

REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el 30 de junio 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)
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

A. Liquidez

Al cierre del primer semestre de 2019 Empresas Melo mostró una razón corriente de 2.33 veces incrementándose con relación a diciembre 2018 cuando la misma se fijó en 2.21 veces. Los activos corrientes que al finalizar el segundo trimestre del 2019 mostraron un saldo de B/.165.67 millones y a diciembre 2018 el mismo cerró en B/.171.82 millones. Al 30 de junio 2019 los Documentos y Cuentas por Cobrar se situaron en B/.54.01 millones en comparación a B/.56.36 millones en diciembre 2018. En el mismo sentido se evidencia una reducción en los inventarios de B/.7 millones. El movimiento de los inventarios es resultado de la estrategia de adecuar la oferta a las nuevas realidades del mercado. La reducción más significativa se ha dado en la División Maquinarias (en particular en el segmento de autos). Disminuir los niveles de inventario y mantener niveles de CAPEX controlados permite reducir el endeudamiento y mantener un alto índice de liquidez.

Los pasivos corrientes totalizaron B/.70.96 millones al cierre de junio 2019 una disminución del 9% respecto diciembre 2018 cuando se reportaron en B/. 77.9 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en 22% respecto a diciembre 2018. La División Almacenes y la División Maquinarias fueron las principales en cancelar a proveedores han ido reduciendo sus niveles de inventario generando flujo operativo para cubrir sus necesidades.

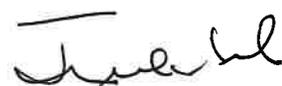
B. Recursos de Capital

En cuanto al capital, el valor del patrimonio de Empresas Melo al culminar el segundo trimestre del 2019 se fija en B/.153.71 millones, de los cuales el 75% corresponde a utilidades retenidas. La relación deuda entre capital continua se sitúa en 1.10 veces llegando a su valor mínimo en el último año, reflejando el éxito de la estrategia implementada para contrarrestar las externalidades macroeconómicas que han afectado a las diferentes Divisiones en el último año.

Empresas Melo al finalizar junio 2019 cerró con un total de B/.168.4 millones en pasivos, lo que representa una reducción del 4% en comparación al saldo de diciembre 2018. En este sentido la estructura del pasivo no evidencia cambios significativos respecto a periodos previamente reportados y está principalmente conformado por Documentos y Cuentas por Pagar y deuda financiera a corto. La composición del endeudamiento se fija en 78% a largo plazo, con vencimientos que inician en el 2023 y el 22% con vencimientos dentro de los próximos doce meses

C. Resultados de las Operaciones

Al finalizar el segundo trimestre de 2019 el total de ventas llega a B/. 205.7 millones. lo que es 2.3% superior a lo registrado al mismo periodo del año 2018. Con este resultado se revierte la tendencia de los últimos 3 años, lo cual es una señal positiva y reafirma los alcances de la estrategia comercial enfocada en incentivar la demanda de los productos de su amplio portafolio comercial. Las líneas de negocio más exitosas en este sentido han sido Avícola a través de los productos de valor agregado, almacenes agropecuarios a través de la demanda de piensos y los almacenes Pet and Garden a través de las líneas de alimentos para mascotas. Sin embargo, el crecimiento no ha sido constante todos los meses ni en todos los segmentos en que participamos por lo que es temprano para sostener que hay una tendencia de recuperación clara.



En comparación a junio 2018, los gastos generales se reducen en 2.1% y se fijan en B/. 78.7 millones producto del esfuerzo realizado en las divisiones que conforman el Grupo para soportar los resultados. Tal como se menciona anteriormente, la prudencia en los gastos operativos junto con la eficiencia en el manejo de inventarios fortalece la generación de flujo de efectivo lo que, aunado a una disminución en las necesidades de CAPEX, resulta en una posición financiera adecuada para este ciclo económico.

La utilidad acumulada al 30 de junio de 2019 es de B/. 3.9 millones, un 38% superior al mismo periodo de 2018. Los resultados obtenidos son consistentes con la estrategia de fortalecer la rentabilidad y la sana estructura financiera en medio de un ambiente en el que existen resultados de la macroeconomía ambiguos.

D. Análisis de Perspectivas

Con relación a los diferentes sectores en los que Empresas Melo desarrolla sus actividades, se observa un crecimiento ralentizado y en algunos casos síntomas de estancamiento. Se continúan realizando esfuerzos para fortalecer la demanda de los productos manteniendo la rentabilidad. Para el segundo semestre de 2019 se mantienen expectativas prudentes respecto a la dinamización de las diversas industrias en las que se compete.

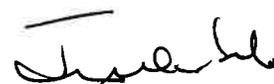
Los consumidores panameños mantienen sus preferencias por los productos avícolas (huevos, pollo y productos de valor agregado) como fuentes proteínicas relevante dentro de la canasta familiar. La división avícola reporta un comportamiento estable en las ventas de pollo en términos de libras vendidas. La variable precio se fortaleció a inicios del año. Sin embargo, durante el segundo trimestre, y como uno de los factores que no termina de estabilizarse, la variable ha tenido fluctuaciones. Respecto al consumo de huevos continua su tendencia creciente.

Durante el segundo trimestre de 2019 culminaron los trabajos de construcción y modernización en la Planta de embutidos en el área de Juan Díaz, iniciando una producción con los más altos estándares de calidad y eficiencia, que permite la ampliación de la capacidad productiva en 4 toneladas métricas por día. Con el incremento de las capacidades de producción, la línea de embutidos podrá satisfacer la demanda creciente de los diferentes productos de la marca Melo. Adicionalmente se tendrá la capacidad para ampliar la diversidad de ítems que se ofrecen actualmente, fortaleciendo las líneas de origen vegetal y nuevas opciones de valor agregado.

La industria automotriz no ha logrado impulsar significativamente su crecimiento versus el año 2018. El 2019 se perfila como un año de reducción en ventas de automóviles. Las líneas de vehículos, MG e Isuzu que se mantienen a disposición del público, y se espera una mejora en los niveles de venta teniendo en cuenta que durante el segundo semestre del año se sostiene el evento más grande del sector automotriz, el Panamá Motor Show. En el mercado de camiones livianos Isuzu mantiene su posición de liderazgo.

Respecto a la industria de maquinaria, se mantiene una posición de liderazgo en el segmento agrícola, particularmente en tractores. Para apuntalar esta posición, durante el segundo semestre del año se estará inaugurando un taller de servicio express de Jhon Deere en Santiago. Con esta facilidad se amplían las capacidades de servicio al cliente.

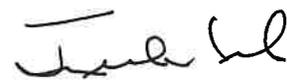
De acuerdo con la Asociación de Restaurantes de Panamá, se reporta una continua reducción en las ventas de sus agregados. En este contexto, las ventas de la División Restaurantes acumuladas a la fecha reflejan un comportamiento estable. La consolidación de la franquicia Pío Pío continúa a través del programa de remozamiento de locales y con promociones que buscan incrementar las visitas y el ticket promedio.



La División Almacenes, exhibe un crecimiento de positivo respecto al año anterior. El mercado de piensos ha tenido una demanda estable y se espera que este comportamiento se consolide en el segundo semestre del año. Las ventas de soluciones de paquetes agrícolas (protección y nutrición vegetal) crecieron en términos del cultivo de arroz y durante el segundo semestre se espera iniciar con la venta de insumos para la siembra de maíz. Se mantiene la posición de liderazgo en el mercado de abonos químicos.

Los almacenes de construcción COMASA continúan con el comportamiento mostrado en los trimestres anteriores. Aun se mantiene la expectativa sobre la recuperación del dinamismo en el sector de la construcción y se está haciendo un esfuerzo dirigido a mantener la rentabilidad.

Los almacenes Pets and Garden mantienen el comportamiento creciente en sus ventas. Están incrementando su oferta de animales vivos al igual que los servicios veterinarios (clínicas y peluquerías caninas) para atenderlos. Durante el segundo semestre del año se abrirán 3 locales nuevos.



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 Comisión Nacional de Valores y se encuentra en la pagina web del Grupo Melo.

IV PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

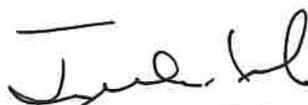
Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

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 a partir del 1 de septiembre de 2019.

Representante legal



Federico F. Melo K.
Vicepresidente

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, D, 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 30 de junio 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.
 - 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).



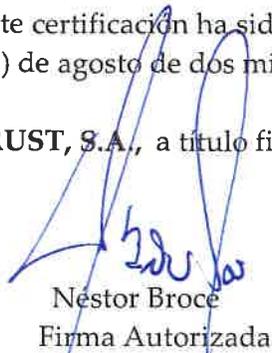
MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

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 septiembre fue de 131%, al 31 de diciembre de 2018 fue de 130% y al 31 de marzo 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 seis (6) de agosto de dos mil diecinueve (2019).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Néstor Broce
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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 30 de junio 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 septiembre de 2018 fue de 205%, al 31 de diciembre de 2018 fue de 185% y al 31 de marzo de 2019 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 seis (6) de agosto de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Mario De Diego Gambotti
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

30 de junio de 2019

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

Juli hl

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 30 de junio 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 30 de junio 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 agosto 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 30 de junio de 2019

(Expresado en Balboas)

Activos	Nota	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo	5, 23	6,842,630	2,595,602
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 23	54,012,540	56,360,050
Inventarios	7	83,401,094	90,409,390
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	3,438,212	2,594,670
Activos biológicos	9	8,351,440	8,945,855
Adelantos para compra de inventarios y granos	10	4,368,823	6,781,038
Gastos pagados por adelantado		1,780,045	941,049
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,000,814	2,894,746
Otros activos		476,776	297,199
Total de activos corrientes		165,672,374	171,819,599
Activos no corrientes			
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	504,077	1,119,913
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	11	133,180,594	134,299,504
Equipo para arrendamiento, neto	12	3,193,159	3,591,529
Otras inversiones		31,424	31,424
Inversión en asociadas	6, 13	2,233,373	2,410,439
Activos biológicos	9	8,150,677	7,593,821
Fondo de cesantía		8,400,718	8,096,621
Impuesto sobre la renta diferido		197,989	197,989
Otros activos		554,656	547,813
Total de activos no corrientes		156,446,667	157,889,053
Total de activos		322,119,041	329,708,652

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



Handwritten signature or mark.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	14, 23	6,391,452	13,362,392
Valores comerciales negociables	15, 23	18,670,000	14,715,000
Cuentas por pagar proveedores	16, 23	28,508,896	36,788,583
Adelantos recibidos de clientes	17, 23	3,994,861	2,616,253
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6, 23	3,222,044	4,196,044
Gastos acumulados y otros pasivos	18	10,172,287	6,233,599
Total de pasivos corrientes		<u>70,959,540</u>	<u>77,911,871</u>
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	19, 23	87,992,000	87,992,000
Provisión para prima de antigüedad		9,453,207	9,341,003
Total de pasivos no corrientes		<u>97,445,207</u>	<u>97,333,003</u>
Total de pasivos	23	<u>168,404,747</u>	<u>175,244,874</u>
Patrimonio			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 (2018: igual)		37,761,259	37,761,259
Utilidades no distribuidas		116,086,052	116,880,999
Otro resultado integral		(133,017)	(178,480)
Total de patrimonio	23	<u>153,714,294</u>	<u>154,463,778</u>
Compromisos	24		
Total de pasivos y patrimonio		<u>322,119,041</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 30 de junio de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias	4	205,703,267	201,044,900
Otros ingresos	6	1,395,305	1,500,128
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	6	(80,155,721)	(76,592,888)
Consumo de materia prima y materiales usados		(32,526,698)	(31,016,716)
Gastos de personal	20	(41,721,264)	(41,866,665)
Depreciación y amortización	11, 12	(8,198,615)	(8,400,455)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	23	(51,600)	(82,000)
Otros gastos	6, 21	(36,895,129)	(38,426,074)
Ganancia operativa		<u>7,549,545</u>	<u>6,160,230</u>
Ingresos financieros			
Intereses y dividendos ganados		477,455	408,879
intereses pagados		(3,221,839)	(2,980,113)
Costos financieros, neto		<u>(2,744,384)</u>	<u>(2,571,234)</u>
Participación en resultado integrales de asociadas	6, 13	79,237	205,981
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>4,884,398</u>	<u>3,794,977</u>
Impuesto sobre la renta		(955,404)	(946,158)
Utilidad neta		<u><u>3,928,994</u></u>	<u><u>2,848,819</u></u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo			
Reserva para conversión de moneda extranjera		45,463	(220,000)
Total de otros resultados integrales		<u>45,463</u>	<u>(220,000)</u>
Total de resultados integrales		<u><u>3,974,457</u></u>	<u><u>2,628,819</u></u>
Utilidad neta por acción		<u><u>19,166</u></u>	<u><u>13,897</u></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 30 de junio de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2018, previamente reportados		36,901,256	110,791,043	166,533	147,858,832
Ajuste en aplicacion inicial de la Norma NIIF 9		0	1,236,816	0	1,236,816
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018		<u>36,901,256</u>	<u>112,027,859</u>	<u>166,533</u>	<u>149,095,648</u>
Resultados integrales total del año:		0	11,380,680	0	11,380,680
Utilidad neta					
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversion de moneda extranjera		0	0	(345,013)	(345,013)
Total de resultados integrales del periodo		<u>0</u>	<u>11,380,680</u>	<u>(345,013)</u>	<u>11,035,667</u>
Contribuciones y sus distribuciones					
Aumento de capital		860,003	0	0	860,003
Dividendos declarados	6	0	(6,527,540)	0	(6,527,540)
Total de contribuciones y sus distribuciones		<u>860,003</u>	<u>(6,527,540)</u>	<u>0</u>	<u>(5,667,537)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>37,761,259</u>	<u>116,880,999</u>	<u>(178,480)</u>	<u>154,463,778</u>
Saldo al 1 de enero de 2019		37,761,259	116,880,999	(178,480)	154,463,778
Resultados integrales total del año:		0	3,928,994	0	3,928,994
Utilidad neta					
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversion de moneda extranjera		0	0	45,463	45,463
Total de resultados integrales del periodo		<u>0</u>	<u>3,928,994</u>	<u>45,463</u>	<u>3,974,457</u>
Contribuciones y sus distribuciones					
Dividendos declarados	6	0	(4,723,941)	0	(4,723,941)
Total de contribuciones y sus distribuciones		<u>0</u>	<u>(4,723,941)</u>	<u>0</u>	<u>(4,723,941)</u>
Saldo al 30 de junio de 2019		<u>37,761,259</u>	<u>116,086,052</u>	<u>(133,017)</u>	<u>153,714,294</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.

(Signature)

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 30 de junio de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		3,928,994	2,848,819
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	6	(79,237)	(205,981)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	11	7,637,369	7,924,718
Depreciación de equipo para arrendamiento	12	561,246	475,737
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo		240,980	134,900
Pérdida en descarte de equipo de arrendamiento		7,795	0
Provisión para prima de antigüedad, neto del fondo de cesantía		575,820	745,246
Costos financieros, neto		2,744,384	2,571,234
Impuesto sobre la renta		955,404	946,158
		<u>16,572,755</u>	<u>15,440,831</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar	23	2,347,510	5,008,307
Inventarios	7	7,080,059	(2,411,025)
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	(227,706)	174,081
Activos biológicos	9	135,731	(252,191)
Adelanto a compra de inventarios y granos	10	2,412,215	(3,003,931)
Gastos pagados por adelantado		(838,997)	(1,091,227)
Otros activos		69,883	156,824
Cuentas por pagar	16	(8,279,687)	(2,581,333)
Adelantos recibidos de clientes	17	1,378,608	(70,864)
Gastos acumulados y otros pasivos		<u>2,741,824</u>	<u>2,922,296</u>
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		<u>23,392,195</u>	<u>14,291,768</u>
Prima de antigüedad pagada		(767,713)	(736,692)
Intereses pagados		(2,900,183)	(2,327,279)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(1,061,471)</u>	<u>(946,158)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>18,662,828</u>	<u>10,281,639</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		477,455	408,879
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	11	(6,777,919)	(11,209,734)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	11	18,478	0
Adquisición de equipo de arrendamiento	12	(242,433)	(252,531)
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	9	(98,172)	(135,043)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(6,622,591)</u>	<u>(11,188,429)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(26,737,130)	(17,923,024)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		19,766,190	30,066,390
Emisión de valores comerciales negociables	15	11,467,244	5,250,001
Pagos de valores comerciales negociables		(7,512,244)	(9,505,001)
Dividendos pagados	6	(4,723,941)	(6,527,540)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(7,739,881)</u>	<u>1,360,826</u>
Disminución neta en efectivo		4,300,356	454,036
Efectivo al inicio del año		2,595,602	2,909,423
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(53,328)	0
Efectivo neto al final del año	5	<u>6,842,630</u>	<u>3,363,459</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.

Julio H. [Signature]

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio 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 describe 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.

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

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

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

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

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 trata 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 está 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 pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

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 esté 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 más 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 está 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.

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 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 más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

(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 incluidos 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 mantención de estos activos son llevados a gastos en el período que se producen y se reconocen con cargos a resultados integrales.

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

(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 periodos 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 CINIIF 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*

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

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.

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 30 de junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	205,533,442	200,883,939
Ingresos de otros segmentos	169,825	160,961
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
Ingresos consolidados	<u>205,703,267</u>	<u>201,044,900</u>
II. Utilidad antes de impuestos		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	4,822,245	3,832,115
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	61,153	(37,138)
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad consolidada antes de impuesto	<u>4,884,398</u>	<u>3,794,977</u>
III. Activos		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	337,151,606	344,006,081
Activos de otros segmentos	(4,058,275)	(3,571,078)
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(10,974,290)</u>	<u>(10,726,351)</u>
Activos consolidados totales	<u>322,119,041</u>	<u>329,708,652</u>
IV. Pasivos		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	178,538,211	184,163,784
Pasivos de otros segmentos	840,826	1,807,441
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(10,974,290)</u>	<u>(10,726,351)</u>
Pasivos consolidados totales	<u>168,404,747</u>	<u>175,244,874</u>

D. Información geográfica

	<u>Al 30 de junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Panamá	203,911,307	199,211,687
Costa Rica	<u>1,791,960</u>	<u>1,833,213</u>
	<u>205,703,267</u>	<u>201,044,900</u>
II. Activos no corrientes		
Panamá	156,243,791	157,685,464
Costa Rica	<u>202,876</u>	<u>203,589</u>
	<u>156,446,667</u>	<u>157,889,053</u>

Julio 

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	218,107	228,860
Cuenta corriente	<u>6,624,523</u>	<u>2,366,742</u>
	<u>6,842,630</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.	382,011	112,714
Recuperación de Proteínas, S. A.	788,542	678,982
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	27,597	25,442
Estrategias y Restaurantes, S. A.	47,451	75,272
Bolmesa, S. A.	44,558	44,558
Desarrollo Posicional, S. A.	37,850	138,937
Fuerza Automotriz, S. A.	476,574	415,810
	<u>2,744,101</u>	<u>2,427,487</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2,270,599	2,146,169
Inversiones Chicho, S. A.	6,000	0
Fuerza Automotriz, S. A.	68,522	0
Altos de Vistamares, S. A.	25,707	26,505
Comercial Avícola, S. A.	157,316	157,316
Recuperación de Proteínas, S. A.	49,677	90,925
Grupo Melo, S. A.	0	750,000
Desarrollo Posicional, S. A.	285,664	297,864
Bolmesa, S. A.	34,627	22,519
Estrategias y Restaurantes, S. A.	323,932	704,746
	<u>3,222,044</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 30 de junio 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:

	Al 30 de junio	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>79,237</u>	<u>205,981</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos:</u>		
Estrategias y Restaurantes, S. A.	193,200	217,283
Altos de Vistamares, S. A.	<u>202,972</u>	<u>193,724</u>
	<u>396,172</u>	<u>411,007</u>
<u>Compras:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	648,453	818,981
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>964,541</u>	<u>633,795</u>
	<u>1,612,994</u>	<u>1,452,776</u>
<u>Otros gastos:</u>		
Altos de Vistamares, S. A.	<u>17,123</u>	<u>23,378</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:

	Al 30 de junio	
	2019	2018
Directores con funciones ejecutivas	<u>515,149</u>	<u>536,000</u>
Directores sin funciones ejecutivas	<u>27,650</u>	<u>30,000</u>

(7) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2019	2018
Mercancía y materiales	46,425,424	48,415,916
Máquinas y equipos	14,027,740	13,031,718
Automóviles	5,583,998	5,846,523
Materia prima	1,699,120	2,099,454
Repuestos y accesorios	<u>7,299,951</u>	<u>6,820,294</u>
	75,036,233	76,213,905
Inventario en tránsito	<u>8,364,861</u>	<u>14,195,485</u>
	<u>83,401,094</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:

	2019	2018
Materiales	195,260	192,810
Piezas y repuestos	<u>3,747,029</u>	<u>3,521,773</u>
	3,942,289	3,714,583
Menos: porción corriente	<u>3,438,212</u>	<u>2,594,670</u>
Porción a largo plazo	<u>504,077</u>	<u>1,119,913</u>

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	9,409,259	9,544,990
Plantaciones forestales	<u>7,092,858</u>	<u>6,994,686</u>
	16,502,117	16,539,676
Menos: porción corriente	<u>8,351,440</u>	<u>8,945,855</u>
Porción a largo plazo	<u>8,150,677</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 30 de junio de 2019, el Grupo vendió B/.338,830 de gallinas ponedoras en producción y B/.356,023 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	2,234,184	2,149,449
Aves en producción	3,089,174	2,976,114
Aves de engorde	3,483,539	3,818,578
Huevos fértiles	<u>602,362</u>	<u>600,849</u>
	<u>9,409,259</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.

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

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

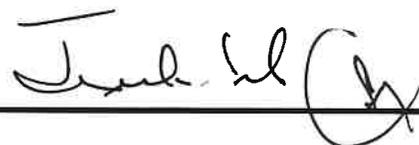
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Al inicio del año	6,994,686	6,751,039
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	98,172	243,647
Cambios en el valor razonable	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>7.092.858</u>	<u>6.994.686</u>

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"> 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. 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. 	<ul style="list-style-type: none"> Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.9,439 para un total de 731 hectáreas, El costo promedio de una forestación es de B/.7,005 por hectárea. El costo promedio de extracción es de B/.191, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos) Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)



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	1,460,673	2,551,211
Granos	<u>2,908,150</u>	<u>4,229,827</u>
	<u>4,368,823</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>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2019	117,547,713	132,343,248	18,924,001	268,814,962
Adiciones	1,126,738	1,978,640	3,672,541	6,777,919
Reclasificación	554,057	9,672,249	(10,226,306)	0
Retiros	<u>(392,082)</u>	<u>(293,393)</u>	<u>(40,065)</u>	<u>(725,540)</u>
Saldo al 30 junio de 2019	<u>118,836,426</u>	<u>143,700,744</u>	<u>12,330,171</u>	<u>274,867,341</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2019	48,624,511	85,890,947	0	134,515,458
Gasto del periodo	2,239,797	5,397,572	0	7,637,369
Retiros o Depuración	<u>(185,020)</u>	<u>(281,060)</u>	<u>0</u>	<u>(466,080)</u>
Saldo al 30 junio de 2019	<u>50,679,288</u>	<u>91,007,459</u>	<u>0</u>	<u>141,686,747</u>
Costo				
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	<u>(73,176)</u>	<u>(892,128)</u>	<u>(99,452)</u>	<u>(1,064,756)</u>
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>
Depreciación y amortización				
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	<u>(127,218)</u>	<u>(646,855)</u>	<u>0</u>	<u>(774,073)</u>
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 30 junio de 2019	<u>68,157,138</u>	<u>52,693,285</u>	<u>12,330,171</u>	<u>133,180,594</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 30 de junio 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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Costo		
Al inicio del año	5,816,367	5,371,373
Adiciones	242,433	1,575,197
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(319,713)</u>	<u>1,130,203</u>
Al final del año	<u>5,739,087</u>	<u>5,816,367</u>
Depreciación		
Al inicio del año	2,224,838	1,950,752
Gasto del periodo	561,246	974,308
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(240,155)</u>	<u>(700,222)</u>
Al final del año	<u>2,545,928</u>	<u>2,224,838</u>
	<u>3,193,159</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:

	<u>Actividad principal</u>	<u>% de participación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	315,885	315,885
	Procesadora de harina para alimentos de animales			
Recuperación de Proteínas, S.A.		50%	<u>1,917,488</u>	<u>2,094,554</u>
			<u>2,233,373</u>	<u>2,410,439</u>

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

	<u>Al 30 de junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>79,237</u>	<u>205,981</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.	2019	2018
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
Porcentaje de participación		
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.	2019	2018
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos	10,655,922	10,987,250
Pasivos	<u>(6,820,946)</u>	<u>(6,798,142)</u>
Activos netos (100%)	<u>3,834,976</u>	<u>4,189,108</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>1,917,488</u>	<u>2,094,554</u>
Resultado integral del período (100%)	<u>158,475</u>	<u>696,189</u>
Participación del Grupo en el resultado integral (50%)	<u>79,237</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 3.1% 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 30 de junio de 2019, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/. 18,670,000 (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 30 de junio de 2019 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 3.25% 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	0	2,000,000
Serie BL	3.00%	2019	0	765,000
Serie BM	3.25%	2019	0	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	730,000	0
Serie BW	3.50%	2020	2,000,000	0
Serie BX	3.50%	2020	490,000	0
Serie BY	3.50%	2020	3,000,000	0
Serie BZ	3.50%	2020	4,000,000	0
			<u>18,670,000</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	11,467,244	16,580,000
Redención de VCN's	<u>(7,512,244)</u>	<u>(22,365,000)</u>
Saldo al final del año	<u>18,670,000</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	15,076,582	20,737,178
Proveedores nacionales	<u>13,432,314</u>	<u>16,051,405</u>
	<u>28,508,896</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	3,573,920	2,953,962
Retenciones de planilla	1,604,160	1,474,764
Otros beneficios a empleados	2,111,129	1,359,766
Intereses por pagar	321,656	445,107
Dividendos por pagar	<u>2,561,422</u>	<u>0</u>
	<u>10,172,287</u>	<u>6,233,599</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)

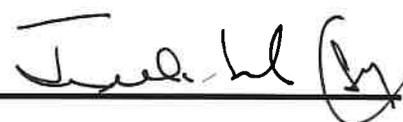
Notas a los estados financieros consolidados

	2019	2018
Vienen	<u>69,992,000</u>	<u>69,992,000</u>
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:

	Al 30 de junio	
	2019	2018
Sueldos, comisiones y premios	27,854,537	27,770,543
Dietas y gastos de representación	758,757	734,073
Participación en utilidades a empleados	870,700	1,122,426
Vacaciones	2,478,240	2,465,683
Prima de antigüedad	997,076	1,094,539
Seguro social y seguro educativo patronal	4,272,882	4,276,086
Riesgos profesionales	353,582	351,725
Décimo tercer mes	2,430,003	2,420,806
Atención y alimentación a empleados	<u>1,705,487</u>	<u>1,630,784</u>
	<u>41,721,264</u>	<u>41,866,665</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:

	Al 30 de junio	
	2019	2018
Viajes, viáticos y transporte	1,332,690	1,318,991
Honorarios profesionales y legales	2,273,259	1,999,262
Gastos de tecnología	827,425	714,137
Seguros	436,925	471,353
Alquileres	3,841,901	3,829,185
Luz, teléfono y agua	5,651,795	5,192,770
Mantenimiento y reparación	2,890,062	3,097,409
Aseo y limpieza	1,530,789	1,619,398
Gastos de promoción	353,404	352,880
Envases, cartuchos y papelería	2,374,226	2,573,042
Gastos de oficina	455,154	528,058
Impuestos nacionales y municipales	1,571,014	1,549,184
Donaciones y contribuciones	72,298	81,231
Entrega, flete y acarreo	3,836,190	3,974,592
Fumigación y medicamentos	374,677	810,455
Publicidad, propaganda y anuncios	1,197,721	1,629,871
Gastos bancarios	392,904	429,541
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	2,070,283	2,251,327
Suministros y materiales	885,505	700,792
Camadas	201,472	181,826
Gastos de ventas	1,516,484	2,080,766
Mantenimiento y repuestos de vehículos	2,326,564	2,467,684
Misceláneos	482,387	572,320
	<u>36,895,129</u>	<u>38,426,074</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:

- 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.

	Total importe en libros		Valor razonable	
	2019	2018	Nivel 1 y 2	Nivel 3
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	6,842,630	2,595,602	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>54,012,540</u>	<u>56,360,050</u>	-	-
	<u>60,855,170</u>	<u>58,955,652</u>	-	-
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	6,391,452	13,362,392		
Valores comerciales negociables	18,670,000	14,715,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	28,508,896	36,788,583	-	-
Adelantos recibidos de clientes	3,994,861	2,616,253	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,222,044	4,196,044	-	-
Bonos por pagar	<u>87,992,000</u>	<u>87,992,000</u>	87,999,000	87,999,000
	<u>148,779,253</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:

	<u>Al 30 de junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	<u>51,600</u>	<u>82,000</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

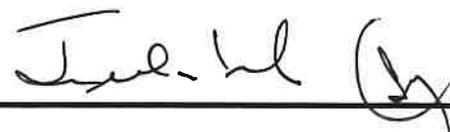
El comité de Crédito y Finanzas ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas cuando están 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 30 de junio de 2019, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Particulares	14,643,237	14,415,579
Comerciales	33,414,830	33,455,256
Gobierno	835,913	2,552,911
Empleados	277,114	275,887
Relacionadas	2,744,101	2,427,487
Otros	<u>2,097,345</u>	<u>3,232,930</u>
	<u>54,012,540</u>	<u>56,360,050</u>

Al 30 de junio 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 veintiséis casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/. 539,371 (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 pérdida 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, divida 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 30 de junio de 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corrientes	10,932,215	12,535,025
Vencidas entre 1 y 30 días	10,515,811	13,046,006
Vencidas entre 31 y 60 días	3,757,846	3,283,855
Vencidas entre 61 y 90 días	1,164,295	1,925,946
Vencidas entre 91 y 120 días	1,129,290	1,108,241
Vencidas entre 121 y 150 días	436,354	695,234
Vencidas a más de 150 días	<u>3,062,129</u>	<u>2,957,862</u>
	30,997,940	35,552,169
Menos pérdida crediticia esperada	<u>1,413,390</u>	<u>1,441,558</u>
	<u>29,584,550</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	1,030,806	1,059,680
Clientes garantizados	17,158	18,473
Clientes gobierno	35,148	9,000
Suplidores	4,016	12,583
Transacción única	80,465	107,350
Plan 12 meses	<u>245,797</u>	<u>234,472</u>
	<u>1,413,390</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	(79,768)	(724,291)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>51,600</u>	<u>193,225</u>
Saldo al 30 de junio	<u>1,413,390</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 periodo 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:

	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2019</u>		
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	6,391,452	6,439,395	6,439,395	0	0
Valores comerciales negociables	18,670,000	18,988,930	7,959,751	11,029,179	0
Cuentas por pagar proveedores	28,508,896	28,508,896	28,389,980	118,916	0
Adelantos recibidos de clientes	3,994,861	3,994,861	3,994,861	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,222,044	3,222,044	3,222,044	0	0
Bonos por pagar	<u>87,992,000</u>	<u>127,562,577</u>	<u>2,645,416</u>	<u>2,718,900</u>	<u>122,198,261</u>
	<u>148,779,251</u>	<u>188,716,703</u>	<u>52,651,447</u>	<u>13,866,995</u>	<u>122,198,261</u>
			<u>2018</u>		
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	<u>Más de un año</u>
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 30 de junio de 2019, aproximadamente el 19.84% 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	168,404,747	175,244,874
Menos: efectivo	<u>6,842,630</u>	<u>2,595,602</u>
Deuda neta	<u>161,562,117</u>	<u>172,649,272</u>
Total de patrimonio	<u>153,714,294</u>	<u>154,463,778</u>
Deuda a la razón de capital	<u>1.05</u>	<u>1.12</u>

(24) Compromisos

i. Convenios de crédito

El Grupo tiene facilidades de crédito con once bancos por hasta B/.142,000,000 (2018: B/.136,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Al 30 de junio de 2019, las compañías del Grupo mantienen una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/. 116,001,554 (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 30 de junio de 2019, hasta por el monto de B/.15,544,000 (2018: B/.14,980,500).

iii. Cartas de crédito

Al 30 de junio de 2019, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,062,994 (2018: B/.2,801,100) para compra de mercancía.

iv. Compras

Al 30 de junio de 2019, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.4,368,823 (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 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Activos corrientes								
Efectivo	6,842,630	0	6,842,630	6,895,959	0	0	0	(53,329)
Documentos y cuentas por cobrar, neto	54,012,540	(10,974,290)	64,986,830	62,908,565	0	0	2,009,000	69,265
Inventarios	83,401,094	0	83,401,094	82,201,281	0	0	0	1,199,813
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,438,212	0	3,438,212	3,438,212	0	0	0	0
Activos biológicos	8,351,440	0	8,351,440	8,351,440	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	4,368,823	0	4,368,823	4,045,539	0	0	0	323,284
Gastos pagados por adelantado	1,780,045	0	1,780,045	1,744,634	0	0	0	35,411
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,000,814	0	3,000,814	2,445,377	0	0	0	555,437
Otros activos	476,776	0	476,776	391,207	0	0	0	85,569
Total de activos corrientes	165,672,374	(10,974,290)	176,646,664	172,422,214	0	0	2,009,000	2,215,450
Activos no corrientes								
Inventario de materiales, piezas y repuestos	504,077	0	504,077	504,077	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	133,180,594	0	133,180,594	129,365,487	975,000	2,684,197	0	155,910
Equipo para arrendamiento, neto	3,193,159	0	3,193,159	3,193,159	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	31,424	0	31,424	31,424	0	0	0	0
Inversión en asociadas	2,233,373	0	2,233,373	2,233,373	0	0	0	0
Activos biológicos	8,150,677	0	8,150,677	8,150,677	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,400,718	0	8,400,718	8,400,718	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	197,989	0	197,989	197,989	0	0	0	0
Otros activos	554,656	0	554,656	507,690	0	0	0	46,966
Total de activos no corrientes	156,446,667	0	156,446,667	152,584,594	975,000	2,684,197	0	202,876
Total de activos	322,119,041	(10,974,290)	333,093,331	325,006,808	975,000	2,684,197	2,009,000	2,418,326
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Préstamos por pagar	6,391,452	0	6,391,452	6,391,452	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	18,670,000	0	18,670,000	18,670,000	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	28,508,896	0	28,508,896	27,841,663	0	0	0	667,233
Adelantos recibidos de clientes	3,994,861	0	3,994,861	3,994,861	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,222,044	(10,974,290)	14,196,334	3,222,044	975,000	2,684,197	2,009,262	5,305,831
Gastos acumulados y otros pasivos	10,172,287	0	10,172,287	9,944,323	0	0	0	227,964
Total de pasivos corrientes	70,959,540	(10,974,290)	81,933,830	70,064,343	975,000	2,684,197	2,009,262	6,201,028
Pasivos no corrientes								
Bonos por pagar	87,992,000	0	87,992,000	87,992,000	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	9,453,207	0	9,453,207	9,453,207	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	97,445,207	0	97,445,207	97,445,207	0	0	0	0
Total de pasivos	168,404,747	(10,974,290)	179,379,037	167,509,550	975,000	2,684,197	2,009,262	6,201,028
Patrimonio								
Capital en acciones comunes	37,761,259	0	37,761,259	37,761,259	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	116,086,052	0	116,086,052	119,735,999	0	0	0	(3,649,947)
Otro resultado integral	(133,017)	0	(133,017)	0	0	0	(262)	(132,755)
Total de patrimonio	153,714,294	0	153,714,294	157,497,258	0	0	(262)	(3,782,702)
Total de pasivos y patrimonio	322,119,041	(10,974,290)	333,093,331	325,006,808	975,000	2,684,197	2,009,000	2,418,326

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 30 de junio 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	205,703,267	0	205,703,267	203,911,307	0	0	0	1,791,960
Otros ingresos	1,395,305	0	1,395,305	1,393,743	0	0	0	1,562
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(80,155,721)	0	(80,155,721)	(79,014,238)	0	0	0	(1,141,483)
Materia prima y materiales usados	(32,526,698)	0	(32,526,698)	(32,526,698)	0	0	0	0
Gastos de personal	(41,721,264)	0	(41,721,264)	(41,401,336)	0	0	0	(319,928)
Depreciación y amortización	(8,198,615)	0	(8,198,615)	(8,170,947)	0	0	0	(27,668)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos de contrato	(51,600)	0	(51,600)	(51,600)	0	0	0	0
Otros gastos	(36,895,129)	0	(36,895,129)	(36,416,519)	0	0	0	(478,610)
Ganancia operativa	7,549,545	0	7,549,545	7,723,712	0	0	0	(174,167)
Intereses y dividendos ganados	477,455	0	477,455	477,455	0	0	0	0
Gastos de intereses	(3,221,839)	0	(3,221,839)	(3,221,839)	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(2,744,384)	0	(2,744,384)	(2,744,384)	0	0	0	0
Participación en resultados integrales de asociadas	79,237	0	79,237	79,237	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,884,398	0	4,884,398	5,058,565	0	0	0	(174,167)
Impuesto sobre la renta	(955,404)	0	(955,404)	(955,404)	0	0	0	0
Utilidad neta	3,928,994	0	3,928,994	4,103,161	0	0	0	(174,167)
Otro resultado integral:								
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período								
Reserva para conversión de moneda extranjera	45,463	0	45,463	0	0	0	262	45,201
Total de otro resultado integral	45,463	0	45,463	0	0	0	262	45,201
Total de resultados integrales	3,974,457	0	3,974,457	4,103,161	0	0	262	(128,966)
Utilidades no distribuidas al inicio del año	116,880,999	0	116,880,999	120,356,779	0	0	0	(3,475,780)
Más (menos):								
Dividendos pagados	(4,723,941)	0	(4,723,941)	(4,723,941)	0	0	0	0
Utilidad neta	3,928,994	0	3,928,994	4,103,161	0	0	0	(174,167)
Total de utilidades integrales del período	116,086,052	0	116,086,052	119,735,999	0	0	0	(3,649,947)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Julio L. L. *By*