 4.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2031.		**10,000,000**		10,000,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre 2027.		**10,000,000**		10,000,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre 2029.		**5,000,000**		5,000,000
	B/.	**67,000,000**	B/.	67,000,000
Más: Prima de bonos por pagar		**388,899**		427,589
Total de bonos por pagar	**B/.**	**67,388,899**	B/.	67,427,589

Cifras expresadas en balboas

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).

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Bienes y Raíces	**B/. 6,708,500**	B/. 6,102,917
Restaurantes	**43,117,879**	36,401,877
Maquinaria	**76,432,292**	76,982,373
Almacenes	**146,014,874**	167,727,756
Avícola	**187,720,897**	187,726,127
Servicios	**442,319**	535,327
	B/. 460,436,761	B/. 475,476,377

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 lotes, servicios en bienes raíces, autos y mercancía.

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Mantenimientos de autos	**B/. 239,668**	B/. 77,585
Servicios de bienes raíces	**418,774**	625,399
Adelanto para compra de mercancía	**1,699,581**	3,956,963
	B/. 2,358,023	B/. 4,659,947

Oportunidad del reconocimiento de ingresos

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Productos transferidos en un momento determinado	**B/. 458,078,738**	B/. 470,816,430
Productos y servicios transferidos a lo largo del tiempo	**2,358,023**	4,659,947
Ingresos de actividades ordinarias Procedentes de contratos con clientes	**B/. 460,436,761**	B/. 475,476,377
Otros ingresos	**B/. 10,430,308**	B/. 3,967,649

28. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

Adelantos de clientes

La siguiente tabla presenta información sobre adelantos de clientes de contratos con clientes

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Adelanto de clientes	**B/. 4,246,512**	B/. 2,358,023

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 lotes, servicios de bienes raíces, 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 2023 que tienen una duración original esperada de uno año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

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

Cifras expresadas en balboas

29. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Certificados de fomento a las agroexportaciones	**B/. 81,823**	B/. 32,460
Fletes ganados	**203,132**	181,933
Ganancia en venta de activos fijos	**221,006**	96,410
Servicios de comisión, escritura y otros	**68,391**	1,298,364
Ingresos por acuerdos de arrendamiento	**45,930**	116,599
Ingreso por venta de subsidiaria	**6,782,259**	-
Misceláneos	**3,027,767**	2,241,883
	B/. 10,430,308	B/. 3,967,649

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Grupo vendió las acciones de una subsidiaria a un tercero generando una utilidad neta de valores de B.6,443,146.

30. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 56,292,300**	B/. 54,814,131
Dietas y gastos de representación	**1,855,858**	1,733,134
Participación en utilidades a empleados	**1,135,147**	1,801,221
Vacaciones	**4,690,434**	4,720,909
Prima de antigüedad	**2,366,285**	1,935,959
Seguro social y seguro educativo patronal	**8,804,772**	8,531,190
Riesgos profesionales	**710,524**	695,308
Décimo tercer mes	**4,948,553**	4,724,324
Atención y alimentación a empleados	**3,563,270**	3,673,903
	B/. 84,367,143	B/. 82,630,079

Cifras expresadas en balboas

31. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Luz, teléfono y agua	**B/. 10,318,309**	B/. 10,008,121
Mantenimiento y reparación	**7,588,888**	6,830,990
Entrega, flete y acarreo	**7,417,144**	7,663,876
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**6,755,855**	5,758,357
Envases, cartuchos y papelería	**5,830,050**	3,978,209
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	**5,398,600**	6,104,311
Gastos de ventas	**5,383,360**	4,202,376
Honorarios profesionales y legales	**4,953,837**	4,230,330
Gastos de tecnología	**3,940,821**	2,941,033
Alquileres	**3,807,482**	2,980,990
Impuestos nacionales y municipales	**3,717,083**	3,326,678
Aseo y limpieza	**3,680,430**	3,077,367
Publicidad, propaganda y anuncios	**3,517,679**	2,356,687
Suministros y materiales	**3,019,594**	1,906,648
Viajes, viáticos y transporte	**2,222,572**	2,078,505
Gastos bancarios	**1,670,764**	1,039,415
Gastos de oficina	**1,219,436**	1,240,793
Seguros	**1,142,319**	1,180,887
Misceláneos	**1,140,080**	552,909
Fumigación y medicamentos	**1,064,009**	1,008,610
Camadas	**475,588**	416,606
Donaciones y contribuciones	**161,066**	160,430
	B/. 84,424,966	B/. 73,044,128

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 2023, 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 de 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 31 de diciembre.

32. Impuestos (continuación)

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos superiores a B/.1,500,000 a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional ordinario establecido en el Código Fiscal y 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 2023 la compañía Estrategias y Restaurantes, 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 2022, según el método tradicional. Mediante la Resolución No. 201-5755 del 20 de junio de 2023, la Dirección General de Ingresos a través del Director General de Ingresos, autorizó el pago del impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para el periodo fiscal 2022 y 2023.

La compañía 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 2023 sería de B/.5,226,873. Conforme a las disposiciones de la referida Ley, la Compañía presentará ante la Dirección General de Ingresos (DGI) antes del 30 de abril de 2024 la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023 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 2023 la compañía Pets Markets, S. A. no generó renta gravable sujeta a impuesto sobre la renta (2022: B/.0).

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:

	%	2023	%	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**B/. 22,110,556**		B/. 24,608,524
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	**25%**	**5,527,639**	25%	6,152,131
Aumento o (disminución) resultante por:				
Ingresos no gravables	**(0.30)**	**(6,621,066)**	(0.02)	(566,049)
Gasto no deducibles	**0.20**	**4,504,336**	0.00	116,085
Efecto NIIF 16	**0.00**	**31,945**	0.01	223,588
Pérdida fiscal	**0.00**	**53,292**	0.00	43,891
Ajuste impuesto sobre la renta año anterior	**0.01**	**179,983**	0.02	490,315
Ingresos gravados a otras tasas	**0.02**	**347,002**	-	139,238
Efecto del ajuste de impuesto diferido	**(0.00)**	**(5,519)**	0.00	4,391
Total de impuesto sobre la renta	**18.17%**	**B/. 4,017,612**	26.83%	B/. 6,603,590

Cifras expresadas en balboas

32. Impuestos (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.136,194 (2022: B/.153,559). 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/.544,776 al 31 de diciembre de 2023 (2022: B/.614,236). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

	Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de		Estado Consolidado de Resultados 31 de diciembre de	
	2023	2022	**2023**	2022
Impuesto sobre la renta diferido				
Diferencias temporales originadas por prima de antigüedad antes del año 1993	**B/. 136,194**	B/. 153,559	B/. (17,365)	B/. 33,202
Diferencias temporales originadas por los activos por derecho de uso	**B/. 958,228**	B/. 935,344	**B/. 22,884**	B/. (33,866)
Gasto de impuesto diferido (beneficio)			B/. 5,519	B/. (664)
Activo neto por impuesto diferido	**B/. 1,094,422**	B/. 1,088,903		

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Impuesto sobre la renta diferido activo		
Diferencias temporales originadas por prima de antigüedad antes del año 1993:		
Saldo al inicio del año	**B/. 153,559**	B/. 168,825
Aportes netos del año	**(17,365)**	(15,266)
Saldo al final del año	**136,194**	153,559
Diferencias temporales originadas por los activos por derecho de uso:		
Saldo al inicio del año	**935,344**	915,687
Movimiento neto del año	**22,884**	19,657
Saldo al final del año	**958,228**	935,344
Total impuesto diferido activo	**B/. 1,094,422**	B/. 1,088,903

32. Impuestos (continuación)

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.

33. Utilidad por acción básica y diluida

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 18,012,824**	B/. 17,990,900
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida	**2,365,530**	2,365,530
Utilidad neta por acción básica y diluida	**7.61**	7.61

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Total de patrimonio atribuible a los accionistas	**B/. 229,692,641**	B/. 220,941,370
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	**2,365,530**	**2,365,530**
Valor en libros por acción	**97.10**	93.40

Cifras expresadas en balboas

34. 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.

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.

			Valor razonable Nivel 3	
	2023	2022	**2023**	2022
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	**B/. 13,933,186**	B/. 10,248,083		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	**62,269,601**	67,224,255	**78,218,913**	70,301,084
	B/. 76,202,787	B/. 77,472,338		
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	**13,819,186**	14,000,000		
Valores comerciales negociables	**16,029,000**	15,500,000		
Cuentas por pagar proveedores	**36,875,789**	43,375,293		
Adelantos recibidos de clientes	**4,246,512**	2,358,023		
Bonos por pagar	**67,388,899**	67,427,589	**66,959,822**	66,944,101
Cuentas por pagar compañías relacionadas	**68,927**	248,703		
	B/. 138,428,313	B/. 142,909,608		

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

Medición de los valores razonables

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

Activos y pasivos financieros a corto plazo

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

Bonos por pagar

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

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

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

Variables no observadas significativas

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

Gestión de riesgo financiero

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

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

Marco de gestión de riesgo

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

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

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

Cifras expresadas en balboas

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

Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	**B/. 1,432,537**	B/. 767,688

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Particulares y comerciales	**B/. 54,915,103**	B/. 59,684,890
Gobierno	**3,015,787**	4,390,825
Empleados	**499,337**	397,183
Relacionadas (Nota 9)	**23,984**	701,048
Otros	**3,815,390**	2,050,309
	B/. 62,269,601	B/. 67,224,255

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

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

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2022: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 9. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2022: 8% al 12%) de interés anual.

Al cierre del 31 de diciembre se mantienen procesos civiles de cobros y documentos en ejecución de garantías fiduciarias por un monto de B/.2,595,573 (2022: B/.3,115,155). De éstos, un total de B/.1,353,165 (2022: B/.1,798,193) corresponden a los procesos de ejecución de garantías fiduciarias.

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

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

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 2023.

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Corrientes	**B/. 42,833,004**	B/. 42,035,074
Entre 1 y 30 días	**3,449,071**	2,776,806
Entre 31 y 60 días	**1,603,615**	2,443,309
Entre 61 y 90 días	**712,456**	1,412,781
Entre 91 y 120 días	**626,810**	3,986,852
Entre 121 y 150 días	**371,410**	1,025,170
Con más de 150 días	**3,133,350**	2,809,776
	52,729,717	56,489,768
Menos pérdida crediticia esperada	**(2,154,943)**	(1,794,254)
	50,574,774	54,695,514
Compañías relacionadas (nota 9)	**23,984**	701,048
Documentos y cuentas por cobrar corriente	**50,598,758**	55,396,562
Documentos por cobrar no corriente	**11,670,843**	11,827,693
	B/. 62,269,601	B/. 67,224,255

Cifras expresadas en balboas

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

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Clientes generales	**B/. 1,880,806**	B/. 1,439,153
Clientes garantizados	**63,533**	61,832
Clientes gobierno	**37,681**	62,229
Transacción única	**172,923**	231,040
	B/. 2,154,943	B/. 1,794,254

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Saldo al inicio del año	**B/. 1,794,254**	B/. 1,666,167
Importes castigados	**(1,071,848)**	(639,601)
Remedición neta de la provisión para pérdidas	**1,432,537**	767,688
Saldo al final del año	**B/. 2,154,943**	B/. 1,794,254

Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

		2023			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	B/. 13,819,186	B/. 14,124,398	B/. 9,030,247	B/. 5,094,151	B/. -
Valores comerciales negociables	16,029,000	16,599,919	9,195,078	7,404,841	-
Cuentas por pagar proveedores	36,875,789	36,875,789	33,230,850	3,644,939	-
Adelantos recibidos de clientes	4,246,512	4,246,512	4,246,512	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	68,927	68,927	68,927	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,090,627	7,090,627	7,090,627	-	-
Bonos por pagar	67,388,899	93,340,995	1,774,208	1,823,492	89,743,295
	B/. 145,518,940	B/. 172,347,167	B/. 64,636,449	B/. 17,967,423	B/. 89,743,295

Cifras expresadas en balboas

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

	2022				
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	B/. 14,000,000	B/. 14,165,260	B/. 12,143,781	B/. 2,021,479	B/. -
Valores comerciales negociables	15,500,000	15,827,701	11,166,952	4,660,749	-
Cuentas por pagar proveedores	43,375,293	43,375,293	39,704,070	3,671,223	-
Adelantos recibidos de clientes	2,358,023	2,358,023	2,358,023	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	248,703	248,703	248,703	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,040,115	7,040,115	7,040,115	-	-
Bonos por pagar	67,427,589	96,938,695	1,774,208	1,823,492	93,340,995
	B/. 149,949,723	B/. 179,953,790	B/. 74,435,852	B/. 12,176,943	B/. 93,340,995

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 2023, aproximadamente el 11.5% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2022: 14.5%).

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 B/.138,192 (2022: B/.140,000). El costo promedio del Grupo. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

Administración de capital

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

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Total de pasivos	**B/. 173,262,293**	B/. 178,298,761
Menos: efectivo	**13,933,186**	10,248,083
Deuda neta	**159,329,107**	168,050,678
Total de patrimonio	**230,018,269**	221,213,075
Deuda a la razón de capital ajustado	**0.69**	0.76

Cifras expresadas en balboas

36. Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2023, El Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,990,544 (2022: B/.4,909,114) para compra de mercancía.

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de la cartera cedida es de B/.1,498,353 (2022: B/.1,816,162).

37. Conciliación entre pasivos y flujos de efectivo

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

	Pasivos				
	Préstamos por pagar	**Valores comerciales negociables**	**Bonos por pagar**	**Utilidades no distribuidas**	**Totales**
Saldo al 1 de enero de 2023	B/. 14,000,000	B/. 15,500,000	B/. 67,427,589	B/. 174,803,519	B/. 271,731,108
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento					
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(33,873,089)	-	-	-	(33,873,089)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	33,692,275	-	-	-	33,692,275
Emisión de valores comerciales negociables	-	16,029,000	-	-	16,029,000
Pagos de valores comerciales negociables	-	(15,500,000)	-	-	(15,500,000)
Emisión de bonos	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(7,370,556)	(7,370,556)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(180,814)	529,000	-	(7,370,556)	(7,022,370)
Otros cambios que no representaron efectivo	-	-	(38,690)	(1,504,317)	(1,543,007)
Total otros cambios relacionados con patrimonio	-	-	-	18,463,730	18,463,730
Saldo al 31 de diciembre de 2023	B/. 13,819,186	B/. 16,029,000	B/. 67,388,899	B/. 184,392,376	B/. 281,629,461

Otra Información Financiera

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2023
Cifras expresadas en balboas

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melval, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	Bolmesa, S.A.
Activos															
Activos corrientes															
Efectivo	B/. 13,933,186	B/. -	B/. 13,933,186	B/. 626,272	11,881,529	734,678	B/. 158,911	B/. 491,889	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 39,908	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	50,598,758	(12,200,181)	62,798,939	105,578	54,894,249	1,368,645	3,376,831	476,816	-	157,316	-	-	2,284,260	(4,948)	130,192
Inventarios	107,152,979	-	107,152,979	-	106,933,357	169,386	-	50,236	-	-	-	-	-	-	-
Inventario de materiales, piezas y repuestos	5,650,193	-	5,650,193	-	5,515,664	113,155	-	21,374	-	-	-	-	-	-	-
Lotes disponibles para la venta	8,088,976	-	8,088,976	-	-	8,088,976	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos biológicos	9,971,872	-	9,971,872	-	9,971,872	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos para compra de inventarios y granos	11,953,319	-	11,953,319	-	11,950,319	3,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	2,059,074	-	2,059,074	-	2,040,615	14,232	-	(1,049)	-	-	-	-	225	5,051	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,768,331	-	3,768,331	-	3,378,806	342,270	-	(3,207)	(63)	22,095	(113)	(18)	28,561	-	-
Otros activos	123,508	-	123,508	-	9,308	-	-	-	-	-	-	20	114,180	-	-
Total de activos corrientes	213,300,196	(12,200,181)	225,500,377	731,850	206,575,718	10,834,342	3,535,742	1,036,650	(63)	179,411	(113)	2	2,427,226	40,011	130,192
Activos no corrientes															
Documentos por cobrar, neto	11,670,843	-	11,670,843	-	-	11,670,843	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventario de materiales, piezas y repuestos	364,529	-	364,529	-	364,529	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	123,764,215	-	123,764,215	-	118,793,851	3,075,202	-	325,182	978,539	-	135,000	456,441	-	-	-
Equipo para arrendamiento, neto	3,633,937	-	3,633,937	-	3,633,937	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por derecho de uso, neto	14,989,169	-	14,989,169	-	13,962,183	-	-	1,026,986	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,548,656	-	7,548,656	-	261,371	7,287,285	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	615,566	-	615,566	556,335	31,424	27,807	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	(56,829,029)	56,829,029	55,472,775	-	-	1,356,254	-	-	-	-	-	-	-	44,558
Inversiones en subsidiarias	6,419,403	-	6,419,403	1,827,241	4,547,604	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión en asociadas	8,596,186	-	8,596,186	-	8,596,186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos biológicos	10,640,387	-	10,640,387	-	10,105,488	392,703	-	142,196	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	1,094,422	-	1,094,422	-	1,052,947	1,880	-	39,595	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	643,053	-	643,053	-	614,722	1,240	-	27,091	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	189,980,366	(56,829,029)	246,809,395	57,856,351	161,964,242	22,456,960	1,356,254	1,561,050	978,539	-	135,000	456,441	-	-	44,558
Total de activos no corrientes	403,280,562	(69,029,210)	472,309,772	58,588,201	368,539,960	33,291,302	4,891,996	2,597,109	978,476	179,411	134,887	456,443	2,427,226	40,011	174,750
Total de activos															
Pasivos															
Pasivos corrientes															
Prestamos por pagar	13,819,186	-	13,819,186	-	13,639,186	180,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores comerciales negociables	16,029,000	-	16,029,000	-	16,029,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	3,740,937	-	3,740,937	-	3,552,010	-	-	188,927	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	36,875,789	-	36,875,789	-	36,713,984	93,413	-	49,291	-	-	-	-	-	19,101	-
Adelantos recibidos de clientes	4,246,512	-	4,246,512	-	3,808,280	438,299	-	(67)	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	68,927	(12,042,644)	12,111,571	3,376,831	3,137,075	3,318,205	100,000	555,311	912,117	-	19,752	636,598	-	11,224	46,456
Gastos acumulados y otros pasivos	7,090,627	(133,162)	7,223,789	1,505,577	5,462,940	228,631	-	67,908	-	-	-	(41,331)	-	64	-
Total de pasivos corrientes	81,870,978	(12,175,806)	94,046,784	4,882,408	82,342,475	4,256,548	100,000	851,370	912,117	-	19,752	595,267	-	30,389	46,456
Pasivos no corrientes															
Bonos por pagar	67,388,899	-	67,388,899	-	67,388,899	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	13,594,963	-	13,594,963	-	12,665,832	-	-	929,131	-	-	-	-	-	-	-
Provision para prima de antiguedad	10,407,453	-	10,407,453	-	9,909,963	353,139	-	144,351	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	91,391,315	-	91,391,315	-	89,964,694	353,139	-	1,073,482	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	173,262,293	(12,175,806)	185,438,099	4,882,408	172,307,169	4,609,687	100,000	1,924,852	912,117	-	19,752	595,267	-	30,389	46,456
Patrimonio															
Capital en acciones comunes	45,077,843	(56,829,029)	101,906,872	44,410,727	32,456,289	21,742,514	2,759,250	40,881	-	391,211	96,000	-	-	10,000	-
Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	183,969,668	(24,375)	183,994,043	8,788,731	163,637,707	6,939,101	2,032,746	295,748	66,359	(211,800)	19,135	(138,824)	2,437,226	(378)	128,292
Otros resultados integrales	645,130	-	645,130	506,335	138,795	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	229,692,641	(56,853,404)	286,546,045	53,705,793	196,232,791	28,681,615	4,791,996	336,629	66,359	179,411	115,135	(138,824)	2,437,226	9,622	128,292
Participación no controladora:															
Acciones comunes	40,881	-	40,881	-	-	-	-	40,881	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas	284,747	-	284,747	-	-	-	-	284,747	-	-	-	-	-	-	-
Total de participación no controladora	325,628	-	325,628	-	-	-	-	325,628	-	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	230,018,269	(56,853,404)	286,871,673	53,705,793	196,232,791	28,681,615	4,791,996	662,257	66,359	179,411	115,135	(138,824)	2,437,226	9,622	128,292
Total pasivos y patrimonio	B/. 403,280,562	B/. (69,029,210)	B/. 472,309,772	B/. 58,588,201	368,539,960	33,291,302	B/. 4,891,996	B/. 2,597,109	B/. 978,476	B/. 179,411	B/. 134,887	B/. 456,443	B/. 2,437,226	B/. 40,011	B/. 174,750

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados
Al 31 de diciembre de 2023

Cifras expresadas en balboas

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melval, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo , S. A.	Proyectos Industriales y Comerciales, S. A.	Bolmesa, S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 460,436,761	B/. (3,972,122)	B/. 464,408,883	B/. -	451,706,230	B/. 6,708,500	B/. -	B/. 4,059,799	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,406,016	B/. 528,338	B/. -
Otros ingresos	10,430,308	(1,220,077)	11,650,385	-	11,003,710	358,785	-	41,433	12,000	-	4,800	147,834	81,823	-	-
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(172,601,924)	3,919,536	(176,521,460)	-	(173,249,606)	(1,996,001)	-	(1,275,853)	-	-	-	-	-	-	-
Consumo de materia prima y materiales usados	(85,551,297)	-	(85,551,297)	-	(84,145,281)	-	-	-	-	-	-	-	(1,406,016)	-	-
Gastos de personal	(84,367,143)	11,163	(84,378,306)	-	(80,903,627)	(2,456,084)	-	(1,018,595)	-	-	-	-	-	-	-
Depreciacion y amortización	(14,598,107)	-	(14,598,107)	-	(14,036,279)	(345,173)	-	(73,251)	-	-	-	(143,404)	-	-	-
Depreciacion activos derecho de uso	(3,853,656)	-	(3,853,656)	-	(3,696,447)	-	-	(157,209)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida crediticia esperada	(1,432,537)	-	(1,432,537)	-	(1,225,588)	(206,949)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	(84,423,966)	1,261,500	(85,685,466)	(1,065)	(80,568,534)	(3,162,881)	(547)	(1,331,782)	(3,881)	-	(2,034)	(1,502)	(85,524)	(528,716)	-
Ganancia (pérdida) operativa	24,037,439	-	24,037,439	(1,065)	24,884,578	(1,099,803)	(547)	244,542	8,119	-	2,766	2,928	(3,701)	(378)	-
Costos financieros	1,911,252	(7,650,372)	9,561,624	7,498,011	885,958	1,006,673	103,755	7,733	-	-	-	-	-	-	59,494
Intereses y dividendos ganados	(830,555)	-	(830,555)	-	(792,291)	-	-	(38,264)	-	-	-	-	-	-	-
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	(4,658,040)	85,695	(4,743,735)	-	(4,663,883)	(79,852)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto de intereses	(3,577,343)	(7,564,677)	3,987,334	7,498,011	(4,570,216)	926,821	103,755	(30,531)	-	-	-	-	-	-	59,494
Costos financieros, neto															
Participacion en resultados de asociadas	1,650,460	-	1,650,460	439,508	1,210,952	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	22,110,556	(7,564,677)	29,675,233	7,936,454	21,525,314	(172,982)	103,208	214,011	8,119	-	2,766	2,928	(3,701)	(378)	59,494
Impuesto sobre la renta	(4,017,612)	-	(4,017,612)	(38,072)	(3,925,237)	2,921	-	(53,771)	(2,030)	-	(691)	(732)	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	18,092,944	(7,564,677)	25,657,621	7,898,382	17,600,077	(170,061)	103,208	160,240	6,089	-	2,075	2,196	(3,701)	(378)	59,494
Otros resultados integrales:															
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo															
Reserva para conversión de moneda extranjera	B/. 321,093	B/. -	B/. 321,093	B/. -	B/. 321,093	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Total de otros resultados integrales	321,093	-	321,093	-	321,093	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de resultados integrales	B/. 18,414,037	B/. (7,564,677)	B/. 25,978,714	B/. 7,898,382	17,921,170	B/. (170,061)	B/. 103,208	B/. 160,240	B/. 6,089	B/. -	B/. 2,075	B/. 2,196	B/. (3,701)	B/. (378)	B/. 59,494
Utilidad neta atribuibles a:															
Propietarios de la Compañía	18,012,824	(7,564,677)	25,577,501	7,898,382	17,600,077	(170,061)	103,208	80,120	6,089	-	2,075	2,196	(3,701)	(378)	59,494
Participaciones no controladoras	80,120	-	80,120	-	-	-	-	80,120	-	-	-	-	-	-	-
	B/. 18,092,944	B/. (7,564,677)	B/. 25,657,621	B/. 7,898,382	17,600,077	B/. (170,061)	B/. 103,208	B/. 160,240	B/. 6,089	B/. -	B/. 2,075	B/. 2,196	B/. (3,701)	B/. (378)	B/. 59,494
Resultados Integrales totales atribuibles a:															
Propietarios de la Compañía	18,333,917	(7,564,677)	25,898,594	7,898,382	17,921,170	(170,061)	103,208	80,120	6,089	-	2,075	2,196	(3,701)	(378)	59,494
Participaciones no controladoras	80,120	-	80,120	-	-	-	-	80,120	-	-	-	-	-	-	-
	B/. 18,414,037	B/. (7,564,677)	B/. 25,978,714	B/. 7,898,382	17,921,170	B/. (170,061)	B/. 103,208	B/. 160,240	B/. 6,089	B/. -	B/. 2,075	B/. 2,196	B/. (3,701)	B/. (378)	B/. 59,494
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	174,803,519	(24,375)	174,827,894	9,840,779	153,342,674	7,235,538	1,929,538	241,825	62,657	(211,800)	17,934	(140,976)	2,440,927	-	68,796
Más (menos)	(8,846,675)	7,564,677	(16,411,352)	(8,950,430)	(7,305,044)	(126,376)	-	(26,197)	(2,387)	-	(874)	(44)	-	-	-
Dividendos pagados	18,012,824	(7,564,677)	25,577,501	7,898,382	17,600,077	(170,061)	103,208	80,120	6,089	-	2,075	2,196	(3,701)	(378)	59,494
Utilidad neta															
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	B/. 183,969,668	B/. (24,375)	B/. 183,994,043	B/. 8,788,731	163,637,707	B/. 6,939,101	B/. 2,032,746	B/. 295,748	B/. 66,359	B/. (211,800)	B/. 19,135	B/. (138,824)	B/. 2,437,226	B/. (378)	B/. 128,290

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

NOTARÍA OCTAVA 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 veinticinco (25) días del mes de marzo del año dos mil veinticuatro (2024), ante mí, **LICDO. ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), 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 **GRUPO MELO, S.A.,** y **EDUARDO JASPE LESCURE,** varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - dos ocho ocho - tres (8-288-3): Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Planeamiento, y Tesorero de la sociedad **GRUPO MELO, S.A.,** sociedad anónima inscrita al Folio electrónico veintiún mil doscientos veintitrés (21223) 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, actual 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 **GRUPO MELO, S.A.,** correspondiente al período fiscal finalizado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veintitrés (2023). ----------

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 **GRUPO MELO, S.A.,** para el periodo correspondiente del uno (1) de enero del año dos mil veintitrés (2023), al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veintitrés (2023). ----------

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 **GRUPO 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 **GRUPO 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 **GRUPO 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 **GRUPO MELO, S.A.** para registrar procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad 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 **GRUPO 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 **GRUPO 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

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Valores.----------

El suscrito Notario **HACE CONSTAR**, que a **ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH** y **EDUARDO JASPE LESCURE** 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 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

EDUARDO JASPE LESCURE

ANA BALLESTEROS

PATRICIA CUBILLA

LICDO. ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS
Notario Público Octavo