

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

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

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2020

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

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

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

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

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

**I PARTE**

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

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

---

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



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Durante los primeros dos meses de 2020 se notaban leves indicios de una recuperación del consumo de los hogares. Esta tendencia se vio abruptamente interrumpida por la crisis sanitaria y económica causada por el inicio de la pandemia consecuencia del nuevo coronavirus en los primeros días de marzo. A la fecha del presente reporte, Panamá continúa bajo un estricto régimen de confinamiento social que ha llevado el aparato productivo del país a una desaceleración sin precedentes, impactando todas las métricas socioeconómicas y con consecuencias profundas para las personas y empresas. Los subsidios económicos ofrecidos por el Estado a las personas y empresas afectadas no alcanzan a compensar la pérdida en el poder de compra lo cual disminuye la demanda, produce acumulaciones de inventarios e impacta los precios. Empresas Melo no es ajena a esta situación y ha visto afectada una porción de sus operaciones. Sin embargo, se han identificado oportunidades de crecimiento que se esperan aprovechar y consolidar en los siguientes trimestres. Con una sólida estrategia financiera, se ha logrado generar un flujo de caja estable, defender la estructura del balance y continuar con un manejo prudente del endeudamiento. De igual manera se observa una contención significativa del gasto, se mantienen altos niveles de disponibilidad en caja y se mantiene la generación de EBITDA.

### A. Liquidez

Al finalizar el primer trimestre del año 2019 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.365.7 millones, de los cuales el 52% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2019 los activos corrientes se incrementan en B/. 14.9 millones o 8.78%. El efectivo disponible llega a \$16.3 millones (cuatro veces el nivel de diciembre de 2019) y es consecuencia de la estrategia de construir y mantener una reserva de efectivo que permita cumplir con todos los compromisos financieros y comerciales. Al mes de junio, el promedio de la reserva de efectivo se posiciona en \$ 30 millones.

Los inventarios crecen \$6.9 millones, en particular en las Divisiones Almacenes y Maquinarias, ya que se dio el cierre abrupto de operaciones del sector de la construcción (Comasa), de la venta de vehículos (Isuzu) y maquinaria industrial (John Deere) como consecuencia de las medidas de cuarentena adoptadas por el gobierno y por lo tanto las ventas disminuyeron. Finalmente, se evidencia una disminución de \$7.2 millones en las cuentas por cobrar, principalmente en las División Avícola al lograr altos niveles de recaudamiento en las cuentas de supermercados.

Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2019 totalizaron B/.69.2 millones y al cierre de marzo 2020 se fijaron en B/.95.7 millones, las variaciones más significativas se dan en los préstamos por pagar (\$16.6 millones) y las cuentas por pagar proveedores (\$5.5 millones). El total de la deuda de corto plazo aumenta primeramente como consecuencia de la creación de una reserva de efectivo que permita la flexibilidad suficiente para continuar las actividades en tiempos de cuarentena. Como parte de su programa de Bonos Corporativos Rotativos, el 31 de marzo Empresas Melo realizó una redención anticipada de 5 series de bonos por un total de \$45.5 millones la cual fue diseñada para ser pagada a su vez con una nueva emisión (realizada el mismo día). Con esta operación se obtienen mejores plazos (al ampliarse el horizonte de vencimientos en un promedio de 2 años) y condiciones de tasa generando un ahorro de 37 puntos básicos. Sin embargo, y como consecuencia de la caída sin precedentes de los mercados bursátiles y de capitales, algunos inversionistas optaron por no ejecutar sus órdenes de compra (las cuales ascendían a \$8.3 millones o un 18% de la emisión). Por esta razón y para cumplir con los requerimientos de la redención anticipada se utilizaron temporalmente líneas disponibles de corto



plazo generando una redistribución del endeudamiento de largo a corto plazo. Con estas nuevas condiciones, el pasivo de corto plazo corresponde al 48% del pasivo total (al cierre de 2019 correspondía al 38%).

## **B. Recursos de Capital**

Empresas Melo a marzo 2019 cierra con un total de B/.156.72 millones en patrimonio, de los cuales el 75% corresponde a utilidades retenidas. El EBITDA al cierre del trimestre se fijó en B/.6.4 millones.

Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.198.98 millones de los cuales el 48% corresponde a pasivo corriente y el 53% a pasivo a largo plazo. La relación de la deuda a capital fue de 1.27 veces al cierre de marzo 2020.

La deuda comercial aumenta en \$5.5 millones, como parte del proceso de renegociación con los proveedores de insumos y servicios. El total de la deuda financiera asciende a \$137.6 millones y tal como se menciona anteriormente, su incremento es parte de la decisión estratégica de crear una reserva de liquidez. La deuda financiera neta (equivalente a los pasivos financieros descontando el efectivo) cierra en \$119 millones vs los \$107 millones de diciembre de 2019.

La relación deuda entre capital se sitúa en 1.27 veces comparado con 1.12 veces reportado en diciembre 2019 y se mantiene dentro de los niveles objetivo teniendo en cuenta el endeudamiento requerido para la construcción de la reserva temporal de liquidez.

## **C. Resultados de las Operaciones**

Al cierre del primer trimestre de 2020 se inició en Panamá la implementación de las políticas que han definido la Emergencia Nacional durante el desarrollo de la pandemia causada por el coronavirus. Esto implica, entre otros, el cierre o paralización de actividades productivas según sectores, el confinamiento general de la población mediante la cuarentena y la relajación de la legislación laboral en cuanto a modificación de condiciones laborales y suspensiones. El país se encuentra en una etapa marcada por la incertidumbre en vista de los crecientes contagios que limitan las posibilidades de un retorno pronto a la normalidad.

A marzo de 2020 se reportan ventas por \$88.82 millones y una pérdida acumulada de \$251 mil dólares. Las ventas disminuyen 9.39% y la utilidad se contrae en 112%. Durante el mes de marzo se fueron dando cierres progresivos de establecimientos comerciales y confinamiento general de la población afectando de esta forma la demanda. Los ajustes en gastos iniciaron inmediatamente, pero su efecto se deja ver a partir del mes de abril.

El margen bruto se fija en 49.3% al tener unos costos de venta de \$45.04 millones (una reducción de 14% en comparación a marzo 2019). El gasto operativo evidencia un ligero incremento de 0.40% o \$153 mil y se fija en \$38.4 millones. La reducción de los costos y el comportamiento estable de los gastos no fueron suficientes para compensar la caída de las ventas. El EBITDA se fija en \$6.4 millones y se encuentra \$1.7 millones por debajo de lo reportado en marzo 2019.

Durante el periodo de análisis se observa un comportamiento estable en la demanda de pollo fresco, no es así en el caso de los precios que se encuentran por debajo del promedio de los últimos años. La demanda de huevos y productos de la cadena de valor agregado (formados, embutidos y línea vegetal) se mantiene creciente. Desde inicios de marzo, la venta de productos a

través de las cadenas de supermercados se incrementa. Las ventas institucionales han sido afectadas por el cierre de restaurantes y hoteles. El canal de ruteo ha sido impactado por el cierre y la reducción de horarios de las abarroterías.

A la fecha de este reporte se han intensificado las ventas a domicilio, incluyendo facilidades de pedidos on-line e inclusión de zonas residenciales en el ruteo lo que fortalece significativamente la presencia de la marca Melo y una nueva forma de relacionarse con el mercado llevando el producto desde la planta al consumidor final directamente. El canal de comercio electrónico de la División Avícola fue lanzado durante el segundo trimestre y ha tenido una receptividad significativa. De igual forma, durante los meses de Abril y Mayo se habilitaron algunos locales de la cadena de restaurantes Pío Pío para la venta de pollo fresco, huevos y productos de valor agregado.

Las limitaciones en los horarios de compra causados por la cuarentena han dificultado el nivel general de ventas, esta situación persiste hasta la fecha. Para contrarrestar este impacto se han realizado ajustes en las líneas de producción para adecuar la oferta a la demanda y así estabilizar los niveles de inventario. Los resultados de esta acción se han empezado a notar y estarán consolidados durante el tercer trimestre del año.

Las Cadenas de Almacenes Agropecuarios y de jardinería y Mascotas muestran crecimientos significativos en ventas en comparación al año anterior. El incremento en las hectáreas de producción como resultado de la estrategia gubernamental de garantizar la seguridad alimentaria del país redundó en una demanda creciente por insumos agropecuarios tanto en el pequeño productor como en la venta al por mayor, resultando en un incremento promedio en las ventas de 20% en comparación al mismo periodo del año anterior. En este sentido, la División Maquinaria mantuvo activas las operaciones relacionadas con ventas y mantenimiento de maquinaria agrícola. Los hogares también reportan incrementos interesantes en la demanda de alimentos y accesorios para mascotas. Los locales que prestan servicios veterinarios exhiben un comportamiento creciente.

La disminución temporal de las operaciones ha conllevado esfuerzos de contención de gastos de forma generalizada. Las principales acciones han sido las siguientes:

- Suspensiones de contratos de trabajo y reducciones de jornada laboral en todas las áreas en todas las Divisiones del Grupo.
- Renegociación de los términos y condiciones de los contratos de alquiler.
- Renegociación con proveedores de insumos y servicios.



## D. Análisis de Perspectivas

En cuanto a la perspectiva para el resto del año en general, se esperan resultados positivos pero austeros en comparación al año anterior. En la actualidad se han identificado oportunidades para fortalecer las diferentes áreas de negocio, que permitirán tener una mejor disposición ante la nueva realidad comercial.

Para la División Avícola, se espera que la demanda de pollo y huevos permanezca estable y una vez se den las aperturas de las abarroterías y el canal institucional, las ventas se vean fortalecidas. Se anticipa que las ventas de productos de valor agregado (tanto de proteína como vegetales) continúen la tendencia creciente observada en el primer trimestre del año. Durante el periodo marzo a mayo se dieron los ajustes respectivos en la cadena de producción que permiten adecuar la oferta de producto a las nuevas condiciones de demanda. El resultado de este proceso se verá en el tercer trimestre del año. El mercado de productos avícolas en general anticipa un comportamiento positivo para la segunda mitad de 2020.

De igual forma se espera que continúen con buena demanda los almacenes de insumos agropecuarios dadas las políticas de apoyo al sector por parte del gobierno y también por el incremento de la cría de animales para consumo propio. El periodo comprendido en el segundo y tercer trimestre del año está caracterizado por ser tiempo de siembras, lo que permite anticipar un buen comportamiento de las ventas a lo largo del territorio nacional. Con el mayor dinamismo alcanzado por los nuevos canales de venta electrónica para la cadena de Pet and Garden, se espera sostener el ritmo de crecimiento en ventas observado durante la primer parte del año. La Cadena de Almacenes de Materiales para la Construcción (Comasa / Multiláminas) reinicia operaciones en la primera semana de junio y su comportamiento irá de la mano con el desempeño del sector de la construcción.

Actualmente se adelanta el diseño de la estrategia de re-apertura de los diversos locales de la Cadena Pío Pío, con enfoque en aquellos locales que representan mayor rentabilidad. La recuperación de este sector dependerá del dinamismo que se pueda alcanzar en el consumo de los hogares.

La División Maquinaria / Automotriz, espera un fortalecimiento de la demanda de equipos para el sector agropecuario y el de la construcción. En contraste no se anticipa crecimiento en cuanto a las ventas de camiones/pick-up y autos, en este sentido se han dado los ajustes pertinentes para racionalizar los niveles de inventario. En cuanto a los servicios de mantenimiento y talleres se espera recuperar los niveles de ingresos con la reactivación de estos servicios.

Las expectativas para la División Bienes raíces, dado que está enfocada en la oferta de lotes/casas campestres, son de lenta recuperación.

Al momento de escribir el presente reporte el estado de emergencia aún no ha terminado y ciertos sectores se mantienen bajo cierre y cuarentena. El inicio de las actividades económicas es escalonado. Quedan variables inciertas que disminuyen la capacidad de anticipar eventos. Sin embargo, Empresas Melo se ha preparado para afrontar los próximos meses. Algunas de las medidas tomadas son las siguientes:

1. Aseguramiento de la posición de liquidez.
2. Se avanza en el rediseño de la estructura organizacional que responda a las nuevas necesidades del mercado.
3. Se evalúan propuestas para reducción permanente de gastos administrativos.
4. Se considera la no apertura de puntos de venta con bajo desempeño antes de la crisis.



5. Se avanza en los procesos de reapertura. A este respecto, se han avanzado en los protocolos y medidas para cumplir regulaciones del gobierno. Adicionalmente se están considerando las estrategias de comunicación.
6. Se avanza en la elaboración de un plan de mercadeo para darle mayor sustento a los niveles de venta.
7. Se continúa desarrollando el comercio digital y las entregas en todas las actividades que así lo permitan.

Todas estas medidas han tenido un impacto positivo en los resultados. Durante el mes de abril se presentó una pérdida neta manejable y en el mes de mayo se observa que se alcanza nuevamente el equilibrio en los resultados operativos. En este contexto la perspectiva de resultados para el resto del año es optimista pero cautelosa.

Los resultados de los próximos trimestres se fundamentan en el fortalecimiento y desarrollo de nuevos canales de comercialización, en el desarrollo de las actividades del sector agropecuario, base de la oferta alimentaria nacional, y en la continua gestión de la eficiencia.

*J. L. H.*

## II PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS

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

## III PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

## IV PARTE

### CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

## VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 31 de mayo de 2020.

Representante legal



**Federico Melo K.**  
Vicepresidente

## CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2020:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, Q, R y S emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Cuatro Millones Seiscientos Noventa y Ocho Mil Dólares con 00/100 (US\$44, 698,000.00) (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 Ciento Dos Mil Ciento Cincuenta y Ocho Mil Quinientos Sesenta y Un dólares con 59/100 (US\$ 102,158,561.59), 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 229%.
  5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 30 de junio de 2019 fue de 185%, al 30 de septiembre de 2019 fue de 185% y al 31 de diciembre de 2019 fue de 204%.
  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 veintidós (22) de mayo de dos mil veinte (2020).

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



Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



# MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

## CERTIFICACIÓN

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

**MMG TRUST S.A.**, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos de las Series A, F, G, H e I por un total de Treinta y Siete Millones de Dólares (US\$37,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2020:

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 Cincuenta Millones Ochocientos Mil Dólares con 00/100 (US\$50,800,000.00).

MMG TRUST (PANAMA), S.A.

MMG Tower 24th Floor  
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este

Panama City, Republic of Panama

PO Box 0823-01 238 Plaza Concordia

info@mmgtr.us Panama

www.mmgtrust.com



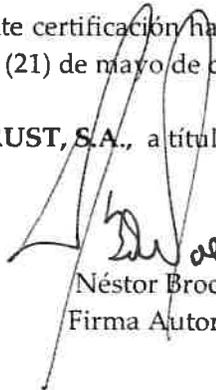
# MMG TRUST (PANAMA)

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 137%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 30 de junio de 2019 fue de 130%, al 30 de septiembre de 2019 fue de 133% y al 31 de diciembre de 2019 fue de 137%.
5. Los bienes fiduciarios del Emisor se concentran en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintiuno (21) de mayo de dos mil veinte (2020).

**MMG TRUST, S.A.**, a título fiduciario.



Néstor Broce  
Firma Autorizada



Marielena García Maritano  
Firma Autorizada

**MMG TRUST (PANAMA), S.A.**

MMG Tower 24th Floor  
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este  
Panama City, Republic of Panama  
P.O. Box 0823-0 358 Plaza Concordia  
info@mmctrust.com  
www.mmctrust.com

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

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de marzo de 2020

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

---



# EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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, otros resultados integrales y utilidades no distribuidas (déficit acumulado) . . . . .	2



---

## Informe del Contador Público Autorizado

Panamá, República de Panamá

El balance de situación de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas 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



Panamá, República de Panamá  
16 de junio de 2020

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

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de marzo 2020

(Expresado en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	5, 26	16,325,284	3,117,427
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 26	48,679,758	55,944,498
Inventarios	7	93,301,852	86,306,984
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	3,385,487	2,948,419
Activos biológicos	11	8,638,233	9,963,713
Adelantos para compra de inventarios y granos	12	6,683,582	6,100,608
Gastos pagados por adelantado		3,119,268	946,647
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,384,523	4,156,395
Otros activos		96,539	222,636
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>184,614,526</u>	<u>169,707,327</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	527,144	1,133,313
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	13	130,210,563	130,896,096
Equipo para arrendamiento, neto	14	2,629,635	2,781,085
Activos por derecho de uso		17,870,450	18,962,414
Propiedades de inversión	9	148,371	148,371
Inversiones disponibles para la venta	10	31,424	31,424
Inversión en asociadas	6, 15	2,337,706	2,255,034
Activos biológicos	11	7,555,102	7,557,518
Fondo de cesantía		8,447,787	8,274,491
Impuesto sobre la renta diferido		739,813	758,171
Otros activos		586,083	566,597
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>171,084,078</u>	<u>173,364,514</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>355,698,604</u></u>	<u><u>343,071,841</u></u>

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	16, 26	21,347,190	4,672,583
Valores comerciales negociables	17, 26	22,990,000	20,370,000
Pasivos por arrendamiento		4,586,376	4,586,376
Cuentas por pagar proveedores	18, 26	32,998,740	27,488,519
Adelantos recibidos de clientes	19	2,544,035	1,956,748
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6, 26	3,349,448	3,475,270
Gastos acumulados y otros pasivos	20	7,937,394	6,647,722
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>95,753,183</u>	<u>69,197,218</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	21, 26	77,708,000	85,990,000
Pasivos por arrendamiento		15,747,246	16,761,836
Provisión para prima de antigüedad		9,778,834	9,670,928
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>103,234,080</u>	<u>112,422,764</u>
<b>Total de pasivos</b>	26	<u>198,987,263</u>	<u>181,619,982</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 (2017: igual)		39,007,259	39,007,259
Utilidades no distribuidas		117,897,970	122,553,579
Otro resultado integral		(193,888)	(110,979)
<b>Total de patrimonio</b>	26	<u>156,711,341</u>	<u>161,449,859</u>
Compromisos	27		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>355,698,604</u>	<u>343,069,841</u>

*T. J. H.*

*(S)*

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

(Panamá, República de Panamá)

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos de actividades ordinarias	4	88,822,362	98,032,137
Otros ingresos		838,432	735,009
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	6	(29,064,383)	(36,562,184)
Consumo de materia prima y materiales usados		(15,982,693)	(16,133,105)
Gastos de personal	22	(20,073,202)	(20,435,173)
Depreciación y amortización	13, 14	(3,832,544)	(4,092,360)
Depreciación activos por derecho de uso	16	(1,091,964)	0
Pérdida crediticia esperada	26	(552,913)	(25,800)
Otros gastos	6, 23	(17,820,466)	(17,812,668)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>		<u>1,242,629</u>	<u>3,705,856</u>
Costos financieros netos			
Intereses y dividendos ganados		203,825	291,629
Intereses por arrendamiento - derecho de uso		(273,444)	0
intereses pagados		(1,465,775)	(1,597,150)
Costos financieros, neto		<u>(1,535,394)</u>	<u>(1,305,521)</u>
Participación en resultados integrales de asociadas	6, 15	82,672	45,000
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>(210,093)</u>	<u>2,445,335</u>
Impuesto sobre la renta		(18,357)	(456,828)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u>(228,450)</u>	<u>1,988,507</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente   al resultado del periodo</b>			
Reserva para conversión de moneda extranjera		(82,909)	14,103
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<u>(82,909)</u>	<u>14,103</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>(311,359)</u>	<u>2,002,610</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	25	<u>(1,114)</u>	<u>9,700</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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	<b>Nota</b>	<b>Capital en acciones</b>	<b>Utilidades no distribuidas</b>	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>patrimonio</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2019, previamente reportados</b>		37,761,259	116,880,999	(178,480)	154,463,778
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 16		0	(1,605,704)	0	(1,605,704)
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2019</b>		<u>37,761,259</u>	<u>115,275,295</u>	<u>(178,480)</u>	<u>152,858,074</u>
<b>Resultados integrales total del año:</b>					
Utilidad neta		0	12,002,225	0	12,002,225
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	67,501	67,501
<b>Total de resultados integrales del año</b>		<u>0</u>	<u>12,002,225</u>	<u>67,501</u>	<u>12,069,726</u>
<b>Contribuciones y sus distribuciones</b>					
Aumento de capital		1,246,000	0	0	1,246,000
Dividendos declarados	6	0	(4,723,941)	0	(4,723,941)
<b>Total de contribuciones y sus distribuciones</b>		<u>1,246,000</u>	<u>(4,723,941)</u>	<u>0</u>	<u>(3,477,941)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<u>39,007,259</u>	<u>122,553,579</u>	<u>(110,979)</u>	<u>161,449,859</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>		<u>39,007,259</u>	<u>122,553,579</u>	<u>(110,979)</u>	<u>161,449,859</u>
<b>Resultados integrales total del año:</b>					
Utilidad neta		0	(228,450)	0	(228,450)
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(82,909)	(82,909)
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<u>0</u>	<u>(228,450)</u>	<u>(82,909)</u>	<u>(311,359)</u>
<b>Contribuciones y sus distribuciones</b>					
Dividendos declarados	6	0	(4,427,159)	0	(4,427,159)
<b>Total de contribuciones y sus distribuciones</b>		<u>0</u>	<u>(4,427,159)</u>	<u>0</u>	<u>(4,427,159)</u>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2020</b>		<u>39,007,259</u>	<u>117,897,970</u>	<u>(193,888)</u>	<u>156,711,341</u>

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2020

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		(228,450)	1,988,507
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	6	(82,672)	(45,000)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	13	3,581,195	3,814,328
Depreciación de equipo para arrendamiento	14	251,346	278,028
Depreciación de activos por derecho de uso		1,091,964	0
Pérdida en venta de activo fijo		292,834	58,500
Provisión para prima de antigüedad		583,515	254,749
Costos financieros, neto		1,535,394	1,305,521
Impuesto sobre la renta		18,357	456,828
		<u>7,043,483</u>	<u>8,111,461</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar	26	7,264,740	2,659,019
Inventarios	7	(6,992,685)	1,180,264
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	169,101	(1,091)
Activos biológicos	11	1,388,236	123,654
Adelanto a compra de inventarios y granos	12	(582,974)	(978,888)
Gastos pagados por adelantado		(2,172,621)	(1,271,699)
Otros activos		106,611	(220,579)
Cuentas por pagar	18	5,427,312	(6,081,729)
Adelantos recibidos de clientes	19	587,287	346,097
Gastos acumulados y otros pasivos	20	584,241	2,389,695
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>		<u>12,822,731</u>	<u>6,256,204</u>
Prima de antigüedad pagada		(475,609)	(235,877)
Pagos de arrendamientos		(1,014,590)	0
Intereses pagados		(1,123,264)	(1,058,037)
Impuesto sobre la renta pagado		(228,128)	(153,059)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>9,981,140</u>	<u>4,809,231</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Intereses y dividendos recibidos		203,825	291,629
Aportes al fondo de cesantía		(60,340)	0
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	13	(3,204,463)	(2,574,233)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	13	15,968	14,479
Adquisición de equipo de arrendamiento	14	(102,077)	(76,027)
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	11	(173,296)	(43,293)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<u>(3,320,383)</u>	<u>(2,387,445)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(2,069,398)	(5,484,294)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		18,744,006	11,123,957
Emisión de valores comerciales negociables	17	4,000,000	1,650,000
Pagos de valores comerciales negociables	17	(1,380,000)	(3,120,000)
Producto de la emisión de bonos	21	37,216,000	0
Pagos de bonos	21	(45,500,000)	0
Aporte a capital		0	0
Dividendos pagados	6	(4,427,159)	(4,723,941)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>6,583,449</u>	<u>(554,278)</u>
Disminución neta en efectivo		13,244,206	1,867,508
Efectivo al inicio del año		3,075,828	2,595,602
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		5,250	(82,142)
<b>Efectivo neto al final del año</b>	5	<u>16,325,284</u>	<u>4,380,968</u>

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de marzo de 2020

(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. Empresas Melo, S. A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo S. A. una sociedad establecida según las leyes de la República de Panamá el 16 de agosto de 1977.

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 2018, 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.
- Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

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

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(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.

*(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 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.

A. Juicios

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

- Nota 14 – vida útil de los activos fijos
- Nota 18 – inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.
- Nota 25 - Reconocimiento de ingresos.

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de marzo de 2020 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en los activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 11 - determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos.
- Nota 26 – medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

---



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

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

i. **Medición de los valores razonables**

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

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

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

Los asuntos de valoración significativos son informados a los Directivos del Grupo.

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

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

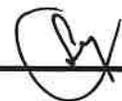
Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).

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

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

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.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

- Nota 9 – propiedades de inversión.
- Nota 11 – activos biológicos.
- Nota 26 – instrumentos financieros.

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

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad, en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo mencionado en Nota 4.

*(a) Base de consolidación*

i. Subsidiarias

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

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

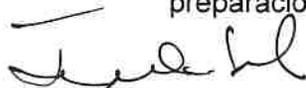
ii. Asociadas

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. Las asociadas se contabilizan utilizando el método de participación en el patrimonio y se reconocen originalmente al costo.

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

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.



## EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a 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".

- 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.

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

ii. Clasificación y medición posterior:

*Activos financieros*

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

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

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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.

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.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

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

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

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

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento 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 trataba como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial

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

---

Activos financieros al  
costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en el resultado.

---





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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente representa una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales, y nunca se reclasifican a resultados.

---

*iii. Baja en cuentas*

*Activos financieros*

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

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

*Pasivos financieros*

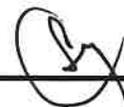
El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente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

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.

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(c) *Deterioro del valor*

i. *Activos financieros no derivados*

*Instrumentos financieros*

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. 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 90 días.

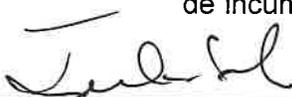
El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

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

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

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que esta posiblemente dentro de

---



## EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

los 12 meses después de la fecha de presentación (o un periodo inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

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

#### *Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

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

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

#### *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 mas sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

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

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

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

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*Castigo*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, las políticas del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 365 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes comerciales, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación.

El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

ii. *Activos no financieros*

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

---

*T. Melo*

*[Signature]*

## EMPRESAS MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(d) *Préstamos por pagar*

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

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

(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.

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(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 promedio
• Máquinas y equipos	- Costo específico
• Automóviles	- Costo específico
• 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.

(k) *Activos biológicos*

i. *Avícola*

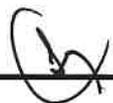
Los activos biológicos corresponden a aves en etapa de levante y producción que son generadoras de aves para la venta futura; así como los pollos en proceso de crianza. El Grupo sigue la siguiente práctica contable para registrar los activos biológicos:

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.

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

ii. Plantaciones forestales

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

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

(I) *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 deterior, 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.

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.

---



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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) Arrendamientos*

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

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

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

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

*i. Como arrendatario*

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

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

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

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

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

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

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

El Grupo presenta activos de derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en 'propiedades, planta y equipo' y pasivos por arrendamiento en 'pasivos y préstamos' en el estado de posición financiera.

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

*Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

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

ii. *Como arrendador*

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

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; sino, entonces es un arrendamiento operativo. Como

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

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

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

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

(o) *Propiedad de inversión*

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por venta o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo al reconocimiento inicial. El Grupo mantiene el método de costo para la propiedad de inversión.

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

(p) *Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía*

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

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

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.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(q) *Provisiones*

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

(r) *Ingresos de actividades ordinarias*

i. Ingreso por venta de bienes, por servicios prestados:

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

Venta de bienes: el Grupo vende equipos, maquinarias, vehículos, insumos agropecuarios al por mayor y por menor, productos para mascotas, jardinería y reforestación, materiales de construcción, lotes. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes requeridos contractualmente y no se esperan devoluciones.

Prestación de servicios: Los ingresos provienen de servicios de reparación y mantenimiento de vehículos prepagados y limpieza de terrenos, son reconocidos en la medida en que se presta el servicios, a lo largo del tiempo.

ii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

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

iii. 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.

(s) *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.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

ii. **Impuesto diferido**

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

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

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

(t) *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.

(u) *Utilidad neta por acción*

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

(v) *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.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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.

(w) *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 2020 y la aplicación anticipada está permitida, sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

- (a) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las NIIF.*
- (b) *Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).*
- (c) *Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).*

**(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.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 una que ofrece pizzas y pastas.

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.

---

*J. M. H.*

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

2020	Segmento sobre el que debe informarse				Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	9,596,734	10,120,659	28,839,869	39,284,605	87,841,867	102,812	87,944,679
Ingresos de actividades ordinarias - relacionadas	166,715	143,447	0	567,521	877,683	0	877,683
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	9,763,449	10,264,106	28,839,869	39,852,126	88,719,550	102,812	88,822,362
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(935,500)	(849,172)	(43,257)	1,609,163	(218,766)	8,673	(210,093)
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	(71,927)	(506,185)	(131,770)	(835,783)	(1,545,665)	10,271	(1,535,394)
Depreciación y amortización	778,997	578,510	1,279,174	2,242,586	4,879,267	45,241	4,924,508
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	82,672	82,672	0	82,672
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	21,495,212	85,632,657	93,345,893	157,624,347	358,098,109	6,700,103	364,798,212
Inversión en asociadas	0	0	0	2,337,706	2,337,706	0	2,337,706
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	12,410,603	59,704,475	44,119,299	85,916,526	202,150,903	8,138,122	210,289,025
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	488,139	366,051	590,554	1,532,900	2,977,644	227,819	3,205,463
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	102,077	0	0	102,077	0	102,077

2019	Segmento sobre el que debe informarse				Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	11,117,379	17,439,879	29,345,753	39,317,868	97,220,879	81,310	97,302,189
Ingresos de actividades ordinarias - relacionadas	175,505	61,876	0	492,567	729,948		729,948
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	11,292,884	17,501,755	29,345,753	39,810,435	97,950,827	81,310	98,032,137
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	579,611	193,611	427,152	343,985	1,544,359	-12,613	1,531,746
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	0	(496,818)	(7,202)	(775,933)	(1,279,953)	10,875	(1,269,078)
Depreciación y amortización	432,179	522,726	646,744	2,544,727	4,146,376	64,488	4,210,864
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	91,500	91,500	0	91,500
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	20,685,624	85,305,644	91,678,851	155,247,363	352,917,482	(732,203)	352,185,279
<b>Inversión en asociadas</b>	0	0	0	2,255,034	2,255,034	0	2,255,034
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	11,644,361	58,185,699	38,932,928	81,917,065	190,680,053	2,174,850	192,854,903
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	135,594	124,047	155,548	2,123,736	2,538,925	35,308	2,574,233
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	76,027	0	0	76,027	0	76,027

*J. Melo*

*(Signature)*

**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 NIIF**

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	88,719,550	97,950,827
Ingresos de otros segmentos	102,812	81,310
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Ingresos consolidados</b>	<u>88,822,362</u>	<u>98,032,137</u>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	(218,766)	2,420,518
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	8,673	24,817
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>	<u>(210,093)</u>	<u>2,445,335</u>
<b>III. Activos</b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	360,435,815	355,172,516
Activos de otros segmentos	6,700,103	(732,203)
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(11,437,314)</u>	<u>(11,368,472)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>	<u>355,698,604</u>	<u>343,071,841</u>
<b>IV. Pasivos</b>		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	202,150,903	190,680,053
Pasivos de otros segmentos	8,138,123	2,174,850
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(11,301,763)</u>	<u>(11,232,921)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>	<u>198,987,263</u>	<u>181,621,982</u>

**D. Información geográfica**

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Panamá	87,804,652	97,160,120
Costa Rica	<u>1,017,710</u>	<u>872,017</u>
	<u>88,822,362</u>	<u>98,032,137</u>
<b>II. Activos no corrientes</b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Panamá	169,734,358	171,732,485
Costa Rica	<u>1,349,720</u>	<u>1,393,154</u>
	<u>171,084,078</u>	<u>173,125,639</u>





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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(5) Efectivo**

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja	232,823	228,596
Cuenta corriente	<u>16,092,461</u>	<u>2,888,831</u>
	<u>16,325,284</u>	<u>3,117,427</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>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Cuentas por cobrar (nota 32):</u>		
Inversiones Chicho, S. A.	934,021	963,249
Altos de Vistamares, S. A.	922,873	665,022
Recuperación de Proteínas, S. A.	1,179,729	805,824
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	24,890	25,814
Estrategias y Restaurantes, S. A.	23,985	21,497
Bolmesa, S. A.	46,108	46,108
Desarrollo Posicional, S. A.	0	124,275
Fuerza Automotriz, S. A.	<u>431,594</u>	<u>356,800</u>
	<u>3,563,200</u>	<u>3,008,589</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2,300,091	2,305,052
Altos de Vistamares, S. A.	31,253	38,618
Comercial Avícola, S. A.	157,317	157,317
Recuperación de Proteínas, S. A.	64,312	23,598
Grupo Melo, S. A.	0	322,000
Desarrollo Posicional, S. A.	292,516	169,055
Bolmesa, S. A.	34,627	34,627
Inversiones Chicho, S. A.	3,000	0
Fuerzo Automotriz, S. A.	54,246	0
Estrategias y Restaurantes, S. A.	<u>412,086</u>	<u>425,003</u>
	<u>3,349,448</u>	<u>3,475,270</u>

Las cuentas por pagar y cobrar, así como las transacciones entre relacionadas corresponden a cargos por servicios administrativos varios, compra y ventas de productos. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de marzo de 2020 y 2019, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

relacionadas. Las transacciones de compra y venta son eliminadas en los estados financieros de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>82,672</u>	<u>45,000</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos (nota 25):</u>		
Estrategias y Restaurantes, S. A.	101,818	102,710
Altos de Vistamares, S. A.	<u>101,278</u>	<u>108,639</u>
	<u>203,096</u>	<u>211,439</u>
Compras:	<u>356,828</u>	<u>420,433</u>
Otros gastos:	<u>44,115</u>	<u>46,975</u>

**Dividendos pagados al accionista**

Durante el año 2020 fueron pagados dividendos por un total de B/.4,427,159 (2019: B/.4,723,941), a razón de B/.21,596 por acción común (2019: B/.23,043).

**Transacciones con el personal clave de gerencia**

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

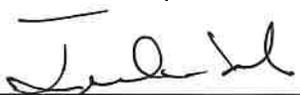
	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Directores con funciones ejecutivas	<u>234,950</u>	<u>280,899</u>
Directores sin funciones ejecutivas	<u>16,050</u>	<u>13,300</u>

**(7) Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Mercancía y materiales	48,583,308	43,527,456
Máquinas y equipos	14,221,815	12,419,397
Automóviles	5,370,045	4,704,112
Materia prima	2,209,490	3,236,892
Repuestos y accesorios	<u>7,341,952</u>	<u>7,131,984</u>
	77,726,610	71,019,841
Inventario en tránsito	<u>15,575,242</u>	<u>15,287,143</u>
	<u>93,301,852</u>	<u>86,306,984</u>

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




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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Materiales	196,430	255,982
Piezas y repuestos	<u>3,716,201</u>	<u>3,825,750</u>
	3,912,631	4,081,732
Menos: porción corriente	<u>3,385,487</u>	<u>2,948,419</u>
Porción a largo plazo	<u>527,144</u>	<u>1,133,313</u>

**(9) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Costos</b>		
Al inicio del año	148,371	0
Adquisiciones por recobro	0	113,000
Traslado	0	<u>35,371</u>
Al final del año	<u>148,371</u>	<u>148,371</u>

A finales del 2019 el Grupo adquirió propiedad como dación en pago de deuda en el P.H. Mystic Valley, ubicado en el Distrito de San Miguelito, Barrio el Crisol, construido en el año 2019. Su valor registrado está basado en el precio de costo.

Las propiedades de inversión trasladadas de propiedades, planta y equipo consisten en un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes y un edificio de tres niveles con valor de mercado estimado en B/.2,200,000, según el último avalúo disponible realizado en el año 2019. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación.

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

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

<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>
<p>Enfoque de valores comparativos: Los factores de homogeneización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Los mismos corresponden hacer homogéneos o equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La determinación del valor del metro cuadrado (m<sup>2</sup>) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial o residencias de interés social.</li> <li>Cambios en el desarrollo potencial de la zona.</li> </ul>

**(10) Otras inversiones**

*Instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.*

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Inversión en Grupo APC, S. A.	<u>31,424</u>	<u>31,424</u>

**(11) Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Avícola	9,399,972	10,349,283
Plantaciones forestales	<u>6,793,363</u>	<u>7,171,948</u>
	16,193,335	17,521,231
Menos: porción corriente	<u>8,638,233</u>	<u>9,963,713</u>
Porción a largo plazo	<u>7,555,102</u>	<u>7,557,518</u>




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

**Notas a los estados financieros consolidados**

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedoras, gallina en levante reproductoras, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de marzo de 2020 el Grupo vendió B/.134,476 (2019: B/.170,386) de gallinas ponedoras en producción y B/.195,104 (2019: B/.167,031) de reproductoras en producción.

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aves de levante	2,673,853	2,595,328
Aves en producción	3,080,987	3,292,633
Aves de engorde	3,018,491	3,752,893
Huevos fértiles	<u>626,641</u>	<u>708,429</u>
	<u>9,399,972</u>	<u>10,349,283</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 (2019: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies cedro espino y teca en una superficie total de 534 (2019: igual) hectáreas de las cuales 38.3 (2019: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo con cargo en los resultados del año.

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Al inicio del año	7,171,948	6,994,686
Traslado a inventario para la venta	(438,925)	0
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	<u>60,340</u>	<u>177,262</u>
Al final del año	<u>6,793,363</u>	<u>7,171,948</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 valuación usadas.



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

*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 valuación</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad.</li> <li>Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.10,001 para un total de 731 hectáreas,</li> <li>El costo promedio de una reforestación es de B/.7,571 por hectárea.</li> <li>El costo promedio de extracción es de B/.191 por hectárea, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos)</li> <li>El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos)</li> <li>Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)</li> </ul>

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Inventario de mercancía	6,229,007	1,718,119
Granos	454,575	4,382,489
	<u>6,683,582</u>	<u>6,100,608</u>

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	119,376,787	141,161,599	12,738,674	273,277,060
Adiciones	152,927	704,724	2,346,812	3,204,463
Reclasificación	2,280,551	259,877	(2,540,428)	0
Retiros	(30,022)	(199,646)	(291,137)	(520,805)
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>121,780,243</u>	<u>141,926,554</u>	<u>12,253,921</u>	<u>275,960,718</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	50,893,216	91,487,748	0	142,380,964
Gasto del periodo	1,123,118	2,458,077	0	3,581,195
Retiros o depuración	(20,079)	(191,924)	0	(212,003)
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>51,996,255</u>	<u>93,753,901</u>	<u>0</u>	<u>145,750,156</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	117,547,713	132,343,248	18,924,001	268,814,962
Adiciones	1,695,371	3,678,707	7,241,107	12,615,185
Reclasificación	2,660,704	10,714,654	(13,375,358)	0
Retiros	(2,527,001)	(5,575,010)	(51,076)	(8,153,087)
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>119,376,787</u>	<u>141,161,599</u>	<u>12,738,674</u>	<u>273,277,060</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	48,624,511	85,890,947	0	134,515,458
Gasto del periodo	4,471,590	10,738,173	0	15,209,763
Retiros o depuración	(2,202,885)	(5,141,372)	0	(7,344,257)
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>50,893,216</u>	<u>91,487,748</u>	<u>0</u>	<u>142,380,964</u>
Saldo al 1 enero de 2020	<u>68,483,571</u>	<u>49,673,851</u>	<u>12,738,674</u>	<u>130,896,096</u>
Saldo al 31 marzo de 2020	<u>69,783,988</u>	<u>48,172,653</u>	<u>12,253,921</u>	<u>130,210,563</u>
Saldo al 1 enero de 2019	<u>68,923,202</u>	<u>46,452,301</u>	<u>18,924,001</u>	<u>134,299,504</u>
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>68,483,571</u>	<u>49,673,851</u>	<u>12,738,674</u>	<u>130,896,096</u>

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones, ampliación y mejoras de almacenes, restaurantes y planta de embutidos.

Al 31 de marzo de 2020, existen varias fincas con valor en libros de B/.32,814,419 (2019: B/.32,814,419), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 21).

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(14) 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>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Costo</b>		
Al inicio del año	5,506,777	5,816,366
Adiciones	102,077	594,031
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(135,278)</u>	<u>(903,620)</u>
Al final del año	<u>5,473,576</u>	<u>5,506,777</u>
<b>Depreciación</b>		
Al inicio del año	2,725,692	2,224,837
Gasto del periodo	251,346	1,110,467
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(133,097)</u>	<u>(609,612)</u>
Al final del año	<u>2,843,941</u>	<u>2,725,692</u>
	<u>2,629,635</u>	<u>2,781,085</u>

**(15) 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>2020</u>	<u>2019</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	315,885	315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	<u>2,021,821</u>	<u>1,939,149</u>
			<u>2,337,706</u>	<u>2,255,034</u>

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>82,672</u>	<u>45,000</u>

*J. Melo*

*(M)*

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

(a) Procesadora Moderna, S. A.	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
Activos	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Activos netos (100%)	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>315,885</u>	<u>315,885</u>

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el año 2020 y 2019 por lo que no ha generado ganancia o pérdida y sus activos están valuados por encima del valor de la emisión.

(b) Recuperación de Proteínas, S.A.	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
Activos	12,586,206	10,177,990
Pasivos	<u>(8,542,561)</u>	<u>(6,299,691)</u>
Activos netos (100%)	<u>4,043,645</u>	<u>3,878,299</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>2,021,823</u>	<u>1,939,149</u>
Resultado del período (100%)	<u>165,344</u>	<u>201,796</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>82,672</u>	<u>100,898</u>

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

**(16) Préstamos por pagar**

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 3.00% y 4.56% 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.

**(17) Valores comerciales negociables**

La Superintendencia del Mercado de Valores había autorizado la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/. 30,000,000. Al 31 de marzo de 2020, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/. 22,990,000 (2019: B/. 20,370,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de marzo de 2020 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 2.75% y 3.50% (2019: 2.75 y 3.50%). Los intereses se pagan trimestralmente.





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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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>2020</u>	<u>2019</u>
Serie BU	3.50%	2020	0	650,000
Serie BV	3.50%	2020	0	730,000
Serie BW	3.50%	2020	2,000,000	2,000,000
Serie BX	3.50%	2020	990,000	990,000
Serie BY	3.50%	2020	3,000,000	3,000,000
Serie BZ	3.50%	2020	4,000,000	4,000,000
Serie CA	3.50%	2020	3,000,000	3,000,000
Serie CB	3.50%	2020	2,500,000	2,500,000
Serie CC	3.25%	2020	1,000,000	1,000,000
Serie CD	3.00%	2020	2,000,000	2,000,000
Serie CE	2.75%	2020	500,000	500,000
Serie CF	2.85%	2020	2,000,000	0
Serie CG	2.85%	2020	2,000,000	0
			<u>22,990,000</u>	<u>20,370,000</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	20,370,000	14,715,000
Producto de la emisión de VCN's	4,000,000	19,985,244
Redención de VCN's	<u>(1,380,000)</u>	<u>(14,330,244)</u>
Saldo al final del año	<u>22,990,000</u>	<u>20,370,000</u>

**(18) Cuentas por pagar proveedores**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedores del exterior	14,618,968	13,118,760
Proveedores nacionales	<u>18,379,772</u>	<u>14,369,759</u>
	<u>32,998,740</u>	<u>27,488,519</u>

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(19) Adelantos recibidos de clientes**

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

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	2,995,684	2,968,920
Retenciones de planilla	696,647	1,937,310
Otros beneficios a empleados	467,539	1,337,706
Intereses por pagar	615,955	403,786
Dividendos por pagar	<u>3,161,569</u>	<u>0</u>
	<u>7,937,394</u>	<u>6,647,722</u>

**(21) 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 (2019: igual) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2019: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	0	15,000,000
Serie D: Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2026.	0	3,000,000
Serie F: Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 5.75% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre 2024.	8,000,000	8,000,000
Serie G: Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2026.	5,000,000	5,000,000
Serie H: Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2027.	5,000,000	5,000,000
	<u>18,000,000</u>	<u>36,000,000</u>
Pasan		





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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	Viene	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie I		18,000,000	36,000,000
Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030		15,010,000	0
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.		0	7,500,000
Serie O:			
Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.		0	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.		0	10,000,000
Serie Q:			
Los bonos de la serie Q devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en noviembre de 2029.		15,000,000	15,000,000
Serie R:			
Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.0% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo de 2028.		8,595,000	0
Serie S:			
Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.		13,611,000	0
		<u>77,708,000</u>	<u>85,992,000</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(22) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sueldos, comisiones y premios	13,725,637	13,715,786
Dietas y gastos de representación	367,094	379,098
Participación en utilidades a empleados	(33,939)	396,626
Vacaciones	1,217,239	1,218,550
Prima de antigüedad	583,115	467,634
Seguro social y seguro educativo patronal	2,059,853	2,038,455
Riesgos profesionales	175,990	173,987
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,212,804	1,211,781
Atención y alimentación a empleados	765,409	833,256
	<u>20,073,202</u>	<u>20,435,173</u>

**(23) Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Publicidad, propaganda y anuncios	818,625	582,910
Luz, teléfono y agua	2,643,588	2,673,746
Entrega, flete y acarreo	1,859,867	1,923,802
Mantenimiento y reparación	1,432,849	1,417,352
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	920,706	1,053,762
Alquileres	709,548	1,919,744
Gastos de ventas	852,791	742,627
Envases, cartuchos y papelería	1,251,508	1,188,061
Honorarios profesionales y legales	1,259,044	1,064,664
Aseo y limpieza	811,868	742,475
Viajes, viáticos y transporte	564,949	670,741
Suministros y materiales	459,125	382,576
Misceláneos	305,523	109,352
Gastos de oficina	211,979	212,035
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,200,863	1,090,814
Impuestos nacionales y municipales	772,226	796,981
Gastos de promoción	155,202	114,058
Seguros	256,416	225,024
Fumigación y medicamentos	202,881	172,896
Camadas	88,958	82,319
Gastos de tecnología	826,506	426,204
Donaciones y contribuciones	26,467	32,443
Gastos bancarios	188,977	188,082
	<u>17,820,466</u>	<u>17,812,668</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(24) 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 2018, se extiende el vencimiento a las empresas inscritas en el ROIN hasta el 31 de diciembre de 2020.

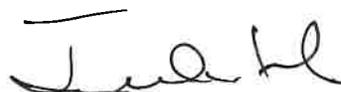
La Compañía utiliza, entre otros, los siguientes incentivos fiscales:

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

**(25) Utilidad por acción básica**

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>(228,450)</u>	<u>1,988,507</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica	<u>205</u>	<u>205</u>
Utilidad por acción básica	<u>(1,114)</u>	<u>9,700</u>





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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(26) 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.

	<b>Total importe en libros</b>		<b>Valor razonable Nivel 3</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Efectivo	16,325,284	3,117,427	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	48,679,758	55,944,498	-	-
	<u>65,005,042</u>	<u>59,061,925</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Préstamos por pagar	21,347,190	4,672,583	-	-
Valores comerciales negociables	22,990,000	20,370,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	32,998,740	27,488,519	-	-
Adelantos recibidos de clientes	2,544,035	1,956,748	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,349,448	3,475,270	-	-
Pasivo por derecho de uso	20,333,622	21,348,212	-	-
Bonos por pagar	77,708,000	85,992,000	78,923,000	86,184,454
	<u>181,271,035</u>	<u>165,303,332</u>	<u>78,923,000</u>	<u>86,184,454</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.

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.




**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(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.

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<u>552,913</u>	<u>25,800</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

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

Al 31 de marzo de 2020, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Particulares	20,395,384	16,172,002
Comerciales	20,886,535	33,107,374
Gobierno	834,059	1,297,037
Empleados	323,069	281,194
Relacionadas	3,563,198	3,008,589
Otros	<u>2,677,513</u>	<u>2,078,302</u>
	<u>48,679,758</u>	<u>55,944,498</u>

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2019: igual) 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 7. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2019: igual) de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales diecisiete casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/.198,787 (2019: B/.234,476) 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).

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

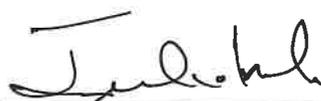
La tasa de pérdida esperada es calculada por la metodología de Cadenas de Márkov de forma mensual y con frontera de doce meses. Es el resultado de restar a la cartera que luego de la rotación de los créditos en la frontera anual, se mantienen en un nivel de atraso superior a los 90 días al final, la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

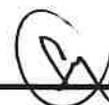
La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de marzo de 2020.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corrientes	10,826,826	13,425,358
Vencidas entre 1 y 30 días	9,390,624	10,818,332
Vencidas entre 31 y 60 días	4,567,114	4,924,190
Vencidas entre 61 y 90 días	2,551,321	1,744,422
Vencidas entre 91 y 120 días	682,333	645,925
Vencidas entre 121 y 150 días	820,682	1,179,391
Vencidas a más de 150 días	<u>4,589,565</u>	<u>2,651,142</u>
	33,428,465	35,388,760
Menos pérdida crediticia esperada	<u>1,683,868</u>	<u>1,130,955</u>
	<u>31,744,597</u>	<u>34,257,805</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Clientes generales	1,539,300	972,461
Clientes garantizados	34,797	15,681
Clientes gobierno	10,459	20,639
Suplidores	3,219	1,477
Transacción única	75,184	105,714
Plan 12 meses	<u>20,909</u>	<u>14,983</u>
	<u>1,683,868</u>	<u>1,130,955</u>





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

**Notas a los estados financieros consolidados**

*Movimientos 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>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	1,130,955	1,441,559
Importes castigados	0	(777,666)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>552,913</u>	<u>467,062</u>
Saldo al final del año	<u>1,683,868</u>	<u>1,130,955</u>

ii. Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

	Importe en libros	Total	<u>2020</u>		Más de un año
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	
Préstamos por pagar	21,347,190	21,828,725	19,773,574	2,055,151	0
Valores comerciales negociables	22,900,000	23,387,211	16,737,186	6,650,025	0
Cuentas por pagar proveedores	32,998,740	32,998,740	32,424,012	574,728	0
Adelantos recibidos de clientes	2,544,035	2,544,035	2,544,035	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,349,448	3,349,448	3,349,448	0	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>7,937,394</u>	<u>7,937,394</u>	<u>7,937,394</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bonos por pagar	<u>77,708,000</u>	<u>114,871,149</u>	<u>2,096,354</u>	<u>2,154,586</u>	<u>110,620,209</u>
	<u>168,784,807</u>	<u>206,916,702</u>	<u>84,862,003</u>	<u>11,434,490</u>	<u>110,620,209</u>

	Importe en libros	Total	<u>2019</u>		Más de un año
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	
Préstamos por pagar	4,672,583	4,724,455	4,724,455	0	0
Valores comerciales negociables	20,370,000	20,937,109	8,679,933	12,257,176	0
Cuentas por pagar proveedores	27,488,519	27,488,519	27,082,755	405,764	0
Adelantos recibidos de clientes	1,956,748	1,956,748	1,956,748	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,475,270	3,475,270	3,475,270	0	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>6,647,722</u>	<u>6,647,722</u>	<u>6,647,722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bonos por pagar	<u>85,992,000</u>	<u>118,892,867</u>	<u>2,458,019</u>	<u>2,526,297</u>	<u>113,908,551</u>
	<u>150,602,842</u>	<u>184,122,690</u>	<u>55,024,902</u>	<u>15,189,237</u>	<u>113,908,551</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

iii. Riesgo de mercado

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

Al 31 de marzo de 2020, aproximadamente el 36.42% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2019: 18.95%).

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>2020</u>	<u>2019</u>
Total de pasivos	198,987,263	181,621,982
Menos: efectivo	<u>16,325,284</u>	<u>3,117,427</u>
Deuda neta	<u>182,661,979</u>	<u>178,504,555</u>
Total de patrimonio	<u>156,711,341</u>	<u>161,449,859</u>
Deuda a la razón de capital	<u>1.17</u>	<u>1.11</u>

**(27) Compromisos**

i. Convenios de crédito

El Grupo tiene facilidades de crédito con once bancos por hasta B/.134,000,000 (2019: B/.132,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Al 31 de marzo de 2020, las compañías del Grupo mantienen una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.94,764,178 (2019: B/.109,830,849).

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

ii. Compromisos sobre préstamos

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de marzo de 2020, hasta por el monto de B/.15,324,000 (2019: B/.15,483,500).

iii. Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.2,564,632 (2019: B/.2,013,567) para compra de mercancía.

---



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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

iv. Compras

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.6,683,582 (2019: B/.6,100,608).

**(28) Evento Subsecuente – Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19.**

Debido a la pandemia provocada por el Covid-19 y a los contagios reportados en Panamá, en marzo de 2020 el Gobierno Nacional ha tomado varias medidas de salud pública que incluyen el cese de las actividades económicas no esenciales. La naturaleza de la mayoría de las actividades económicas del Grupo están relacionadas a la producción de alimentos y como tal son consideradas básicas, por lo tanto están exentas del cierre temporal.

Grupo Melo se está adaptando rápidamente a esta situación sin precedentes. Sin embargo, algunas de sus actividades económicas podrían disminuir temporalmente con el consiguiente impacto en su situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente podría producir en el Grupo, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos en el corto plazo.

---



Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

<b>Activos</b>	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Empresas Melo, S. A.</b>	<b>Inmobiliaria Circunvalación, S. A.</b>	<b>Inversiones Cabra, S. A.</b>	<b>Crisol Mvalley, S. A.</b>	<b>Empresas Melo de Costa Rica, S. A.</b>	<b>Pets Market, S. A.</b>
<b>Activos corrientes</b>									
Efectivo	16,325,284	0	16,325,284	16,288,935	0	0	0	0	36,349
Documentos y cuentas por cobrar, neto	48,679,758	(11,301,763)	59,981,521	57,885,941	0	0	0	0	86,580
Inventarios	93,301,852	(22,551)	93,324,403	92,028,627	0	0	0	2,009,000	1,295,776
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,385,487	0	3,385,487	3,385,487	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,638,233	0	8,638,233	8,638,233	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,683,582	0	6,683,582	6,122,670	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	3,119,268	0	3,119,268	3,030,636	0	0	0	0	560,912
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,384,523	0	4,384,523	3,696,611	0	0	0	0	88,632
Otros activos	96,539	0	96,539	96,539	0	0	0	0	687,912
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>184,614,526</b>	<b>(11,324,314)</b>	<b>195,938,840</b>	<b>191,173,679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,009,000</b>	<b>2,756,161</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Inventario de materiales, piezas y repuestos	527,144	0	527,144	527,144	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	130,210,563	0	130,210,563	126,333,088	975,000	2,684,197	0	0	218,278
Equipo para arrendamiento, neto	2,629,635	0	2,629,635	2,629,635	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	17,870,450	0	17,870,450	16,795,242	0	0	0	0	1,075,208
Propiedades de inversión	148,371	0	148,371	35,371	0	0	113,000	0	0
Inversiones disponible para la venta	31,424	0	31,424	31,424	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(113,000)	113,000	113,000	0	0	0	0	0
Inversión en asociadas	2,337,706	0	2,337,706	2,337,706	0	0	0	0	0
Activos biológicos	7,555,102	0	7,555,102	7,555,102	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,447,787	0	8,447,787	8,447,787	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	739,813	0	739,813	739,813	0	0	0	0	0
Otros activos	586,083	0	586,083	529,849	0	0	0	0	0
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>171,084,078</b>	<b>(113,000)</b>	<b>171,197,078</b>	<b>166,075,161</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>113,000</b>	<b>0</b>	<b>56,234</b>
<b>Total de activos</b>	<b>355,698,604</b>	<b>(11,437,314)</b>	<b>367,135,918</b>	<b>357,248,840</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>113,000</b>	<b>2,009,000</b>	<b>4,105,881</b>
<b>Pasivos</b>									
<b>Pasivos corrientes</b>									
Préstamos por pagar	21,347,190	0	21,347,190	21,347,190	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	22,990,000	0	22,990,000	22,990,000	0	0	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	4,586,376	0	4,586,376	4,201,921	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	32,998,740	0	32,998,740	31,902,879	0	0	0	0	384,455
Adelantos recibidos de clientes	2,544,035	0	2,544,035	2,544,035	0	0	0	0	1,095,861
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,349,448	(11,301,763)	14,651,211	3,349,448	975,000	2,684,197	0	2,009,262	5,633,304
Gastos acumulados y otros pasivos	7,937,394	0	7,937,394	7,635,515	0	0	0	0	301,879
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>95,753,183</b>	<b>(11,301,763)</b>	<b>107,054,946</b>	<b>93,970,988</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>0</b>	<b>2,009,262</b>	<b>7,415,499</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Bonos por pagar	77,708,000	0	77,708,000	77,708,000	0	0	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	15,747,246	0	15,747,246	14,932,559	0	0	0	0	814,687
Provisión para prima de antigüedad	9,778,834	0	9,778,834	9,778,834	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>103,234,080</b>	<b>0</b>	<b>103,234,080</b>	<b>102,419,393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>814,687</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>198,987,263</b>	<b>(11,301,763)</b>	<b>210,289,026</b>	<b>196,390,381</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>0</b>	<b>2,009,262</b>	<b>8,230,186</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital en acciones comunes	39,007,259	(113,000)	39,120,259	39,007,259	0	0	113,000	0	0
Utilidades no distribuidas	117,897,970	(22,551)	117,920,521	121,851,200	0	0	0	0	(3,930,679)
Otro resultado integral	(193,888)	0	(193,888)	0	0	0	0	(262)	(193,626)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>156,711,341</b>	<b>(135,551)</b>	<b>156,846,892</b>	<b>160,858,459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113,000</b>	<b>(262)</b>	<b>(4,124,305)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>355,698,604</b>	<b>(11,437,314)</b>	<b>367,135,918</b>	<b>357,248,840</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>113,000</b>	<b>2,009,000</b>	<b>4,105,881</b>

*Tulio*

*Q*

**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 utilidades no distribuidas (déficit acumulado)**

Por el trimestre terminado 31 de marzo de 2020

(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	88,822,362	0	88,822,362	87,804,652	0	0	0	1,017,710
Otros ingresos	838,432	0	838,432	832,027	0	0	0	6,405
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(29,064,383)	0	(29,064,383)	(28,436,200)	0	0	0	(628,183)
Materia prima y materiales usados	(15,982,693)	0	(15,982,693)	(15,982,693)	0	0	0	0
Gastos de personal	(20,073,202)	0	(20,073,202)	(19,882,278)	0	0	0	(190,924)
Depreciación y amortización	(3,832,544)	0	(3,832,544)	(3,820,602)	0	0	0	(11,942)
Depreciación activos por derecho de uso	(1,091,964)	0	(1,091,964)	(1,019,705)	0	0	0	(72,259)
Pérdida crediticia esperada	(552,913)	0	(552,913)	(552,913)	0	0	0	0
Otros gastos	(17,820,466)	0	(17,820,466)	(17,621,054)	0	0	0	(199,412)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>1,242,629</b>	<b>0</b>	<b>1,242,629</b>	<b>1,321,234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(78,605)</b>
Costos financieros netos								
Intereses y dividendos ganados	203,825	0	203,825	203,825	0	0	0	0
Intereses por arrendamiento - derecho de uso	(273,444)	0	(273,444)	(261,693)	0	0	0	(11,751)
intereses pagados	(1,465,775)	0	(1,465,775)	(1,465,775)	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(1,535,394)	0	(1,535,394)	(1,523,643)	0	0	0	(11,751)
Participación en resultados integrales de asociadas	82,672	0	82,672	82,672	0	0	0	0
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>(210,093)</b>	<b>0</b>	<b>(210,093)</b>	<b>(119,737)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(90,356)</b>
Impuesto sobre la renta	(18,357)	0	(18,357)	(18,357)	0	0	0	0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>(228,450)</b>	<b>0</b>	<b>(228,450)</b>	<b>(138,094)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(90,356)</b>
<b>Otro resultado integral:</b>								
<b>Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período</b>								
Reserva para conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>(228,450)</b>	<b>0</b>	<b>(228,450)</b>	<b>(138,094)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(90,356)</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año</b>	<b>122,553,579</b>	<b>(22,551)</b>	<b>122,576,130</b>	<b>126,416,453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3,840,323)</b>
Más (menos):								
Dividendos pagados	(4,427,159)	0	(4,427,159)	(4,427,159)	0	0	0	0
Utilidad neta	(228,450)	0	(228,450)	(138,094)	0	0	0	(90,356)
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año</b>	<b>117,897,970</b>	<b>(22,551)</b>	<b>117,920,521</b>	<b>121,851,200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3,930,679)</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

*T. J. J.*

*[Signature]*