

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

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

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

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

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

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

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

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

**I PARTE**

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

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

---

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



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El año 2018 estuvo caracterizado por condiciones macroeconómicas particularmente complejas, en especial en lo referente al consumo de los hogares y el dinamismo del sector de la construcción. Sin embargo, como consecuencia de las estrategias adoptadas en los trimestres anteriores, Empresas Melo ha logrado revertir la tendencia decreciente en sus resultados y, al cierre del primer trimestre de 2019 reporta una utilidad neta de \$1.9 millones un 59% superior a lo reportado en el mismo periodo de 2018. Se espera que la tendencia de estos resultados se consolide a lo largo del año.

### A. Liquidez

Al finalizar el primer trimestre del año 2018 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.328.42 millones, de los cuales el 52% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2018 los activos corrientes se incrementan en B/. 276 mil o 0.16%. En marzo 2019 los inventarios cerraron en B/.89.27 millones a diferencia de los B/.90.4 millones de diciembre 2018.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron una reducción, al finalizar diciembre 2018 registraron un saldo de B/.56.3 millones y al cierre de marzo 2018 se fijaron en B/.53.7 millones. Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2018 totalizaron B/.77.9 millones y al cierre de marzo 2018 se fijaron en B/.79.17 millones. La deuda bancaria a corto plazo cerró en B/.19 millones. El aumento de la deuda financiera con relación a diciembre 2018 es debido a financiamiento de cartas de crédito de la división Maquinarias que hacen parte normal del giro del negocio.

Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en B/.6.1 millones. La razón corriente de Empresas Melo al culminar el primer trimestre del 2018 se posiciona en 2.17 veces.

### B. Recursos de Capital

Empresas Melo a marzo 2018 cierra con un total de B/.151.74 millones en patrimonio, de los cuales el 74% corresponde a utilidades retenidas. El EBITDA al cierre del trimestre se fijó en B/.8.09 millones.

Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.176.68 millones de los cuales el 47% corresponde a pasivo corriente y el 53% a pasivo a largo plazo. La relación de la deuda a capital fue de 1.16 veces al cierre de marzo 2018.

### C. Resultados de las Operaciones

Durante el primer trimestre de 2019 se realizó en Panamá la Jornada Mundial de la Juventud. Aunque se presentó una mayor afluencia de visitantes al país, este evento no tuvo una mayor influencia en el comportamiento de las principales variables macroeconómicas que están directamente relacionadas con los resultados de Empresas Melo como son el consumo, la agricultura y la construcción -entre otros-. En este trimestre, tuvo lugar la campaña política para la elección de Presidente de la República y Asamblea Legislativa la cual generó un ambiente de expectativa en los diferentes sectores productivos y el comercio en general. Dentro de este contexto se observan los primeros resultados de la estrategia implementada por Grupo Melo para fortalecer sus resultados en cuanto a reducción de gastos, control de inventarios y racionalización del CAPEX.



A marzo de 2019 se reportan ventas por \$96.03 millones y utilidad neta de \$1.96 millones. Aunque las ventas presentan una ligera disminución de 1.1% respecto a lo reportado en marzo de 2018, la generación de utilidades se ha fortalecido y estas crecen en un 59% vs el mismo periodo del año anterior. Actualmente, Empresas Melo se encuentra implementando estrategias que le den un mayor dinamismo a las ventas.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

Para el 2019 se espera que la economía panameña comience a exhibir un mejor comportamiento en el consumo de los hogares. La estrategia de para este año se enfoca en mantener los resultados obtenidos en cuanto a reducción de gasto, continuar con los controles de inventario y endeudamiento e implementar nuevas iniciativas que fortalezcan las ventas.

En la División Avícola el volumen de libras de pollo y docenas de huevos vendidas mantiene su ritmo de crecimiento constante, adicionalmente, los precios de venta del mercado de carne de pollo se mantienen por encima del promedio del año anterior lo que se traduce en mejores resultados. Los productos de valor agregado continúan con su posición de liderazgo e innovación dentro del mercado y se mantiene un potencial de crecimiento dentro de este sector. Los costos de materia prima, energía eléctrica y combustible, se han incrementado ligeramente sin afectar significativamente la productividad. Con la entrada en operación este año de la nueva planta de productos embutidos y vegetales se logrará reducir los costos de producción, incrementar la eficiencia y ampliar la capacidad de producción, respondiendo así a la creciente demanda de estos productos por parte de los consumidores.

Los almacenes Melo Pet & Garden han incrementado su oferta de servicios para mascotas potenciando de esta forma sus resultados. La cadena de Pet's Market en Costa Rica muestran un comportamiento estable en las ventas y sus resultados se apalancan en la fortaleza de la red de distribución de cada uno de los formatos comerciales. Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un trimestre estable en sus resultados manteniendo su liderazgo en el mercado y fortaleciendo su participación en las ventas de alimentos para aves.

La cadena de almacenes de construcción Comasa como parte de la estrategia de recuperación de la rentabilidad cerró el local de Vista Alegre y se encuentra en un proceso de reestructuración para recuperar el vigor en ventas.

Respecto a la División Maquinarias la industria de vehículos se ha contraído en un 8% respecto al mismo periodo del año anterior, sin embargo, nuestras marcas Isuzu y MG evidencian crecimiento en sus ventas mejorando su participación de mercado. El área industrial crece al iniciar la entrega de equipos al proyecto de minera panamá. Se creó y formalizó el departamento de atención a flotas como parte del fortalecimiento del programa de atención post venta.

Al cierre del primer trimestre de 2019 la División Restaurantes reporta una ligera disminución en el tránsito de clientes (visitas) a los diferentes locales, aunque el ticket promedio ha aumentado. Se tomó la decisión estratégica de cerrar la cadena Bredos al no tener los resultados esperados y concentrar los esfuerzos en potenciar la cadena Panizzi. Los 89 restaurantes Pio Pio continúan ofreciendo resultados positivos y se mantiene el programa de renovación de los locales. Para el segundo semestre del año se implementarán estrategias que permitan recuperar el tráfico de clientes.



## II PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS

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

## III PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

## IV PARTE

### CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

## VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 31 de mayo de 2019.

Representante legal



**Federico Melo K.**  
Vicepresidente

## CERTIFICACIÓN

EMPRESAS MELO, S. A.  
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; por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2019:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
  - A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (70) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; y (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
    - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de septiembre de 2012.
    - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.
    - Mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, MMG Bank Corporation declara cancelados gravámenes hipotecarios sobre las fincas 15005,22166, 533454; y el Emisor a su vez aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis adicionando dichas fincas en favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., según ha quedado inscrito el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005, 22166, 533454.

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 las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

3. El total de patrimonio administrado es de noventa y dos millones quinientos cuarenta y un mil quinientos veinticinco dólares con 03/100 (US\$ 92,541,525.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 185%.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 30 de junio de 2018 fue de 205%, al 30 de septiembre de 2018 fue de 205% y al 31 de diciembre de 2018 fue de 185%.
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 abril de dos mil diecinueve (2019).

**MMG BANK CORPORATION**, a título fiduciario.

  
Mario De Diego Gambotti  
Firma Autorizada

  
Marielena Garcia Maritano  
Firma Autorizada



**MMG TRUST (PANAMA)**

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

**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; con Bonos de las Series A, B, C, E y F por un total de Treinta y Ocho Millones de Dólares (US\$38,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2019:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
  - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y tres (83) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724 y mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, a través de la cual MMG Bank Corporation declara cancelados unos gravámenes hipotecarios; y a su vez el Emisor aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis a favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., debidamente inscrita el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005,22166,533454.

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.

**MMG TRUST (PANAMA), S.A.**  
MMG Tower, 24th Floor  
Calle 70, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este  
Panama City, Republic of Panama  
P.O. Box 0823-01358 Plaza Concordia  
info@mmgtrust.com  
www.mmgtrust.com



# MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

- B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Cuarenta y Nueve Millones Doscientos Noventa y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$49,295,000.00).
  3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 130%.
  4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes al 30 de junio fue de 131%, al 30 de septiembre fue de 131% y al 31 de diciembre de 2018 fue de 130%.
  5. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor es sobre bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinticuatro (24) de abril de dos mil diecinueve (2019).

MMG TRUST, S.A. a título fiduciario.



Néstor Broce  
Firma Autorizada



Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de marzo de 2019

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

---



# EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado consolidado de situación financiera  
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales  
Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
Estado consolidado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros consolidados

## Anexo

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera .....	1
Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y otros resultados integrales .....	2



## Informe del Contador Público Autorizado

Panamá, República de Panamá

El balance de situación de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2019 y 2018, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Larisa Y. Calderón De G.  
C.P.A. 385-05



16 de mayo de 2019  
Panamá, República de Panamá



**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de marzo de 2019

(Expresado en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	5, 23	4,380,968	2,595,602
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 23	53,701,031	56,360,050
Inventarios	7	89,271,116	90,409,390
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	3,234,904	2,594,670
Activos biológicos	9	8,429,858	8,945,855
Adelantos para compra de inventarios y granos	10	7,759,926	6,781,038
Gastos pagados por adelantado		2,212,748	941,049
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,590,977	2,894,746
Otros activos		513,405	297,199
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>172,094,933</b>	<b>171,819,599</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	480,770	1,119,913
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	11	132,986,431	134,299,504
Equipo para arrendamiento, neto	12	3,347,538	3,591,529
Otras inversiones		31,424	31,424
Inversión en asociadas	6, 13	2,455,439	2,410,439
Activos biológicos	9	8,029,457	7,593,821
Fondo de cesantía		8,251,844	8,096,621
Impuesto sobre la renta diferido		197,989	197,989
Otros activos		552,186	547,813
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>156,333,078</b>	<b>157,889,053</b>
<b>Total de activos</b>		<b>328,428,011</b>	<b>329,708,652</b>

*El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	14, 23	19,002,055	13,362,392
Valores comerciales negociables	15, 23	13,245,000	14,715,000
Cuentas por pagar proveedores	16, 23	30,706,854	36,788,583
Adelantos recibidos de clientes	17, 23	2,962,350	2,616,253
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6, 23	3,473,121	4,196,044
Gastos acumulados y otros pasivos	18	9,789,087	6,233,599
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>79,178,467</u>	<u>77,911,871</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	6, 19	87,992,000	87,992,000
Provisión para prima de antigüedad		9,515,098	9,341,003
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>97,507,098</u>	<u>97,333,003</u>
<b>Total de pasivos</b>	23	<u>176,685,565</u>	<u>175,244,874</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 (2018: igual)		37,761,258	37,761,259
Utilidades no distribuidas		114,145,565	116,880,999
Otro resultado integral		(164,377)	(178,480)
<b>Total de patrimonio</b>	23	<u>151,742,446</u>	<u>154,463,778</u>
Compromisos	24		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>328,428,011</u>	<u>329,708,652</u>

**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS****(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales**

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias	4	98,032,137	99,119,525
Otros ingresos		735,009	594,063
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	6	(36,562,184)	(36,644,857)
Consumo de materia prima y materiales usados		(16,133,105)	(15,744,000)
Gastos de personal	20	(20,435,173)	(20,824,773)
Depreciación y amortización	11, 12	(4,092,360)	(4,210,864)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	23	(25,800)	(56,564)
Otros gastos	6, 21	(17,812,668)	(19,523,206)
<b>Ganancia operativa</b>		<u>3,705,856</u>	<u>2,709,324</u>
Ingresos financieros			
Intereses y dividendos ganados		291,629	190,665
intereses pagados		(1,597,150)	(1,459,743)
Costos financieros, neto		<u>(1,305,521)</u>	<u>(1,269,078)</u>
Participación en resultado integrales de asociadas	6, 13	45,000	91,500
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>2,445,335</u>	<u>1,531,746</u>
Impuesto sobre la renta		(456,828)	(281,826)
<b>Utilidad neta</b>		<u>1,988,507</u>	<u>1,249,920</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo</b>			
Reserva para conversión de moneda extranjera		14,103	(83,000)
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<u>14,103</u>	<u>(83,000)</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>2,002,610</u>	<u>1,166,920</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<u>9,700</u>	<u>6,097</u>

El estado consolidado de resultados y otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales	Total del patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2018, previamente reportados</b>		36,901,256	110,791,043	166,533	147,858,832
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9		0	1,236,816	0	1,236,816
<b>Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018</b>		<u>36,901,256</u>	<u>112,027,859</u>	<u>166,533</u>	<u>149,095,648</u>
<b>Resultados integrales total del año:</b>					
Utilidad neta		0	11,380,680	0	11,380,680
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(345,013)	(345,013)
<b>Total de resultados integrales del periodo</b>		<u>0</u>	<u>11,380,680</u>	<u>(345,013)</u>	<u>11,035,667</u>
<b>Contribuciones y sus distribuciones</b>					
Aumento de capital	6	860,003	0	0	860,003
Dividendos declarados		0	(6,527,540)	0	(6,527,540)
<b>Total de contribuciones y sus distribuciones</b>		<u>860,003</u>	<u>(6,527,540)</u>	<u>0</u>	<u>(5,667,537)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		<u>37,761,259</u>	<u>116,880,999</u>	<u>(178,480)</u>	<u>154,463,778</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>		37,761,259	116,880,999	(178,480)	154,463,778
<b>Resultados integrales total del año:</b>					
Utilidad neta		0	1,988,507	0	1,988,507
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	14,103	14,103
<b>Total de resultados integrales del periodo</b>		<u>0</u>	<u>1,988,507</u>	<u>14,103</u>	<u>2,002,610</u>
<b>Contribuciones y sus distribuciones</b>					
Dividendos declarados	6	0	(4,723,941)	0	(4,723,941)
<b>Total de contribuciones y sus distribuciones</b>		<u>0</u>	<u>(4,723,941)</u>	<u>0</u>	<u>(4,723,941)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		<u>37,761,259</u>	<u>114,145,565</u>	<u>(164,377)</u>	<u>151,742,447</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte  
forman parte integral de los estados financieros consolidados.

**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		1,988,507	1,249,920
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	6	(45,000)	(91,500)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	11	3,814,328	3,974,350
Depreciación de equipo para arrendamiento	12	278,028	236,436
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo		58,500	139,227
Provisión para prima de antigüedad, neto del fondo de cesantia		254,749	508,813
Costos financieros, neto		1,305,521	1,269,078
Impuesto sobre la renta		456,828	281,826
		<u>8,111,461</u>	<u>7,568,150</u>
<b>Cambios en:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar	23	2,659,019	3,797,808
Inventarios	7	1,180,264	3,606,408
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	(1,091)	(15,195)
Activos biológicos	9	123,654	(172,709)
Adelanto a compra de inventarios y granos	10	(978,888)	1,116,725
Gastos pagados por adelantado		(1,271,699)	(798,603)
Otros activos		(220,579)	83,847
Cuentas por pagar	16	(6,081,729)	(8,462,072)
Adelantos recibidos de clientes	17	346,097	630,205
Gastos acumulados y otros pasivos		2,389,695	4,487,203
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>		<u>6,256,204</u>	<u>11,841,767</u>
Prima de antigüedad pagada		(235,877)	(379,857)
Intereses pagados		(1,058,037)	(761,601)
Impuesto sobre la renta pagado		(153,059)	(134,488)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>4,809,231</u>	<u>10,565,821</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Intereses y dividendos recibidos		291,629	190,665
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	11	(2,574,233)	(5,975,545)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	11	14,479	0
Adquisición de equipo de arrendamiento	12	(76,027)	(23,997)
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	9	(43,293)	(62,587)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<u>(2,387,445)</u>	<u>(5,871,464)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(5,484,294)	(6,239,844)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		11,123,957	12,174,300
Emisión de valores comerciales negociables	15	1,650,000	750,000
Pagos de valores comerciales negociables		(3,120,000)	(4,000,000)
Dividendos pagados	6	(4,723,941)	(6,527,540)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(554,278)</u>	<u>(3,843,084)</u>
Disminución neta en efectivo		1,867,508	851,273
Efectivo al inicio del año		2,595,602	1,744,329
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(82,142)	0
<b>Efectivo neto al final del año</b>	5	<u>4,380,968</u>	<u>2,595,602</u>

*El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*



**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de marzo de 2019

(Expresado en Balboas)

---

**(1) Entidad que informa**

Empresas Melo, S. A. ("la Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 27 de diciembre de 1968 mediante escritura pública No. 6863.

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

La Compañía, es propietaria de la totalidad de la participación accionaria 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 2017, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Empresas Melo de 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 de ventas de alimentos, accesorios para animales.

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

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

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

La nota 3 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(b) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados son 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.

(c) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas NIIF 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 son relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. **Juicios:**

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

- Nota 11 – vida útil de los activos fijos
- Nota 13 – inversiones contabilizadas usando el método de participación determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

ii. **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 por, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 9 - determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos

iii. **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 tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

## **EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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

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

### **(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas por el Grupo consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

#### **(a) Base de consolidación**

##### **i. Subsidiarias:**

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

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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.

ii. 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. La asociada se contabiliza 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.

iii. 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.

iv. 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 monetarios, 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 de moneda extranjera".

v. Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias:

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

(b) *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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Un activo financiero (a menos que se aun deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente d 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 otros resultados integrales – inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales – inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultado.

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

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta 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.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

*Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:*

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

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

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

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*Activos financieros – Evaluación de 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 pro el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

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

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

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento óptimo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados)(que también puede incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se traba como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
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 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.

*Activos financieros*

El Grupo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Documentos y cuentas por cobrar;
- Disponibles para la venta

**Pasivos – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas**

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si esta clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por interés y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultado.

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 de situación financiera per retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

*Pasivos financieros*

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

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

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado 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.

(c) *Deterioro del valor*

**i. Activos financieros no derivados**

*Instrumentos financieros y activos del contrato*

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado
- Activos del contrato

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.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

El Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

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

- No es probable que el prestatario 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 mas de 90 días o mas

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

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

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

***Medición de las perdidas crediticias esperadas***

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las perdidas crediticias. Otras perdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo esperaba recibir).

Las perdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*Activos financieros con deterioro crediticio*

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

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

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

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

*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 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

***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 mas 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.

***(d) Prestamos 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.

## EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(e) *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.

(f) *Cuentas por pagar y otros pasivos*

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

(g) *Capital social*

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

(h) *Dividendos*

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

(i) *Inventarios*

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

<u>Inventarios</u>	<u>Métodos</u>
• Mercancía y materiales	- Costo o valor neto de realización el menor
• Máquinas y equipos	- Costo o valor neto de realización el menor
• Automóviles	- Costo o valor neto de realización el menor
• Materia prima	- Costo promedio
• Repuestos y accesorios	- Costo promedio

(j) *Inventario de materiales, piezas y repuestos*

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

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(k) *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 sigue 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 en base a 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 de operaciones futuras.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son reconocidos como activos biológicos y los gastos de mantenimiento 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.

(l) *Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras*

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

## EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

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

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

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

*(m) Equipo en arrendamiento operativo*

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

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

*(n) 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.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para garantizar el pago a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.

*(o) 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.

*(p) Reconocimiento de ingresos*

i. Ingresos por ventas de bienes:

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado consolidado de resultados integrales netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

ii. Ingreso por prestación de servicio:

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado consolidado de situación financiera, puede ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

iii. 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.



**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- iv. Ventas de autos, repuestos y llantas:  
Los ingresos por ventas de autos, repuestos y llantas son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad han sido transferidos al comprador en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, y que ocurre generalmente cuando se despacha el bien sujeto a la transacción.
- v. Servicios de reparación y mantenimiento:  
Los ingresos provenientes por servicios de reparación y mantenimiento prepagados de vehículos son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales a medida que se presta el servicio y sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con la presentación del servicio a satisfacción, fluyan al Grupo. Los ingresos por mantenimiento prepagados bajo contrato se reconocen de conformidad a los términos y condiciones contractuales según la vigencia de la cobertura del servicio.
- vi. Intereses ganados por financiamiento:  
Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados.

*(q) Impuesto sobre la renta*

i. Impuesto corriente

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

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de balance.

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.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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.

*(r) Información de segmentos*

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

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

*(s) Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de la entidad 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 en circulación durante el período.

*(t) Costos financieros, neto*

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*(u) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para periodos que comiencen después del 1 de enero de 2018 y la aplicación anticipada está permitida, sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

De las normas que aún no entran en vigencia se espera que la Norma NIIF 16 tenga impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo en su periodo de aplicación inicial.

**NIIF 16 - Arrendamientos**

La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*; la CINIFF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*; la SIC-15 *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC -27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo su yacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

***Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendatario***

El Grupo reconocerá los nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos principalmente de almacenes y restaurantes.

La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará a partir del 1 de enero de 2019, debido a que la Entidad reconocerá un gasto por depreciación, para los activos por derecho de uso, y adicionalmente gastos por intereses, para los pasivos por arrendamientos. Anteriormente, el Grupo reconocía los gastos de arrendamiento operativo sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

A la fecha el Grupo no ha concluido el efecto de registrar la aplicación de la NIIF 16.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

***Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendador.***

Para efectos de los arrendamientos donde el Grupo actúa como arrendador, el principal impacto de la adopción de la NIIF 16 será requerimientos adicionales de revelaciones en los estados financieros consolidados.

***Transición***

El Grupo espera aplicar la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado.

**Otras normas**

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- (a) *CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias*
- (b) *Características de Pago Anticipado como Compensación Negativa*  
*(Modificaciones a la Norma NIIF9)*
- (c) *Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos*  
*(Modificaciones da la Norma NIC 28)*
- (d) *Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas*
- (e) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(4) Información de segmentos**

**A. Bases para la segmentación**

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

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

El segmento almacenes realiza operaciones de representación y distribución de insumos agropecuarios al por mayor y por menor; ofrece una línea completa de productos para mascotas, productos para jardinería y reforestación; opera la unidad de materiales de construcción.

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 y dos nuevas cadenas, una que ofrece pizzas y pastas; y otra emparedados, ensaladas y sopas.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

4. 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 a otras entidades que operan en las mismas industrias.

2019	Segmento sobre el que debe informarse				Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	11,117,379	17,439,879	29,345,753	39,317,868	97,220,879	81,310	97,302,189
Ingresos de actividades ordinarias - internas	175,505	61,876		492,567	729,948	0	729,948
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	11,292,884	17,501,755	29,345,753	39,810,435	97,950,827	81,310	98,032,137
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	151,899	143,425	820,283	1,304,911	2,420,518	24,817	2,445,335
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	16,350	(505,099)	77,612	(911,942)	(1,323,079)	17,558	(1,305,521)
Depreciación y amortización	476,909	571,840	610,804	2,379,734	4,039,287	53,073	4,092,360
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	45,000	45,000	0	45,000
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	14,906,839	86,308,432	82,003,432	157,504,966	340,723,669	(3,912,238)	336,811,431
Inversión en asociadas	0	0	0	2,455,439	2,455,439	0	2,455,439
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	4,678,616	62,078,385	32,891,318	86,501,820	186,150,139	1,374,285	187,524,424
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	135,594	124,047	155,548	2,123,736	2,538,925	35,308	2,574,233
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	76,027	0	0	76,027	0	76,027

2018	Segmento sobre el que debe informarse				Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	11,484,313	19,582,298	29,949,430	38,017,806	99,033,847	85,678	99,119,525
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso del segmento sobre el que debe informarse	11,484,313	19,582,298	29,949,430	38,017,806	99,033,847	85,678	99,119,525
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	579,611	193,611	427,152	343,985	1,544,359	(12,613)	1,531,746
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	0	(496,818)	(7,202)	(775,933)	(1,279,953)	10,875	(1,269,078)
Depreciación y amortización	432,179	522,726	646,744	2,544,727	4,146,376	64,488	4,210,864
Participación en utilidad de asociadas	0	0	0	(91,500)	(91,500)	0	(91,500)
asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	(91,500)	(91,500)	0	(91,500)
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	15,256,524	85,365,916	84,793,796	156,179,406	341,595,642	(3,571,078)	338,024,564
Inversión en asociadas	0	0	0	2,410,439	2,410,439	0	2,410,439
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	4,298,251	61,540,477	34,739,884	83,585,172	184,163,784	1,807,441	185,971,225
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	192,174	152,584	379,223	5,174,264	5,898,245	77,299	5,975,544
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	23,997	0	0	23,997	0	23,997

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	97,950,827	99,033,847
Ingresos de otros segmentos	81,310	85,678
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Ingresos consolidados</b>	<u>98,032,137</u>	<u>99,119</u>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	2,420,518	1,544,359
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	24,817	(12,613)
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>	<u>2,445,335</u>	<u>1,531,746</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>III. Activos</b>		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	343,179,108	344,006,081
Activos de otros segmentos	(3,912,238)	(3,571,078)
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(10,838,859)</u>	<u>(10,726,351)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>	<u>328,428,011</u>	<u>329,708,652</u>
<b>IV. Pasivos</b>		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	186,150,138	184,163,784
Pasivos de otros segmentos	1,374,285	1,807,41
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(10,839,859)</u>	<u>(10,726,351)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>	<u>176,685,564</u>	<u>175,244,874</u>

**D. Información geográfica**

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Panamá	97,160,120	98,209,338
Costa Rica	872,017	910,187
	<u>98,032,137</u>	<u>99,119,525</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>II. Activos no corrientes</b>		
Panamá	156,122,845	157,685,464
Costa Rica	210,233	203,589
	<u>156,332,078</u>	<u>157,889,053</u>

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(5) Efectivo**

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	235,193	228,860
Cuenta corriente	<u>4,145,775</u>	<u>2,366,742</u>
	<u>4,380,968</u>	<u>2,595,602</u>

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

**(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar (nota 23):</u>		
Inversiones Chicho, S. A.	939,518	935,772
Altos de Vistamares, S. A.	279,796	112,714
Recuperación de Proteínas, S. A.	642,378	678,982
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	27,891	25,442
Estrategias y Restaurantes, S. A.	164,947	75,272
Bolmesa, S. A.	44,558	44,558
Desarrollo Posicional, S. A.	403,289	138,937
Fuerza Automotriz, S. A.	<u>348,296</u>	<u>415,810</u>
	<u>2,850,673</u>	<u>2,427,487</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2,097,231	2,146,169
Inversiones Chicho, S. A.	3,000	0
Fuerza Automotriz, S. A.	41,389	0
Altos de Vistamares, S. A.	26,199	26,505
Comercial Avícola, S. A.	157,316	157,316
Recuperación de Proteínas, S. A.	0	90,925
Grupo Melo, S. A.	0	750,000
Desarrollo Posicional, S. A.	416,977	297,864
Bolmesa, S. A.	22,519	22,519
Estrategias y Restaurantes, S. A.	<u>708,490</u>	<u>704,746</u>
	<u>3,473,121</u>	<u>4,196,044</u>



**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>45,000</u>	<u>91,500</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos:</u>		
Estrategias y Restaurantes, S. A.	102,710	455,382
Altos de Vistamares, S. A.	<u>108,639</u>	<u>176,647</u>
	<u>211,439</u>	<u>632,029</u>
<u>Compras:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	420,433	345,588
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>407,579</u>	<u>341,996</u>
	<u>828,012</u>	<u>687,584</u>
<u>Otros gastos:</u>		
Altos de Vistamares, S. A.	<u>46,975</u>	<u>7,000</u>

**Dividendos pagados al accionista**

Durante el año 2019 fueron pagados dividendos por un total de B/.4,723,941 (2018: B/.6,527,540), a razón de B/.23,044 por acción común (2018: B/.31,842).

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**Transacciones con el personal clave de gerencia**

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

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Directores con funciones ejecutivas	<u>280,899</u>	<u>316,100</u>
Directores sin funciones ejecutivas	<u>13,300</u>	<u>14,050</u>

**(7) Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Mercancía y materiales	45,844,514	48,415,916
Máquinas y equipos	14,744,368	13,031,718
Automóviles	5,857,975	5,846,523
Materia prima	2,492,624	2,099,454
Repuestos y accesorios	<u>6,977,967</u>	<u>6,820,294</u>
	75,917,448	76,213,905
Inventario en tránsito	<u>13,353,668</u>	<u>14,195,485</u>
	<u>89,271,116</u>	<u>90,409,390</u>

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

**(8) Inventario de materiales, piezas y repuestos**

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

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Materiales	196,209	192,810
Piezas y repuestos	<u>3,519,465</u>	<u>3,521,773</u>
	3,715,674	3,714,583
Menos: porción corriente	<u>3,234,904</u>	<u>2,594,670</u>
Porción a largo plazo	<u>480,770</u>	<u>1,119,913</u>

*J. Melo*

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(9) Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Avícola	9,421,336	9,544,990
Plantaciones forestales	7,037,979	6,994,686
	<u>16,459,315</u>	<u>16,539,676</u>
Menos: porción corriente	8,429,858	8,945,855
Porción a largo plazo	<u>8,029,457</u>	<u>7,593,821</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de marzo de 2019, el Grupo vendió B/.170,386 de gallinas ponedoras en producción y B/.167,031 de reproductoras en producción.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aves de levante	2,283,999	2,149,449
Aves en producción	2,979,670	2,976,114
Aves de engorde	3,495,933	3,818,578
Huevos fértiles	661,734	600,849
	<u>9,421,336</u>	<u>9,544,990</u>

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal es debido al mantenimiento que 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 (2018: 197). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies cedro espino y teca en una superficie total de 533 (2018: 533) hectáreas de las cuales 38.3 (2018: 38.3) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo con cargo en los resultados del año.

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

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Al inicio del año	6,994,686	6,751,039
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	43,293	243,647
Cambios en el valor razonable	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>7,037,979</u>	<u>6,994,686</u>

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

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>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 cubico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cubico 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.</li> <li>Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.9,439 para un total de 731 hectáreas,</li> <li>El costo promedio de una forestación es de B/.7,005 por hectárea.</li> <li>El costo promedio de extracción es de B/.191, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos)</li> <li>El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos)</li> <li>Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)</li> </ul>

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(10) Adelantos para compras de inventarios y granos**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inventario de mercancía	6,607,667	2,551,211
Granos	<u>1,152,259</u>	<u>4,22,827</u>
	<u>7,759,926</u>	<u>6,781,038</u>

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

**(11) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto**

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

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	117,547,713	132,343,248	18,924,001	268,814,962
Adiciones	248,087	466,677	1,859,469	2,574,233
Reclasificación	390,884	352,730	(743,614)	0
Retiros	(92,183)	(229,983)	(3,785)	(325,954)
Saldo al 31 marzo de 2019	<u>118,094,501</u>	<u>132,932,672</u>	<u>20,036,069</u>	<u>271,063,241</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	48,624,511	85,890,947	0	134,515,458
Gasto del periodo	1,120,770	2,693,558	0	3,814,328
Retiros o Depuración	(35,327)	(217,646)	0	(252,975)
Saldo al 31 marzo de 2019	<u>49,709,954</u>	<u>88,366,859</u>	<u>0</u>	<u>138,076,511</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2018	110,467,366	127,758,757	10,865,578	249,092,701
Adiciones	2,651,234	3,991,254	14,145,529	20,788,017
Reclasificación	4,502,289	1,485,365	(5,987,654)	0
Retiros	(73,176)	(892,128)	(99,452)	(1,064,756)
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>117,547,713</u>	<u>132,343,248</u>	<u>18,924,001</u>	<u>268,814,962</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2018	44,310,580	75,244,165	0	119,554,745
Gasto del periodo	4,441,149	11,293,637	0	15,734,786
Retiros o Depuración	(127,218)	(646,855)	0	(774,073)
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>48,624,511</u>	<u>85,890,947</u>	<u>0</u>	<u>134,515,458</u>
Saldo al 1 enero de 2019	<u>68,923,202</u>	<u>46,452,301</u>	<u>18,924,001</u>	<u>134,299,504</u>
Saldo al 31 marzo de 2019	<u>68,384,547</u>	<u>44,565,813</u>	<u>20,036,071</u>	<u>132,986,431</u>
Saldo al 1 enero de 2018	<u>66,156,786</u>	<u>52,514,592</u>	<u>10,865,578</u>	<u>129,536,956</u>
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>68,923,202</u>	<u>46,452,301</u>	<u>18,924,001</u>	<u>134,299,504</u>

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes.

Al 31 de marzo de 2019, existen varias fincas con valor en libros de B/.36,731,559 (2018: B/.36,731,559), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 19).

**(12) 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:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Costo</b>		
Al inicio del año	5,816,367	5,371,373
Adiciones	76,027	1,575,197
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(191,346)</u>	<u>1,130,203</u>
Al final del año	<u>5,701,048</u>	<u>5,816,367</u>
<b>Depreciación</b>		
Al inicio del año	2,224,838	1,950,752
Gasto del periodo	278,028	974,308
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(149,356)</u>	<u>(700,222)</u>
Al final del año	<u>2,353,510</u>	<u>2,224,838</u>
	<u>3,347,538</u>	<u>3,591,529</u>

**(13) Inversiones en asociadas**

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

	<b>Actividad principal</b>	<b>% de participación</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves Procesadora de harina para alimentos de	50%	315,885	315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	animales	50%	<u>2,139,554</u>	<u>2,094,554</u>
			<u>2,455,439</u>	<u>2,410,439</u>

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

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>45,000</u>	<u>91,500</u>

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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.

(a) Procesadora Moderna, S. A.	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
<b>Porcentaje de participación</b>		
Activos	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Activos netos (100%)	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>315,885</u>	<u>315,885</u>

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el año 2019 y 2018 por lo que no ha generado ganancia o pérdida y sus activos están valuados por encima del valor de la emisión.

(b) Recuperación de Proteínas, S.A.	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>
Activos	10,831,000	10,987,250
Pasivos	<u>(6,551,892)</u>	<u>(6,798,142)</u>
Activos netos (100%)	<u>4,279,108</u>	<u>4,189,108</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>2,139,554</u>	<u>2,094,554</u>
Resultado integral del período (100%)	<u>90,000</u>	<u>696,189</u>
Participación del Grupo en el resultado integral (50%)	<u>45,000</u>	<u>348,095</u>

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

**(14) Préstamos por pagar**

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 2.75% y 3.75% anuales, con diferentes bancos de la localidad.

El Grupo ha cumplido con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(15) Valores comerciales negociables**

La Superintendencia del Mercado de Valores había autorizado la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/. 30,000,000. Al 31 de marzo de 2019, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/. 13,245,000 (2018: B/. 14,715,000). 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 marzo de 2019 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 3% y 3.5% (2018: 2.75% y 3%). Los intereses se pagan trimestralmente.

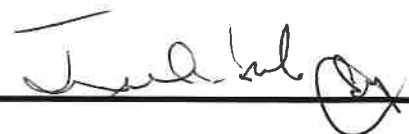
La emisión está respaldada por el crédito general de Empresas Melo, S. A. y fianza solidaria de Grupo Melo, S. A.

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie BI	2.75%	2019	0	1,500,000
Serie BJ	3.00%	2019	2,000,000	2,000,000
Serie BL	3.00%	2019	765,000	765,000
Serie BM	3.25%	2019	2,000,000	2,000,000
Serie BN	3.25%	2019	3,000,000	3,000,000
Serie BO	3.25%	2019	2,500,000	2,500,000
Serie BP	3.20%	2019	0	650,000
Serie BQ	3.25%	2019	1,000,000	1,000,000
Serie BR	3.25%	2019	300,000	300,000
Serie BT	3.50%	2019	1,000,000	1,000,000
Serie BU	3.50%	2020	650,000	0
Serie BV	3.50%	2020	30,000	0
			<u>13,245,000</u>	<u>14,715,000</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	14,715,000	20,500,000
Producto de la emisión de VCN's	1,650,000	16,580,000
Redención de VCN's	<u>(3,120,000)</u>	<u>(22,365,000)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>13,245,000</u>	<u>14,715,000</u>





**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(16) Cuentas por pagar proveedores**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores del exterior	13,506,933	20,737,178
Proveedores nacionales	<u>17,199,921</u>	<u>16,051,405</u>
	<u>30,706,854</u>	<u>36,788,583</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar otorgado por proveedores se extienden desde 30 hasta 360 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.

**(17) Adelantos recibidos de clientes**

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

**(18) Gastos acumulados y otros pasivos**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	2,475,843	2,953,962
Retenciones de planilla	1,583,503	1,474,764
Otros beneficios a empleados	1,484,784	1,359,767
Intereses por pagar	539,113	445,107
Dividendos por pagar	<u>3,705,844</u>	<u>0</u>
	<u>9,789,087</u>	<u>6,235,600</u>

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(19) 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 166 (2018: igual) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2018: 120) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	1,000,000	1,000,000
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	15,000,000	15,000,000
Serie C: Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	4,000,000	4,000,000
Serie O: Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	10,000,000	10,000,000
Serie P: Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	10,000,000	10,000,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492,000	7,492,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	7,500,000	7,500,000
Serie N: Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029.	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
Pasan	<u>69,992,000</u>	<u>69,992,000</u>



**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vienen	69,992,000	69,992,000
Serie D: Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2026.	3,000,000	3,000,000
Serie E: Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.5% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo 2028.	7,000,000	7,000,000
Serie F: Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 5.75% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre 2024.	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
	<u>87,992,000</u>	<u>87,992,000</u>

**(20) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos, comisiones y premios	13,715,786	13,763,958
Dietas y gastos de representación	379,098	364,023
Participación en utilidades a empleados	396,626	588,017
Vacaciones	1,218,550	1,220,572
Prima de antigüedad	467,634	614,784
Seguro social y seguro educativo patronal	2,038,455	2,052,054
Riesgos profesionales	173,987	174,772
Décimo tercer mes	1,211,781	1,216,728
Atención y alimentación a empleados	<u>833,256</u>	<u>829,865</u>
	<u>20,435,173</u>	<u>20,824,773</u>

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(21) Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Viajes, viáticos y transporte	670,741	662,871
Honorarios profesionales y legales	1,064,664	963,959
Gastos de tecnología	426,204	385,711
Seguros	225,024	184,375
Alquileres	1,919,744	1,887,459
Luz, teléfono y agua	2,673,746	2,475,348
Mantenimiento y reparación	1,417,352	1,682,208
Aseo y limpieza	742,475	808,097
Gastos de promoción	114,058	224,126
Envases, cartuchos y papelería	1,188,061	1,056,966
Gastos de oficina	212,035	261,932
Impuestos nacionales y municipales	796,981	783,034
Donaciones y contribuciones	32,443	34,578
Entrega, flete y acarreo	1,923,802	1,969,926
Fumigación y medicamentos	172,896	269,638
Publicidad, propaganda y anuncios	582,910	918,625
Gastos bancarios	188,082	187,425
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	1,053,762	1,051,392
Suministros y materiales	382,576	330,056
Camadas	82,319	93,164
Gastos de ventas	742,627	867,979
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,090,814	1,120,003
Misceláneos	109,352	1,304,334
	<u>17,812,668</u>	<u>19,523,206</u>

**(22) Régimen de incentivos industriales**

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. Según Ley 1 del 17 de enero de 2017, se extiende el vencimiento a las empresas inscritas en el ROIN hasta el 31 de diciembre de 2020.

La Compañía utiliza, entre otros, los siguientes incentivos fiscales:

- a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

- b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.
- c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

**(23) Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos**

*(a) Clasificación contable y valor razonable*

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

	<u>Total Importe en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Nivel 1 y 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Efectivo	4,380,968	2,595,602	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>53,701,031</u>	<u>56,360,050</u>	-	-
	<u>58,081,999</u>	<u>58,955,652</u>	-	-
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Préstamos por pagar	19,002,055	13,362,392	-	-
Valores comerciales negociables	13,245,000	14,715,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	30,706,854	36,788,583	-	-
Adelantos recibidos de clientes	2,962,350	2,616,253	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,473,121	4,196,044	-	-
Bonos por pagar	<u>87,992,000</u>	<u>87,992,000</u>	89,995,000	87,999,000
	<u>157,381,000</u>	<u>159,670,272</u>		

*(b) Medición de los valores razonables*

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

- i. **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.
- ii. **Bonos por pagar**  
Para las inversiones en valores disponibles para la venta que presentan un valor razonable distinto a su costo de adquisición, el mismo fue obtenido mediante técnicas de valuación por cotizar la bolsa local.

## EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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.

#### Variables no observadas significativas

La información y consideraciones son comparables en la técnica de valoración y no se han identificado variables no observables significativas.

#### (c) *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 exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar

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.

#### i. Riesgo de crédito

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

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

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	<u>25,800</u>	<u>56,564</u>

**Deudores comerciales**

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

El comité de Crédito y Finanzas 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 venta para cada cliente y se revisan constantemente. Cualquier venta que exceda esos límites requiere la aprobación del Comité de Crédito y Finanzas

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un periodo de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2019, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Particulares	14,833,793	14,415,579
Comerciales	32,320,373	33,455,256
Gobierno	702,437	2,552,911
Empleados	270,505	275,887
Relacionadas	2,850,673	2,427,487
Otros	<u>2,723,250</u>	<u>3,232,930</u>
	<u>53,701,031</u>	<u>56,360,050</u>

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 60 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% (2018: 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 6. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2018: 8% al 12%) de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales veinte casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/. 268,974 (2018: B/.300,407) y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

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

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

La tasa de perdida espera es calculada por la metodología de Cadenas de Márkov de forma mensual y con frontera de doce meses. Es el resultado de restar a la cartera que luego de la rotación de los créditos en la frontera anual, se mantienen en un nivel de atraso superior a los 90 días al final, la cartera que inicio en un nivel de atraso superior a 90 días y termino en el rango de 90 días de atraso o menos, dividida entre la cartera total del mes correspondiente al final de la rotación y promediar la tasa resultante por el resultado correspondiente de los últimos 24 meses. Su resultado se ajusta aplicando un factor inflacionario, que en este caso es la tasa de crecimiento de la economía nacional.

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las perdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de marzo de 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corrientes	9,844,344	12,535,025
Vencidas entre 1 y 30 días	12,554,789	13,046,006
Vencidas entre 31 y 60 días	2,373,911	3,283,855
Vencidas entre 61 y 90 días	1,460,819	1,925,946
Vencidas entre 91 y 120 días	1,043,882	1,108,241
Vencidas entre 121 y 150 días	333,138	695,234
Vencidas a más de 150 días	<u>2,827,075</u>	<u>2,957,862</u>
	30,437,958	35,552,169
Menos pérdida crediticia esperada	<u>1,467,359</u>	<u>1,441,558</u>
	<u>28,970,599</u>	<u>34,110,611</u>



**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Clientes generales	1,025,206	1,059,680
Clientes garantizados	29,572	18,473
Clientes gobierno	5,541	9,000
Suplidores	1,977	12,583
Transacción única	88,448	107,350
Plan 12 meses	<u>316,615</u>	<u>234,472</u>
	<u>1,467,359</u>	<u>1,441,558</u>

*Movimiento en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas*

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al 1 de enero	1,441,558	1,972,624
Importes castigados	0	(724,291)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>25,800</u>	<u>193,225</u>
Saldo al 31 de marzo	<u>1,467,359</u>	<u>1,441,558</u>

ii. 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.

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	Importe en libros	Total	2019 Flujos de efectivo contractuales		Más de un año
			6 meses o menos	7 a 12 Meses	
Préstamos por pagar	19,002,055	19,227,978	18,212,458	1,015,520	0
Valores comerciales negociables	13,245,000	13,426,543	11,397,748	2,028,795	0
Cuentas por pagar proveedores	30,706,854	30,706,854	30,342,229	364,625	0
Adelantos recibidos de clientes	2,962,350	2,962,350	2,962,350	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,473,121	3,473,121	3,473,121	0	0
Bonos por pagar	<u>87,992,000</u>	<u>128,899,982</u>	<u>2,645,416</u>	<u>2,718,900</u>	<u>123,535,666</u>
	<u>157,381,380</u>	<u>198,696,828</u>	<u>69,033,322</u>	<u>6,127,840</u>	<u>123,535,666</u>
			2018 Flujos de efectivo contractuales		
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un año
Préstamos por pagar	13,362,392	13,522,791	12,500,490	1,022,301	0
Valores comerciales negociables	14,715,000	15,078,587	7,111,706	7,966,881	0
Cuentas por pagar proveedores	36,788,583	36,788,583	30,034,278	6,754,305	0
Adelantos recibidos de clientes	2,616,253	2,616,253	2,616,253	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	4,196,044	4,196,044	4,196,044	0	0
Bonos por pagar	<u>87,992,000</u>	<u>130,222,690</u>	<u>2,645,416</u>	<u>2,718,900</u>	<u>124,858,374</u>
	<u>159,670,272</u>	<u>202,424,948</u>	<u>59,104,187</u>	<u>18,462,387</u>	<u>124,858,374</u>

iii. 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 marzo de 2019, aproximadamente el 33.81% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2018: 27.60%).

**EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

iv. Administración de capital:

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de pasivos	176,685,565	175,244,874
Menos: efectivo	<u>4,380,968</u>	<u>2,595,602</u>
Deuda neta	<u>172,304,597</u>	<u>172,649,272</u>
Total de patrimonio	<u>151,742,446</u>	<u>154,463,778</u>
Deuda a la razón de capital	<u>1.14</u>	<u>1.12</u>

**(24) Compromisos**

i. Convenios de crédito

El Grupo tiene facilidades de crédito con once bancos por hasta B/.137,000,000 (2018: B/.136,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Al 31 de marzo de 2019, las compañías del Grupo mantienen una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/. 99,920,286 (2018: B/.108,856,008).

El Grupo tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento global de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

ii. Compromisos sobre préstamos

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de marzo de 2019, hasta por el monto de B/.15,202,000 (2018: B/.14,980,500).

iii. Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.2,875,659 (2018: B/.2,801,100) para compra de mercancía.

iv. Compras

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.7,759,926 (2018: B/.6,781,038).

**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiarias 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera**

Al 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Empresas Melo, S. A.</b>	<b>Inmobiliaria Circunvalación, S. A.</b>	<b>Inversiones Cabra, S. A.</b>	<b>Empresas Melo de Costa Rica, S. A.</b>	<b>Pets Market, S. A.</b>
<b>Activos</b>								
<b>Activos corrientes</b>								
Efectivo	4,380,968	0	4,380,968	4,298,826	0	0	0	82,142
Documentos y cuentas por cobrar, neto	53,701,031	(10,838,859)	64,539,890	62,491,422	0	0	2,009,000	39,468
Inventarios	89,271,116	0	89,271,116	88,189,103	0	0	0	1,082,013
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,234,904	0	3,234,904	3,234,904	0	0	0	0
Activos biológicos	8,429,858	0	8,429,858	8,429,858	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	7,759,926	0	7,759,926	7,517,563	0	0	0	242,363
Gastos pagados por adelantado	2,212,748	0	2,212,748	2,185,135	0	0	0	27,613
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,590,977	0	2,590,977	2,094,712	0	0	0	496,265
Otros activos	513,405	0	513,405	445,692	0	0	0	67,713
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>172,094,933</b>	<b>(10,838,859)</b>	<b>182,933,792</b>	<b>178,887,215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,009,000</b>	<b>2,037,577</b>
<b>Activos no corrientes</b>								
Inventario de materiales, piezas y repuestos	480,770	0	480,770	480,770	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	132,986,431	0	132,986,431	129,162,436	975,000	2,684,197	0	164,798
Equipo para arrendamiento, neto	3,347,538	0	3,347,538	3,347,538	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	31,424	0	31,424	31,424	0	0	0	0
Inversión en asociadas	2,455,439	0	2,455,439	2,455,439	0	0	0	0
Activos biológicos	8,029,457	0	8,029,457	8,029,457	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,251,844	0	8,251,844	8,251,844	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	197,989	0	197,989	197,989	0	0	0	0
Otros activos	552,186	0	552,186	506,751	0	0	0	45,435
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>156,333,078</b>	<b>0</b>	<b>156,333,078</b>	<b>152,463,648</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>0</b>	<b>210,233</b>
<b>Total de activos</b>	<b>328,428,011</b>	<b>(10,838,859)</b>	<b>339,266,870</b>	<b>331,350,863</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>2,009,000</b>	<b>2,247,810</b>
<b>Pasivos</b>								
<b>Pasivos corrientes</b>								
Préstamos por pagar	19,002,055	0	19,002,055	19,002,055	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	13,245,000	0	13,245,000	13,245,000	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	30,706,854	0	30,706,854	30,205,783	0	0	0	501,071
Adelantos recibidos de clientes	2,962,350	0	2,962,350	2,962,350	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,473,121	(10,838,859)	14,311,980	3,473,121	975,000	2,684,197	2,009,262	5,170,400
Gastos acumulados y otros pasivos	9,789,087	0	9,789,087	9,489,262	0	0	0	299,825
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>79,178,467</b>	<b>(10,838,859)</b>	<b>90,017,326</b>	<b>78,377,571</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>2,009,262</b>	<b>5,971,296</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>								
Bonos por pagar	87,992,000	0	87,992,000	87,992,000	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	9,515,098	0	9,515,098	9,515,098	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>97,507,098</b>	<b>0</b>	<b>97,507,098</b>	<b>97,507,098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>176,685,565</b>	<b>(10,838,859)</b>	<b>187,524,424</b>	<b>175,884,669</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>2,009,262</b>	<b>5,971,296</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital en acciones comunes	37,761,258	0	37,761,258	37,761,258	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	114,145,565	0	114,145,565	117,704,936	0	0	0	(3,559,371)
Otro resultado integral	(164,377)	0	(164,377)	0	0	0	(262)	(164,115)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>151,742,446</b>	<b>0</b>	<b>151,742,446</b>	<b>155,466,194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(262)</b>	<b>(3,723,486)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>328,428,011</b>	<b>(10,838,859)</b>	<b>339,266,870</b>	<b>331,350,863</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>2,009,000</b>	<b>2,247,810</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiarias 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y otros resultados integrales**

Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Empresas Melo, S. A.</u>	<u>Inmobiliaria Circunvalación, S. A.</u>	<u>Inversiones Cabra, S. A.</u>	<u>Empresas Melo de Costa Rica, S. A.</u>	<u>Pets Market, S. A.</u>
Ingresos de actividades ordinarias	98,032,137	0	98,032,137	97,160,120	0	0	0	872,017
Otros ingresos	735,009	0	735,009	733,603	0	0	0	1,406
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(36,562,184)	0	(36,562,184)	(36,010,411)	0	0	0	(551,773)
Materia prima y materiales usados	(16,133,105)	0	(16,133,105)	(16,133,105)	0	0	0	0
Gastos de personal	(20,435,173)	0	(20,435,173)	(20,285,921)	0	0	0	(149,252)
Depreciación y amortización	(4,092,360)	0	(4,092,360)	(4,078,028)	0	0	0	(14,332)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos de contrato	(25,800)	0	(25,800)	(25,800)	0	0	0	0
Otros gastos	(17,812,668)	0	(17,812,668)	(17,571,011)	0	0	0	(241,657)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>3,705,856</b>	<b>0</b>	<b>3,705,856</b>	<b>3,789,447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(83,591)</b>
Intereses y dividendos ganados	291,629	0	291,629	291,629	0	0	0	0
Gastos de intereses	(1,597,150)	0	(1,597,150)	(1,597,150)	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(1,305,521)	0	(1,305,521)	(1,305,521)	0	0	0	0
Participación en resultados integrales de asociadas	45,000	0	45,000	45,000	0	0	0	0
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>2,445,335</b>	<b>0</b>	<b>2,445,335</b>	<b>2,528,926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(83,591)</b>
Impuesto sobre la renta	(456,828)	0	(456,828)	(456,828)	0	0	0	0
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,988,507</b>	<b>0</b>	<b>1,988,507</b>	<b>2,072,098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(83,591)</b>
<b>Otro resultado integral:</b>								
<b>Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período</b>								
Reserva para conversión de moneda extranjera	14,103	0	14,103	0	0	0	0	14,103
<b>Total de otro resultado integral</b>	<b>14,103</b>	<b>0</b>	<b>14,103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,103</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>2,002,610</b>	<b>0</b>	<b>2,002,610</b>	<b>2,072,098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(69,488)</b>
<b>Utilidades no distribuidas al inicio del año</b>	<b>116,880,999</b>	<b>0</b>	<b>116,880,999</b>	<b>120,356,779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3,475,780)</b>
Más (menos):								
Dividendos pagados	(4,723,941)	0	(4,723,941)	(4,723,941)	0	0	0	0
Utilidad neta	1,988,507	0	1,988,507	2,072,098	0	0	0	(83,591)
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>114,145,565</b>	<b>0</b>	<b>114,145,565</b>	<b>117,704,936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3,559,371)</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.