

REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021

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

VALORES QUE HA REGISTRADO **Bonos Corporativos (\$ 50,000,000.00)**
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)
Bonos Corporativos (\$ 50,000,000.00)
Valores Comerciales Negociables (\$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

Al llegar al cierre de 2021, Empresas Melo reporta un año con resultados que evidencian su fortaleza operacional y capacidad de adaptación al entorno económico que aún mantiene los efectos de la desaceleración del crecimiento consecuencia de la pandemia. En este contexto, se logra el segundo mejor año en ventas de la historia alcanzado un total de \$437 millones. En particular, durante el primer trimestre de 2021 se continuaban enfrentando los retos impuestos por las medidas de restricción sanitaria en ciertas actividades económicas como es el caso de restaurantes. Durante el año (especialmente durante el segundo semestre) persistieron los desafíos en los precios de las materias primas, así como en la cadena de suministros los cuales tuvieron un impacto directo en el costo el cual se incrementa en 27%. Estos retos fueron mitigados a través de un enfoque particular en la productividad y el control de gastos. Como resultado general se obtuvieron crecimientos interesantes en la utilidad neta (89%) que se fija en \$20.05 millones.

A. Liquidez

En general se mantiene una óptima y sólida estructura de balance, el nivel de liquidez es significativo, la razón corriente llega a 2.00 veces y se encuentra dentro de los parámetros esperados para este indicador.

A diciembre 2021, los activos corrientes cerraron en un total de \$ 186.10 millones, lo que representa un incremento de \$ 8 millones o 4.5% en comparación al mismo periodo del año anterior. El movimiento de este rubro del balance obedece en parte al incremento del inventario en \$12.4 millones. Esta variación se da principalmente por el aumento en costos de ingredientes en la División Avícola. Las Divisiones Almacenes y Maquinarias experimentaron un impacto visible como consecuencia de la disrupción de la cadena de suministro a nivel mundial en donde se tuvieron retrasos en la llegada de mercancías. Se observa una disminución de los niveles de efectivo al pasar de \$20.03 millones en diciembre 2020 a \$12.17 millones en diciembre 2021 toda vez que se ha ido ajustando este rubro y se está retornando al promedio usual de caja.

Al 31 de diciembre de 2021 los pasivos corrientes cerraron en \$ 92.86 millones vs. \$ 68.85 millones a diciembre 2020, lo que evidencia un incremento de 35%, en particular dado el aumento de \$18.6 millones en las cuentas por pagar a proveedores, lo cual está directamente relacionado con los incrementos de inventario explicados previamente. La deuda financiera de corto plazo disminuye en \$3 millones al aplicarse a ésta los excedentes de caja provenientes de las ventas incrementales.

B. Recursos de Capital

La relación deuda entre capital observada al cierre del cuarto trimestre de 2021 fue de 0.96 veces comparada con 1.04 veces reportada al cierre del año anterior. El comportamiento a la baja se ha dado durante todo el año producto de los buenos resultados que han tenido las operaciones de los diferentes negocios y a la generación de flujo de efectivo. Las utilidades retenidas exhiben un crecimiento del 12% e igualmente incrementan su participación dentro de la composición del patrimonio en comparación a diciembre 2020 lo cual es evidencia del sano crecimiento orgánico de la empresa.

El total de pasivos para el cierre de 2021 registra una reducción del 3.75% equivalente a \$ 6.5 millones, y su estructura se mantiene en 55% en pasivos corrientes y 45% en pasivos a largo plazo. En el último trimestre, Empresas Melo realizó la redención anticipada de la serie Q de bonos por \$8 millones. Con esta redención se culmina un año en el cual la deuda de largo plazo fue

reestructurada en sus vencimientos y ajustada en su monto al pasar de \$81.6 millones en diciembre 2020 a \$52.4 millones en diciembre 2021 una disminución de \$29.2 millones o 35.74%.

La reducción del endeudamiento financiero en \$32.2 millones y de 86 bps en las tasas de interés ha permitido que se logre una disminución del 20% en el gasto financiero.

El EBITDA a diciembre 2021 cerró en \$49.81 millones y evidencia un incremento de \$12.5 millones en comparación al mismo periodo del año anterior. La relación pasivos / EBITDA cerró el año en 3.38 veces, significativamente mejor que 4.69 veces que registró en diciembre 2020, lo que muestra la fortaleza de los negocios de la empresa.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados financieros y operativos de la empresa durante 2021 continúan con la trayectoria de crecimiento sostenido alcanzada durante los trimestres anteriores. La demanda por los productos ofrecidos y a través de las principales líneas de negocio y los logros obtenidos en eficiencia operativa han permitido obtener resultados significativamente superiores a los reportados en los últimos 5 años.

Las ventas crecieron 22% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de \$ 437.9 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2021 fue de \$20.05 millones vs \$10.58 millones al mismo periodo de 2020, lo que representa un crecimiento de la utilidad neta para el último periodo fiscal de 89%. El margen bruto a diciembre 2021 fue de 42.6% vs 44.9% en diciembre 2020, exhibiendo el impacto en los precios de las materias primas.

El gasto operativo aumenta en un ritmo menor que las ventas (10.11%) y se fija en \$140.7 millones, por lo tanto, la relación gasto operativo / ventas refleja la eficiencia lograda a través de estrategias para racionalización del gasto al pasar de 36% en 2020 a 32% en 2021.

Se evidencia un incremento en la base impositiva de \$6.9 millones. En relación con la venta, los impuestos representan 1.64% en diciembre 2021 vs 0.07% en diciembre 2020. Por su parte el margen neto pasó de 2.95% en diciembre 2020 a 4.58% al finalizar 2021.

La mejoría de los índices de producción del Grupo Alimentos, junto con el fortalecimiento de los volúmenes de demanda y la total reapertura de los diferentes canales de distribución fueron determinantes para los resultados. La extensa red de distribución a través de las diferentes agencias que logran una amplia cobertura del territorio nacional permite alcanzar más de 5,500 comercios (supermercados y minoristas) posicionando los productos de la marca Melo dentro del top de los hogares panameños. En comparación al mismo periodo del año anterior, el Grupo incrementó sus ventas de pollo y huevos en un 15%, y productos de valor agregado 6%.

La División Almacenes, con 123 puntos de venta distribuidos en el territorio nacional y 16 puntos de venta en Costa Rica, reporta en el año un crecimiento consolidado en ventas del 21%. La cadena de Almacenes Agropecuarios -Melo & Cia-. Mantiene su amplia cobertura del territorio nacional a través de 64 locales que reportan un incremento de 11% en ventas. Esta cadena mantiene su liderazgo en la oferta de paquetes con tecnología agrícola avanzada para los productores agropecuarios lo que, aunado al control de gastos, ha resultado en rendimientos financieros interesantes. Las distribuidoras de productos al por mayor, registran un crecimiento promedio en ventas del 25%. Las tiendas de mascotas, Melo Pet & Garden, con 42 sucursales, crecieron 14% a través de la ampliación de la oferta de productos ofrecidos y mayor cobertura de servicios veterinarios. Las ventas de los almacenes de construcción, Comasa con 12 puntos de venta, reportan un comportamiento significativamente creciente en ventas de 55%.

Las ventas de la división Maquinarias crecieron 45% respecto al año 2020. a través de un portafolio de productos amplio dirigido al sector logístico, construcción, agrícola, minero, comercio general y uso particular, superó sus objetivos para el 2021, manteniendo su liderazgo en el segmento de camiones livianos y tractores agrícolas. Los efectos de la ruptura de las cadenas de suministros fueron disminuidos gracias a una gestión de inventarios que permitió sostener un ritmo de ventas superior a lo presupuestado y ganar mercado en todas las líneas.

Las ventas totales de la División Restaurantes para el año 2021 superaron a las del 2020 en un 48%. Actualmente se encuentran operativos los 77 locales y se inicia la ejecución del plan de expansión de la cadena.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2022 se espera que la economía panameña continúe en la senda de recuperación del Producto Interno Bruto. De igual forma, se espera que las actividades del Grupo sigan incrementando y fortaleciendo su participación en los diferentes segmentos en los que se participa.

Durante el 2022, la División Almacenes mantiene expectativas optimistas en función de la introducción de nuevas líneas de productos, en particular en las líneas de sanidad animal y nutrición vegetal. Las perspectivas para el negocio de materiales de construcción son positivas, incrementando la oferta de productos para acabados. Las expectativas de un crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido a la introducción de nuevas razas y especies de mascotas, el incremento de la oferta de variedad de insumos para jardinería y la ampliación de la red de atención de las clínicas veterinarias.

En el Grupo Alimentos, se iniciará el programa de modernización y actualización de la construcción de la infraestructura de las instalaciones las fincas de producción. Durante 2022 se continuará con la mejora en los índices de producción en las fincas de pollo de engorde, disminución de la mortalidad de pollos y ganancia de peso diaria a través de la conversión de alimento.

La División Maquinarias apunta a un crecimiento en toda la oferta de productos en el próximo periodo. La post-venta a través de la ejecución de un área especializada denominada Soluciones Integrales para monitoreo de equipos de construcción, agrícola e industrial representará un valor determinante para la operación y rentabilidad de los clientes. En la parte automotriz, se consolidará la participación de la última versión del Isuzu D-max, así como la introducción de nuevos modelos de camiones y SUV's de las marcas Isuzu y MG.

La División Restaurantes retomará su plan de expansión con la inauguración de 4 nuevos locales Pío Pío durante el año. Se continuará fortaleciendo el servicio a domicilio.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

IV PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de diciembre de 2021.

Representante legal



Arturo D. Melo K.
Vicepresidente

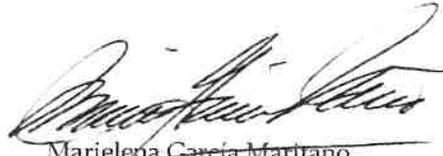
CERTIFICACIÓN
EMPRESAS MELO, S. A.
MMG BANK CORPORATION FIDBI-006
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$50,000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2021:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie R, S, T, U emitidos y en circulación garantizados por El fideicomiso de garantía, asciende a treinta y cuatro millones de dólares con 00/100 (US\$34,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - i. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles (fincas) a favor del fideicomiso de garantía, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá a la Ficha 473270 y Documento 1840158.
 - ii. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G9026 emitida por Assa.
3. El total de patrimonio administrado es de sesenta y siete millones ciento veinticinco mil trecientos cincuenta dólares con 12/100 (US\$ 67,125,350.12), que representa el valor de mercado de las fincas cedidas, conforme al método de valoración establecido en el contrato del 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 197%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: 145% en marzo de 2021, 171% en junio de 2021 y 173% en septiembre 2021.
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 veinticinco (25) de enero de dos mil veintidós (2022).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Marielena García Maritano
Firma Autorizada



CERTIFICACIÓN

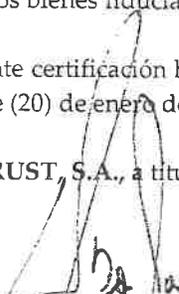
EMPRESAS MELO, S. A. BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS US\$50,000,000.00

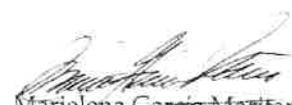
MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; (en adelante los "Bonos"); con series emitidas y en circulación garantizadas por el fideicomiso de garantía, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2021:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de 108 fincas de propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, según consta inscrito en el Registro Público a Ficha 581717 y Documento 2454724 y;
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 Setenta y Ocho Millones Cuatrocientos Veinticinco Mil Dólares con 00/100 (US\$78,425,000.00).
3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 436%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 31 de marzo de 2021 fue de 256%, al 30 de junio de 2021 fue de 256%, y al 30 de septiembre de 2021 fue de 451%.
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 veinte (20) de enero de dos mil veintidós (2022).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.


Nestor Broce
Firma Autorizada


Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

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

31 de diciembre de 2021

con el Informe del Contador Público Autorizado

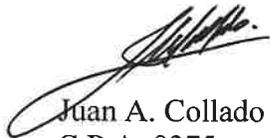
CONTENIDO

Informe del Contador Público Autorizado.....	2
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	3 - 4
Estado Consolidado de Resultados	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 58
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	60
Consolidación de los Estados de Resultados.....	61
Consolidación de las Utilidades Retenidas.....	61

Informe del Contador Público Autorizado

El balance de situación consolidado de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado de 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 consolidados 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.



Juan A. Collado G.
C.P.A. 9375

Panamá, República de Panamá
25 de febrero de 2022

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos corrientes			
Efectivo	6, 26	12,172,804	20,037,581
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 26	60,344,843	62,049,599
Inventarios	8	88,171,572	75,780,369
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	4,262,489	3,668,613
Activos biológicos	12	9,533,860	7,574,902
Adelantos para compra de inventarios y granos	13	6,250,087	3,943,530
Gastos pagados por adelantado		3,865,871	773,328
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,273,496	3,909,977
Otros activos		233,836	347,588
Total de activos corrientes		186,108,858	178,085,487
Activos no corrientes			
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	307,359	851,124
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	14	118,176,330	123,083,770
Equipo para arrendamiento, neto	15	2,092,260	3,130,510
Activos por derecho de uso		15,696,722	17,872,865
Propiedades de inversión	10	148,371	148,371
Inversiones disponibles para la venta	11	31,424	31,424
Inversión en asociadas	7, 16	2,861,083	2,424,907
Activos biológicos	12	8,125,114	7,687,986
Fondo de cesantía		8,635,712	8,634,654
Impuesto sobre la renta diferido		1,044,908	929,748
Otros activos		647,530	528,528
Total de activos no corrientes		157,766,813	165,323,887
Total de activos		343,875,671	343,409,374

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>2021</u>	<u>2020</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	17, 26	12,760,000	7,696,530
Valores comerciales negociables	18, 26	20,160,000	28,240,000
Pasivos por arrendamiento		3,864,056	4,151,612
Cuentas por pagar proveedores	19, 26	38,125,871	19,481,477
Adelantos recibidos de clientes	20, 26	4,071,359	1,767,215
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7, 26	2,910,983	2,597,169
Impuesto sobre la renta por pagar		3,929,935	0
Gastos acumulados y otros pasivos	21	7,041,229	4,921,725
Total de pasivos corrientes		92,863,433	68,855,728
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	22, 26	52,466,986	81,649,000
Pasivos por arrendamiento		14,203,847	15,938,133
Provisión para prima de antigüedad		9,043,565	8,699,161
Total de pasivos no corrientes		75,714,398	106,286,294
Total de pasivos	26	168,577,831	175,142,022
<u>Patrimonio</u>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 (2020: igual)		31,291,956	39,757,259
Utilidades no distribuidas		144,496,137	128,715,395
Otro resultado integral		(490,253)	(205,302)
Total de patrimonio	26	175,297,840	168,267,352
Compromisos	27		
Total de pasivos y patrimonio		343,875,671	343,409,374

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Nota	Por el trimestre terminado el 31 de diciembre			
		2021		2020	
		Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos de actividades ordinarias	5	115,801,962	437,910,317	100,210,407	359,400,410
Otros ingresos		64,543	3,965,669	1,168,017	3,900,824
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	7	(37,865,698)	(150,241,901)	(33,320,476)	(132,668,013)
Consumo de materia prima y materiales usados		(29,055,775)	(101,027,260)	(22,832,158)	(65,448,547)
Gastos de personal	23	(20,945,167)	(74,937,736)	(18,981,271)	(68,565,599)
Depreciación y amortización	14, 15	(3,422,948)	(13,983,354)	(3,680,663)	(15,064,187)
Depreciación activos por derecho de uso		(1,071,997)	(4,148,767)	(1,188,867)	(4,891,525)
Pérdida crediticia esperada	26	(602,999)	(967,420)	207,499	(1,450,959)
Otros gastos	7, 24	(17,480,766)	(64,883,141)	(14,531,777)	(57,843,644)
Ganancia (pérdida) operativa		5,421,155	31,686,407	7,050,711	17,368,760
Costos financieros netos					
Intereses y dividendos ganados		253,780	985,669	222,487	803,054
Intereses por arrendamiento - derecho de uso		(222,819)	(954,123)	(309,524)	(1,157,500)
intereses pagados		(938,908)	(5,029,528)	(1,705,776)	(6,356,817)
Costos financieros, neto		(907,947)	(4,997,982)	(1,792,813)	(6,711,263)
Participación en resultados integrales de asociadas	7, 16	330,652	539,906	(898)	169,873
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,843,860	27,228,331	5,257,000	10,827,370
Impuesto sobre la renta		(4,014,190)	(7,174,752)	152,199	(238,395)
(Pérdida) utilidad neta		829,670	20,053,579	5,409,199	10,588,975
Otros resultados integrales:					
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo					
Reserva para conversión de moneda extranjera		(242,663)	(284,951)	0	(81,391)
Total de otros resultados integrales		(242,663)	(284,951)	0	(81,391)
Total de resultados integrales		(242,663)	19,768,628	5,409,199	10,507,584
Utilidad neta por acción	25	4,047	97,822	26,386	51,654

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2020		39,007,259	122,553,579	(110,979)	161,449,859
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		<u>0</u>	<u>10,588,975</u>	<u>0</u>	<u>10,588,975</u>
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(94,323)</u>	<u>(94,323)</u>
Total de resultados integrales del año		<u>0</u>	<u>10,588,975</u>	<u>(94,323)</u>	<u>10,494,652</u>
Contribuciones y sus distribuciones					
Aumento de capital		750,000	0	0	750,000
Dividendos declarados	7	<u>0</u>	<u>(4,427,159)</u>	<u>0</u>	<u>(4,427,159)</u>
Total de contribuciones y sus distribuciones		<u>750,000</u>	<u>(4,427,159)</u>	<u>0</u>	<u>(3,677,159)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>39,757,259</u>	<u>128,715,395</u>	<u>(205,302)</u>	<u>168,267,352</u>
Saldo al 1 de enero de 2021		<u>39,757,259</u>	<u>128,715,395</u>	<u>(205,302)</u>	<u>168,267,352</u>
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		<u>0</u>	<u>20,053,579</u>	<u>0</u>	<u>20,053,579</u>
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(284,951)</u>	<u>(284,951)</u>
Total de resultados integrales del período		<u>0</u>	<u>20,053,579</u>	<u>(284,951)</u>	<u>19,768,628</u>
Contribuciones y sus distribuciones					
Disminución del patrimonio por escisión		(10,000,000)	0	0	(10,000,000)
Aumento de capital		1,534,697			1,534,697
Dividendos declarados	7	<u>0</u>	<u>(4,272,837)</u>	<u>0</u>	<u>(4,272,837)</u>
Total de contribuciones y sus distribuciones		<u>(8,465,303)</u>	<u>(4,272,837)</u>	<u>0</u>	<u>(12,738,140)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021		<u>31,291,956</u>	<u>144,496,137</u>	<u>(490,253)</u>	<u>175,297,840</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad neta		20,053,579	5,179,776
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	7	(539,906)	(170,771)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	14	12,891,432	10,635,314
Depreciación de equipo para arrendamiento	15	1,091,922	748,209
Depreciación de activos por derecho de uso		4,148,767	3,702,658
Pérdida en venta de activo fijo		111,590	553,209
Provisión para prima de antigüedad		1,185,882	1,743,589
Costos financieros, neto		4,997,982	4,918,450
(Ganancia) pérdida en cancelación y arreglos de derecho de uso		(720,417)	(515,518)
Impuesto sobre la renta		7,174,752	390,594
		<u>50,395,583</u>	<u>27,185,510</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,704,756	(4,254,602)
Inventarios		(12,134,103)	571,910
Inventario de materiales, piezas y repuestos		(50,111)	(196,620)
Activos biológicos		(2,230,832)	2,154,958
Adelanto a compra de inventarios y granos		(2,306,557)	(100,328)
Gastos pagados por adelantado		(3,092,543)	(355,658)
Otros activos		(5,250)	(30,780)
Cuentas por pagar		18,958,208	1,757,840
Adelantos recibidos de clientes		2,304,144	8,510
Gastos acumulados y otros pasivos		2,084,504	(862,472)
		<u>55,627,799</u>	<u>25,878,268</u>
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		<u>55,627,799</u>	<u>25,878,268</u>
Prima de antigüedad pagada		(841,478)	(2,383,228)
Pagos de arrendamientos		(4,228,172)	(3,923,515)
Intereses pagados		(5,029,528)	(4,423,736)
Impuesto sobre la renta pagado		(688,496)	(117,698)
		<u>(4,788,674)</u>	<u>(10,858,177)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>44,840,125</u>	<u>15,030,091</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		985,669	580,567
Aportes al fondo de cesantía		(1,058)	(420,722)
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	14	(8,475,091)	(4,735,074)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	14	379,509	15,574
Adquisición de equipo de arrendamiento	15	(310,772)	(302,624)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	7	103,730	0
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	12	(165,254)	(146,017)
		<u>(7,483,267)</u>	<u>(5,008,296)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(7,483,267)</u>	<u>(5,008,296)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(8,196,530)	(29,497,106)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		13,260,000	48,144,506
Emisión de valores comerciales negociables	18	20,160,000	25,072,872
Pagos de valores comerciales negociables	18	(28,240,000)	(17,702,872)
Producto de la emisión de bonos	22	28,000,000	47,558,000
Producto de prima en emisión de bonos		466,986	0
Pagos de bonos	22	(57,649,000)	(45,500,000)
Disminución del patrimonio por escisión		(10,000,000)	0
Aumento de capital		1,534,697	0
Dividendos pagados	7	(4,272,837)	(4,427,159)
		<u>(44,936,684)</u>	<u>23,648,241</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(44,936,684)</u>	<u>23,648,241</u>
Disminución neta en efectivo		(7,579,826)	33,670,036
Efectivo al inicio del año		20,037,581	3,117,427
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(284,951)	(322,999)
		<u>(7,893,196)</u>	<u>(355,568)</u>
Efectivo neto al final del año	6	<u>12,172,804</u>	<u>36,464,464</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.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa

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.

Mediante Escritura Pública No. 1 del 4 de enero de 2021, la Junta Directiva acuerda otorgar bajo la figura de escisión parte del patrimonio de la sociedad Empresas Melo, S. A. a la sociedad Altos de Vistamares, S. A. sociedad beneficiaria, esta última tiene como accionistas, en la misma proporción a los accionistas de Empresas Melo, S. A., y a la cual le fue transferido un total de B/.10,000,000 de su cuenta de efectivo .

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 Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Declaración de cumplimiento

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

La nota 4 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

3. Base de preparación

3.1 Moneda funcional y de presentación

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

3.2 Base de consolidación

Subsidiarias

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

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

Asociadas

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior

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

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

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

Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias

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

3.3 Juicios y Estimaciones Contables

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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, determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 16 – Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2021 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 12 – 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.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

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

- Nota 10 – propiedades de inversión.
- Nota 12 – activos biológicos.
- Nota 26 – instrumentos financieros.

4. 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.

(a) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(b) Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Castigo

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

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

ii. Activos no financieros

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(c) 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.

(d) 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. Las primas sobre bonos por pagar son amortizadas por el plazo de vencimiento de los títulos.

(e) 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.

(f) Capital social

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

(g) 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(h) 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

(i) Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

(j) 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 con base en las semanas de vida productiva (entre 65 y 80 semanas).

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

ii. Plantaciones forestales

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

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

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

(k) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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

(l) 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.

(m) 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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

- El Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, el Grupo tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - El Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
 - El Grupo diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

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

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, lo que sea más corto. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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

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

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

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

Arrendamientos inmobiliarios

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

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.

i. Como arrendador

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

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

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio, contabiliza sus intereses en el arrendamiento principal y Subarrendamiento 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".

Reducciones de alquiler

El Grupo negoció reducciones de alquiler con sus propietarios para la mayoría de sus arrendamientos de tiendas minoristas y restaurantes como resultado del impacto grave de la pandemia del COVID-19 durante el año. El Grupo aplicó la solución práctica para las reducciones de alquiler de manera consistente a las reducciones de alquiler elegibles en relación con sus arrendamientos.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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

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

(o) Provisiones

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

(p) 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, vehiculos, 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 vehiculos 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 intereses y dividendos ganados en el estado consolidado de resultados.

(q) Impuesto sobre la renta

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(r) Información de segmentos

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

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

(s) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño 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.

(t) Costos financieros, neto

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

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

(u) Cambios futuros en políticas contables

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes – Modificaciones a la NIC 1

En enero de 2020, el IASB emitió enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del periodo de reporte
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el periodo anual que comienza a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retrospectivamente.

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos Antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16

En mayo 2020, el IASB emitió Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos antes del uso previsto, que prohíbe a las entidades deducir el costo de un elemento de propiedad, planta y equipo cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condiciones necesarias para que pueda funcionar de la manera prevista por la Administración. La enmienda establece que una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en los resultados del periodo.

La enmienda es efectiva para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y debe aplicarse retroactivamente a los elementos de propiedad, planta y equipos disponibles para su uso en o después del comienzo del primer periodo presentado cuando la entidad aplica por primera vez la enmienda.

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Comisiones en la Prueba del “10 por ciento” para la Baja en Cuentas de Pasivos Financieros

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las normas NIIF, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye a evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario y el prestamista, en nombre del otro. Una entidad aplica la enmienda a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del periodo anual sobre el que se informa, en el que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La enmienda es efectiva para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

NIC 41 Agricultura – Tributación en las mediciones del valor razonable

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las NIIF, el IASB realizó una enmienda a la NIC 41 Agricultura. La enmienda elimina el requerimiento del párrafo 22 de la NIC 41 de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable de los activos dentro del alcance de la NIC 41.

Una entidad aplica la enmienda de forma prospectiva a las mediciones del valor razonable en o después del comienzo del primer periodo anual sobre el que se informa que comienza a partir de 1 de enero de 2022, permitiéndose la adopción anticipada.

5. 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

El segmento almacenes opera más de cien establecimientos de venta al por menor y una decena de centros de venta al por mayor en todo el país. El segmento distribuye y representa una completa variedad de insumos agropecuarios, de productos para mascotas y jardines y materiales de construcción y acabados.

El segmento maquinaria se especializa en la distribución y venta de equipos y maquinaria agrícola, industrial y de construcción, vehículos de pasajeros, vehículos comerciales, repuestos de todas las líneas, neumáticos para todo tipo de equipos y vehículos. También brinda servicios de reparación y mantenimiento a través de sus talleres especializados.

El segmento restaurantes realiza las operaciones de una cadena de restaurantes de comida rápida basada en productos de pollo a nivel nacional.

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	437,413,064	358,858,777
Ingresos de otros segmentos	497,253	541,633
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
Ingresos consolidados	<u>437,910,317</u>	<u>359,400,410</u>
II. Utilidad antes de impuestos		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	27,243,179	10,790,604
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	(10,484)	36,766
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad consolidada antes de impuesto	<u>27,228,331</u>	<u>10,827,370</u>
III. Activos	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	349,857,445	342,336,638
Activos de otros segmentos	6,058,089	12,621,389
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(12,039,863)</u>	<u>(11,548,653)</u>
Activos consolidados totales	<u>343,875,671</u>	<u>343,409,374</u>
IV. Pasivos		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	176,840,784	184,718,598
Pasivos de otros segmentos	3,641,359	1,836,526
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(11,904,312)</u>	<u>(11,413,102)</u>
Pasivos consolidados totales	<u>168,577,831</u>	<u>175,142,022</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

D. Información geográfica

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Panamá	432,502,011	354,899,926
Costa Rica	<u>5,408,306</u>	<u>4,500,484</u>
	<u>437,910,317</u>	<u>359,400,410</u>
II. Activos no corrientes		
Panamá	156,356,038	163,989,052
Costa Rica	<u>1,410,775</u>	<u>1,334,835</u>
	<u>157,766,813</u>	<u>165,323,887</u>

6. Efectivo

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja	195,205	187,535
Cuenta corriente	<u>11,977,599</u>	<u>19,850,046</u>
	<u>12,172,804</u>	<u>20,037,581</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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Grupo Melo, S. A.	5,144	0
Inversiones Chicho, S. A.	919,487	922,021
Comercial Avícola	14,552	0
Altos de Vistamares, S. A.	4,842,855	10,464,238
Administración Altos del María	10,399	0
Administración Altos de Cerro Azul	2,822	0
Jardines y Paisajes, S. A.	1,325	0
Recuperación de Proteínas, S. A.	402,863	721,125
Desarrollo Posicional, S. A.	127,023	121,279
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	22,481	23,048
Estrategias y Restaurantes, S. A.	113,677	92,512
Bolmesa, S. A.	46,458	46,108
Fuerza Automotriz, S. A.	194,569	336,198
	<u>6,703,655</u>	<u>12,726,529</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2,251,152	2,272,076
Inversiones Chicho, S. A.	9,000	0
Fuerza Automotriz, S. A.	182,666	0
Altos de Vistamares, S. A.	25,620	32,206
Comercial Avícola, S. A.	157,317	157,317
Recuperación de Proteínas, S. A.	0	37,391
Desarrollo Posicional, S. A.	150,626	12,686
Grupo Melo, S.A.	0	0
Bolmesa, S. A.	62,743	44,177
Estrategias y Restaurantes, S. A.	108,402	41,316
	<u>2,947,526</u>	<u>2,597,169</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Las cuentas por pagar y cobrar, así como las transacciones entre relacionadas corresponden a cargos por servicios administrativos varios, compra y ventas de productos. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas. Las transacciones de compra y venta de las compañías afiliadas son eliminadas en los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Inversión en asociadas (Nota 16)</u>		
<u>Dividendos recibidos</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	103,730	<u>0</u>
<u>Participación en asociadas</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>539,906</u>	<u>169,873</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos:</u>		
Estrategias y Restaurantes, S. A.	225,000	156,620
Altos de Vistamares, S. A.	<u>125,271</u>	<u>146,648</u>
	<u>350,271</u>	<u>302,268</u>
Compras:	<u>826,431</u>	<u>600,015</u>
Otros gastos	<u>46,746</u>	<u>57,120</u>

Dividendos pagados al accionista

Durante el año 2021 fueron pagados dividendos por un total de B/.4,272,837 (2020: B/.4,427,159), a razón de B/.20,843 por acción común (2020: B/.21,596).

Remuneraciones a Directores

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Directores con funciones ejecutivas	<u>950,600</u>	<u>610,216</u>
Directores sin funciones ejecutivas	<u>52,900</u>	<u>53,500</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

8. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Mercancía y materiales	54,787,244	38,867,361
Máquinas y equipos	9,898,706	11,613,296
Automóviles	3,759,670	6,193,338
Materia prima	2,634,586	1,680,659
Repuestos y accesorios	<u>6,371,498</u>	<u>6,208,265</u>
	77,396,272	64,562,919
Inventario en tránsito	<u>10,719,868</u>	<u>11,217,450</u>
	<u>88,171,572</u>	<u>75,780,369</u>

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

9. Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	<u>2020</u>	<u>2020</u>
Materiales	83,740	796,756
Piezas y repuestos	<u>4,486,108</u>	<u>3,722,981</u>
	4,569,848	4,519,737
Menos: porción corriente	<u>4,262,489</u>	<u>3,668,613</u>
Porción a largo plazo	<u>307,359</u>	<u>851,124</u>

10. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Costos</u>		
Al inicio y 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 2020. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación.

Jerarquía del valor razonable

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

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

Técnica de valuacion y variables no observables significativas

El cuadro a continuación muestra la tecnica de valoracion usada para medir el valor razonable de las propiedades de inersion, asi como tambien las variables no observadas significativas usadas:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque da valores comparativos: 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.	<ul style="list-style-type: none">• La determinación del valor del metro cuadrado (m2) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: <ul style="list-style-type: none">• La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial o residencias de interés social.• Cambios en el desarrollo potencial de la zona.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

11. Otras inversiones

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Inversión en Grupo APC, S. A.	<u>31,424</u>	<u>31,424</u>

12. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Avícola	10,717,646	8,486,814
Plantaciones forestales	<u>6,941,328</u>	<u>6,776,074</u>
	17,658,974	15,262,888
Menos: porción corriente	<u>9,533,860</u>	<u>7,574,902</u>
Porción a largo plazo	<u>8,125,114</u>	<u>7,687,986</u>

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 diciembre de 2021, el Grupo vendió B/.712,771 (2020: 624,782) de gallinas ponedoras en producción y B/.686,582 (2020: 948,708) de reproductoras en producción.

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Aves de levante	2,771,267	2,360,145
Aves en producción	3,725,415	3,179,689
Aves de engorde	3,376,606	2,333,947
Huevos fértiles	<u>844,358</u>	<u>613,033</u>
	<u>10,717,646</u>	<u>8,486,814</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2020: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2020: 533) hectáreas de las cuales 38.3 (2020: 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>2021</u>	<u>2020</u>
Al inicio del año	6,776,074	7,171,948
Traslado a inventario para la venta	0	(607,779)
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	<u>165,254</u>	<u>211,905</u>
Al final del año	<u>6,941,328</u>	<u>6,776,074</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Técnica de valuación y variables no observables significativas

El cuadro a continuación muestra la técnica de valuación 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"> Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo. 	<ul style="list-style-type: none"> Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/8,804(2020:B/8,804) para un total de 731 hectáreas. El costo promedio de reforestación es de B/9,701 (2020:B/9,701) por hectárea. El costo promedio de extracción es de B/139,784 (2020 B/139,784) por hectárea, solo se esta considerando para el eucalipto que esta listo para cosechar, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos) Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)

13. Adelantos para compras

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Inventario de mercancía	9,574,972	3,439,291
Granos	<u>1,179,823</u>	<u>504,239</u>
	<u>10,754,795</u>	<u>3,943,530</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.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

14. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2021	129,186,398	146,089,364	3,073,251	278,349,013
Adiciones	495,332	3,581,235	4,398,524	8,475,091
Reclasificación	689,996	758,516	(1,448,512)	0
Retiros	<u>(1,219,246)</u>	<u>(4,567,009)</u>	<u>(11,713)</u>	<u>(5,797,968)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>129,152,482</u>	<u>145,844,124</u>	<u>6,011,550</u>	<u>281,026,136</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2021	54,913,577	100,351,666	0	155,265,243
Gasto del periodo	4,338,225	8,553,207	0	12,891,432
Retiros o depuración	<u>(244,384)</u>	<u>(5,062,485)</u>	<u>0</u>	<u>(5,306,869)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>59,007,418</u>	<u>103,842,388</u>	<u>0</u>	<u>162,849,806</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2020	119,376,787	141,161,599	12,738,674	273,277,060
Adiciones	304,360	2,343,999	4,061,030	6,709,389
Reclasificación	10,663,905	3,062,548	(13,726,453)	0
Retiros	<u>(1,158,654)</u>	<u>(478,782)</u>	<u>0</u>	<u>(1,637,436)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2020	<u>129,186,398</u>	<u>146,089,364</u>	<u>3,073,251</u>	<u>278,349,013</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2020	50,893,216	91,487,748	0	142,380,964
Gasto del periodo	4,618,016	9,400,200	0	14,018,216
Retiros o depuración	<u>(597,655)</u>	<u>(536,282)</u>	<u>0</u>	<u>(1,133,937)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2020	<u>54,913,577</u>	<u>100,351,666</u>	<u>0</u>	<u>155,265,243</u>
Saldo al 1 enero de 2021	<u>74,272,821</u>	<u>45,737,698</u>	<u>3,073,251</u>	<u>123,083,770</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>70,145,064</u>	<u>42,019,716</u>	<u>6,011,550</u>	<u>118,176,330</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 diciembre de 2020	<u>74,272,821</u>	<u>45,737,698</u>	<u>3,073,251</u>	<u>123,083,770</u>

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

Al 31 de diciembre de 2021, existen varias fincas con valor en libros de B/.39,320,036 (2020: B/.39,320,036) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 22).

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

15. 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>2021</u>	<u>2020</u>
Costo		
Al inicio del año	6,387,426	5,506,777
Adiciones	310,772	1,609,677
Reclasificaciones	0	(5,012)
Transferencia al inventario de mercancía	(827,449)	(724,016)
Al final del año	<u>5,870,749</u>	<u>6,387,426</u>
Depreciación		
Al inicio del año	3,256,916	2,725,692
Gasto del periodo	1,091,922	1,045,969
Reclasificaciones	0	(3,695)
Transferencia al inventario de mercancía	(570,349)	(511,050)
Al final del año	<u>3,778,489</u>	<u>3,256,916</u>
	<u>2,092,260</u>	<u>3,130,510</u>

16. 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>2021</u>	<u>2020</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>2,545,198</u>	<u>2,109,022</u>
			<u>2,861,083</u>	<u>2,424,907</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>539,906</u>	<u>170,771</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
Porcentaje de participación	<u>50%</u>	<u>50%</u>
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 ha iniciado operaciones 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.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
Porcentaje de participación	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Activos	<u>11,407,740</u>	<u>11,724,120</u>
Pasivos	<u>(5,957,408)</u>	<u>(7,506,076)</u>
Activos netos (100%)	<u>5,450,332</u>	<u>4,218,044</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>2,725,166</u>	<u>2,109,022</u>
Resultado del período (100%)	<u>1,079,811</u>	<u>339,746</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>539,906</u>	<u>169,873</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

17. Préstamos por pagar

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

			<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corto plazo	Interés anual	Vencimiento		
Préstamos bancarios	1.75%-2%	06/2022	<u>12,760,000</u>	<u>7,696,530</u>

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.101,000,000 (2020: B/.123,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2021, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.83,319,210 (2020: B/.107,252,436).

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de un punto veinte (1.20)
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5).

Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

18. Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.20,160,000 (2020: B/. 28,240,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2021 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 1.70% y 3.00% (2020: 2.85% y 4.25%). Los intereses se pagan trimestralmente.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés</u> <u>Nominal Anual</u>	<u>Año de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Serie CF	2.85%	2021	0	2,000,000
Serie CG	2.85%	2021	0	2,000,000
Serie CH	3.50%	2021	0	100,000
Serie CJ	4.25%	2021	0	3,080,000
Serie CK	4.25%	2021	0	3,700,000
Serie CL	4.00%	2021	0	3,360,000
Serie CM	3.13%	2021	0	3,000,000
Serie CN	4.00%	2021	0	4,000,000
Serie CO	3.75%	2021	0	2,000,000
Serie CP	3.50%	2021	0	2,000,000
Serie CQ	3.50%	2021	0	2,000,000
Serie CR	3.00%	2021	0	1,000,000
Serie CS	3.00%	2022	2,000,000	0
Serie CT	2.85%	2022	2,000,000	0
Serie CU	2.75%	2022	2,000,000	0
Serie CV	2.00%	2022	3,360,000	0
Serie CW	2.00%	2022	4,000,000	0
Serie CX	1.75%	2022	2,000,000	0
Serie CY	1.50%	2022	2,000,000	0
Serie CZ	1.50%	2022	2,000,000	0
Serie DA	1.50%	2022	800,000	0
			<u>20,160,000</u>	<u>28,240,000</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	28,240,000	20,370,000
Producto de la emisión de VCN's	20,160,000	29,037,827
Redención de VCN's	<u>(28,240,000)</u>	<u>(21,167,827)</u>
Saldo al final del año	<u>20,160,000</u>	<u>28,240,000</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

19. Cuentas por pagar proveedores

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Proveedores del exterior	17,644,504	5,441,847
Proveedores nacionales	<u>20,481,367</u>	<u>14,039,630</u>
	<u>38,125,871</u>	<u>19,481,477</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.

20. 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.

21. Gastos acumulados y otros pasivos

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	2,339,515	2,135,345
Retenciones de planilla	2,400,952	1,575,891
Otros beneficios a empleados	2,257,349	990,650
Intereses por pagar	<u>185,201</u>	<u>219,839</u>
	<u>7,183,017</u>	<u>4,921,725</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

22. 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 154 (2020: 154) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2020: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

Se obtuvo una prima en la captación de los bonos por pagar por un total de B/. 479,176 en total para los certificados Series K, T y U, el cual será amortizado por el plazo de vencimiento de los títulos.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Serie G: Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2026.	0	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.	0	5,000,000
Serie I Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030	8,000,000	18,000,000
Serie J Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.00% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2025	0	3,657,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	0	7,492,000
Serie Q: Los bonos de la serie Q devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en noviembre de 2029.	0	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.	<u>8,000,000</u>	<u>12,500,000</u>
Pasan	<u>16,000,000</u>	<u>66,649,000</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Vienen	16,000,000	66,649,000
Serie S:		
Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	8,000,000	15,000,000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 4.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en gosto 2031.	10,000,000	0
Serie U:		
Los bonos de la serie U devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en gosto 2036.	9,000,000	0
Serie T:		
Los bonos de la serie T devengan una tasa fija de 5.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en gosto 2033.	9,000,000	0
	52,000,000	81,649,000
Más: Prima sobre bonos	466,986	0
Total Bonos por pagar	<u>52,466,986</u>	<u>81,649,000</u>

23. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos, comisiones y premios	50,982,432	45,575,010
Dietas y gastos de representación	1,537,190	1,416,665
Participación en utilidades a empleados	2,245,803	821,736
Vacaciones	3,907,219	4,037,644
Prima de antigüedad	1,645,054	2,219,849
Seguro social y seguro educativo patronal	7,636,419	7,176,805
Riesgos profesionales	612,974	582,512
Bonificaciones y décimo tercer mes	3,147,129	3,973,204
Atención y alimentación a empleados	3,223,516	2,762,171
	<u>74,937,736</u>	<u>68,565,599</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

24. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Viajes, viáticos y transporte	2,051,184	2,117,616
Honorarios profesionales y legales	3,477,457	3,472,739
Gastos de tecnología	2,375,214	2,280,599
Seguros	1,119,378	1,047,921
Alquileres	1,825,802	1,513,463
Luz, teléfono y agua	8,995,974	8,655,798
Mantenimiento y reparación	6,520,993	4,570,648
Aseo y limpieza	3,186,427	2,842,467
Gastos de promoción	517,174	548,738
Envases, cartuchos y papelería	3,682,423	4,222,136
Gastos de oficina	1,080,889	747,700
Impuestos nacionales y municipales	2,938,625	2,367,380
Donaciones y contribuciones	102,673	89,671
Entrega, flete y acarreo	7,507,827	7,190,926
Fumigación y medicamentos	792,641	812,550
Publicidad, propaganda y anuncios	1,613,434	1,388,182
Gastos bancarios	766,152	836,416
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	4,146,646	2,716,156
Suministros y materiales	1,955,347	1,754,852
Camadas	406,871	338,531
Gastos de ventas	3,485,502	2,899,762
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,356,964	4,230,919
Misceláneos	<u>4,977,544</u>	<u>1,198,474</u>
	<u>64,883,141</u>	<u>57,843,644</u>

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>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>19,949,849</u>	<u>10,588,975</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>97,136</u>	<u>51,654</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

26. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos

Clasificación contable y valor razonable

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

	<u>Total Importe en libros</u>		<u>Valor razonable Nivel 3</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	12,172,804	20,037,581	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	60,344,843	62,049,599	-	-
	<u>72,517,647</u>	<u>82,087,180</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	12,760,000	7,696,530	-	-
Valores comerciales negociables	20,160,000	28,240,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	38,125,871	19,481,477	-	-
Adelantos recibidos de clientes	4,071,359	1,767,215	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,910,983	2,597,169	-	-
Pasivo por derecho de uso	18,067,903	20,089,745	-	-
Bonos por pagar	52,466,986	81,649,000	51,966,651	81,502,000
	<u>148,563,102</u>	<u>161,521,136</u>	<u>51,966,651</u>	<u>81,502,000</u>

Medición de los valores razonables

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

Activos y pasivos financieros a corto plazo

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

Bonos por pagar

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

VARIABLES NO OBSERVADAS SIGNIFICATIVAS

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

Gestión de riesgo financiero

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

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

Marco de gestión de riesgo:

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<u>1,486,845</u>	<u>1,658,458</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Deudores comerciales

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Particulares	18,848,144	19,457,772
Comerciales	25,947,387	23,660,347
Gobierno	3,549,761	4,275,005
Empleados	281,051	339,246
Relacionadas (Nota 7)	6,703,655	12,726,529
Otros	<u>2,375,930</u>	<u>1,590,700</u>
	<u>57,705,928</u>	<u>62,049,599</u>

Al 31 de diciembre de 2021, 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% (2020: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 7. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2020: igual) de interés anual.

Se encuentran en procesos de cobro cuentas y documentos por un monto de B/.324,106 (2020: B/.989,520).

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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

La tasa de pérdida crediticia esperada es calculada por 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 perdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2021.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corrientes	36,340,128	29,400,001
Vencidas entre 1 y 30 días	5,557,941	5,850,794
Vencidas entre 31 y 60 días	1,573,811	5,079,798
Vencidas entre 61 y 90 días	883,373	1,071,630
Vencidas entre 91 y 120 días	528,176	2,268,646
Vencidas entre 121 y 150 días	4,324,470	698,614
Vencidas a más de 150 días	<u>5,920,133</u>	<u>6,612,045</u>
	59,308,907	50,740,147
Menos pérdida crediticia esperada	<u>1,486,844</u>	<u>1,658,458</u>
	<u>57,822,063</u>	<u>49,323,070</u>
Saldos con compañías relacionadas (nota 7)	<u>6,703,655</u>	<u>12,726,529</u>
	<u>60,344,843</u>	<u>62,049,599</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Clientes generales	1,303,064	1,465,238
Clientes garantizados	75,069	35,940
Clientes gobierno	9,992	42,190
Suplidores	7,354	14,031
Transacción única	78,102	84,771
Plan 12 meses	<u>13,263</u>	<u>16,288</u>
	<u>1,486,844</u>	<u>1,658,458</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	1,417,077	1,130,955
Importes castigados	(897,653)	(923,456)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>967,420</u>	<u>1,450,959</u>
Saldo al final del año	<u>1,486,844</u>	<u>1,658,458</u>

Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2021</u>		
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	12,760,000	12,842,813	12,842,813	0	0
Valores comerciales negociables	20,160,000	20,482,359	6,146,926	14,335,433	0
Cuentas por pagar proveedores	38,125,871	38,125,871	38,125,871	0	0
Adelantos recibidos de clientes	4,071,359	4,071,359	4,071,359	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,910,983	2,910,983	2,910,983	0	0
Bonos por pagar	<u>52,466,986</u>	<u>79,497,696</u>	<u>1,318,044</u>	<u>1,354,656</u>	<u>76,824,996</u>
	<u>130,495,199</u>	<u>157,931,081</u>	<u>65,415,996</u>	<u>15,690,089</u>	<u>76,824,996</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Importe en libros	Total	2020		Más de un año
			Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 Meses	
Préstamos por pagar	7,696,530	23,642,074	23,642,074	0	0
Valores comerciales negociables	28,240,000	29,034,220	14,296,284	14,737,936	0
Cuentas por pagar proveedores	19,481,477	19,481,477	18,904,276	577,201	0
Adelantos recibidos de clientes	1,767,215	1,767,215	1,767,215	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,597,169	2,597,169	2,597,169	0	0
Bonos por pagar	<u>81,649,000</u>	<u>117,765,573</u>	<u>2,171,052</u>	<u>2,231,358</u>	<u>113,363,163</u>
	<u>141,431,391</u>	<u>194,287,728</u>	<u>63,378,070</u>	<u>17,546,495</u>	<u>113,363,163</u>

Riesgo de mercado

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

Al 31 de diciembre de 2021, aproximadamente el 11.20% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2020: 11.92%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.90,000 (2020: B/.130,965). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

Administración de capital

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

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

	2021	2020
Total de pasivos	168,577,831	175,142,022
Menos: efectivo	<u>12,172,804</u>	<u>20,037,581</u>
Deuda neta	<u>156,405,027</u>	<u>155,104,441</u>
Total de patrimonio	<u>175,297,840</u>	<u>168,267,352</u>
Deuda a la razón de capital	<u>0.89</u>	<u>0.92</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

27. Compromisos

Compromisos sobre préstamos

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de diciembre de 2021, hasta por el monto de B/.5,400,000.

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,920,790 (2020: B/.2,651,035) para compra de mercancía.

Compras

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.3,915,676 (2020: B/.3,943,530).

Otra Información Financiera

Handwritten mark

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Consolidación del estado de situación financiera
(Cifras expresadas en balboas B.)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Crisol Mvalley, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Activos corrientes									
Efectivo	12,172,804	0	12,172,804	11,938,815	0	0	0	0	233,989
Documentos y cuentas por cobrar, neto	60,344,843	(4,224,377)	64,569,220	64,525,718	0	0	0	0	43,502
Inventarios	88,171,572	(22,551)	88,194,123	86,696,712	0	0	0	0	1,497,411
Inventario de materiales, piezas y repuestos	4,262,489	0	4,262,489	4,262,489	0	0	0	0	0
Activos biológicos	9,533,860	0	9,533,860	9,533,860	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,250,087	0	6,250,087	6,107,979	0	0	0	0	142,108
Gastos pagados por adelantado	3,865,871	0	3,865,871	3,819,258	0	0	0	0	46,613
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,273,496	0	1,273,496	847,815	0	0	0	0	425,681
Otros activos	233,836	0	233,836	232,382	0	0	0	0	1,454
Total de activos corrientes	186,108,858	(4,246,928)	190,355,786	187,965,028	0	0	0	0	2,390,758
Activos no corrientes									
Inventario de materiales, piezas y repuestos	307,359	0	307,359	307,359	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	118,176,330	0	118,176,330	114,156,750	975,000	2,684,197	0	0	360,383
Equipo para arrendamiento, neto	2,092,260	0	2,092,260	2,092,260	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	15,696,722	0	15,696,722	14,709,938	0	0	0	0	986,784
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	(7,792,935)	7,792,935	5,870,886	0	0	0	1,922,049	0
Inversión en asociadas	2,861,083	0	2,861,083	2,861,083	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,125,114	0	8,125,114	8,125,114	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,635,712	0	8,635,712	8,635,712	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	1,044,908	0	1,044,908	1,044,908	0	0	0	0	0
Otros activos	647,530	0	647,530	583,922	0	0	0	0	63,608
Total de activos no corrientes	157,766,813	(7,792,935)	165,559,748	158,454,727	975,000	2,684,197	113,000	1,922,049	1,410,775
Total de activos	343,875,671	(12,039,863)	355,915,534	346,419,755	975,000	2,684,197	113,000	1,922,049	3,801,533
Pasivos									
Pasivos corrientes									
Préstamos por pagar	12,760,000	0	12,760,000	12,760,000	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	20,160,000	0	20,160,000	20,160,000	0	0	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	3,864,056	0	3,864,056	3,450,745	0	0	0	0	413,311
Cuentas por pagar proveedores	38,125,871	0	38,125,871	37,430,248	0	0	0	0	695,623
Adelantos recibidos de clientes	4,071,359	0	4,071,359	4,071,359	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,910,983	(11,988,127)	14,899,110	2,917,483	975,000	2,684,197	4,722	1,999,552	6,318,156
Impuesto sobre la renta por pagar	3,929,935	0	3,929,935	3,929,935	0	0	0	0	0
Gastos acumulados y otros pasivos	7,041,229	83,815	6,957,414	6,897,252	0	0	0	0	60,162
Total de pasivos corrientes	92,863,433	(11,904,312)	104,767,745	91,617,022	975,000	2,684,197	4,722	1,999,552	7,487,252
Pasivos no corrientes									
Bonos por pagar	52,466,986	0	52,466,986	52,466,986	0	0	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	14,203,847	0	14,203,847	13,506,165	0	0	0	0	697,682
Provisión para prima de antigüedad	9,043,565	0	9,043,565	9,043,565	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	75,714,398	0	75,714,398	75,016,716	0	0	0	0	697,682
Total de pasivos	168,577,831	(11,904,312)	180,482,143	166,633,738	975,000	2,684,197	4,722	1,999,552	8,184,934
Patrimonio									
Capital en acciones comunes	31,291,956	(113,000)	31,404,956	31,291,956	0	0	113,000	0	0
Utilidades no distribuidas	144,496,137	(22,551)	144,518,688	148,494,061	0	0	(4,722)	0	(3,970,651)
Otro resultado integral	(490,253)	0	(490,253)	0	0	0	0	(77,503)	(412,750)
Total de patrimonio	175,297,840	(135,551)	175,433,391	179,786,017	0	0	108,278	(77,503)	(4,383,401)
Total de pasivos y patrimonio	343,875,671	(12,039,863)	355,915,534	346,419,755	975,000	2,684,197	113,000	1,922,049	3,801,533

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Consolidación de los resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)

(Cifras expresadas en balboas B.)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Crisol Mvalley, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	437,910,317	0	437,910,317	432,502,011	0	0	0	0	5,408,306
Otros ingresos	3,965,669	0	3,965,669	3,881,898	0	0	0	0	83,771
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(150,241,901)	0	(150,241,901)	(146,941,955)	0	0	0	0	(3,299,946)
Materia prima y materiales usados	(101,027,260)	0	(101,027,260)	(101,027,260)	0	0	0	0	0
Gastos de personal	(74,937,736)	0	(74,937,736)	(74,064,913)	0	0	0	0	(872,823)
Depreciación y amortización	(13,983,354)	0	(13,983,354)	(13,914,788)	0	0	0	0	(68,566)
Depreciación activos por derecho de uso	(4,148,767)	0	(4,148,767)	(3,767,836)	0	0	0	0	(380,931)
Pérdida crediticia esperada	(967,420)	0	(967,420)	(967,420)	0	0	0	0	0
Otros gastos	(64,883,141)	0	(64,883,141)	(64,035,492)	0	0	(3,814)	0	(843,835)
Ganancia (pérdida) operativa	31,686,407	0	31,686,407	31,664,245	0	0	(3,814)	0	25,976
Costos financieros netos									
Intereses y dividendos ganados	985,669	0	985,669	985,669	0	0	0	0	0
Intereses por arrendamiento - derecho de uso	(954,123)	0	(954,123)	(908,743)	0	0	0	0	(45,380)
intereses pagados	(5,029,528)	0	(5,029,528)	(4,971,789)	0	0	0	0	(57,739)
Costos financieros, neto	(4,997,982)	0	(4,997,982)	(4,894,863)	0	0	0	0	(103,119)
Participación en resultados integrales de asociadas	539,906	0	539,906	539,906	0	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	27,228,331	0	27,228,331	27,309,288	0	0	(3,814)	0	(77,143)
Impuesto sobre la renta	(7,174,752)	0	(7,174,752)	(7,174,752)	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	20,053,579	0	20,053,579	20,134,536	0	0	(3,814)	0	(77,143)
Otro resultado integral:									
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período									
Reserva para conversión de moneda extranjera	(284,951)	0	(284,951)	0	0	0	0	0	(284,951)
Total de otro resultado integral	(284,951)	0	(284,951)	0	0	0	0	0	(284,951)
Total de resultados integrales	19,768,628	0	19,768,628	20,134,536	0	0	(3,814)	0	(362,094)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	128,715,395	(22,551)	128,737,946	132,632,362	0	0	(908)	0	(3,893,508)
Más (menos):									
Dividendos pagados	(4,272,837)	0	(4,272,837)	(4,272,837)	0	0	0	0	0
Utilidad neta	20,053,579	0	20,053,579	20,134,536	0	0	(3,814)	0	(77,143)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	144,496,137	(22,551)	144,518,688	148,494,061	0	0	(4,722)	0	(3,970,651)

81.2