

REPÚBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN  
TRIMESTRAL\*

Trimestre terminado el 31 marzo de 2021

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

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

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

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

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

**I PARTE**

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

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

---

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



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Al cierre del primer trimestre del año, Empresas Melo ha logrado resultados sustancialmente superiores a los obtenidos durante los primeros trimestres de 2020 y 2019, a pesar de que en las primeras semanas de este año las autoridades de salud decretaron estrictas condiciones de cuarentena en diversos sectores, como respuesta al deterioro de los indicadores de evolución del COVID-19. Dichas condiciones fueron levantadas progresivamente a partir de la segunda semana de febrero.

Los resultados son reflejo de las políticas de contención de gasto y de la reactivación económica que se ha empezado a notar en todos los sectores, al liberar las medidas de confinamiento.

La estructura financiera de la empresa ha sido robustecida. Se continua con la estrategia de mantener la disciplina operativa y administrativa para continuar con los resultados que se presentan en este informe.

### A. Liquidez

Las operaciones continúan generando flujos de efectivo considerables, los cuales junto con la estrategia de disciplina operativa han permitido mantener un nivel significativo de caja (tal como se ha explicado en los trimestres anteriores). Al cierre del trimestre el efectivo disponible se fija en \$26.7 millones.

En el período de análisis el activo corriente disminuye 2.55% o \$4.5 millones. Por las razones explicadas previamente, se observa un incremento en el efectivo del orden de \$6.7 millones y disminuciones de \$11.1 millones en las cuentas por cobrar (de los cuales \$10 millones corresponden al pago de cuentas entre compañías afiliadas externas) y de \$1.3 millones en el inventario (se debe resaltar que el inventario ha disminuido \$18.8 millones en los últimos doce meses).

El flujo disponible ha permitido el pago anticipado de deuda financiera (bancos) la cual disminuye en un 48% (\$3.7 millones) y ajustar el programa de VCNs en \$1 millón vs el cierre de 2020. Al analizar el periodo comprendido entre marzo 2020 y marzo 2021 se puede observar que la deuda financiera de corto plazo ha disminuido en \$26 millones, los cuales han sido cubiertos con los fondos generados por las operaciones.

Para el cierre del primer trimestre de 2021 el balance refleja una situación óptima de liquidez: La razón corriente se fija en 2.53 veces, significativamente superior a los 1.93 veces reportados en marzo 2020.

### B. Recursos de Capital

Durante el primer trimestre de 2021, se ha sostenido el ritmo de crecimiento alcanzado al cierre de 2020. En consecuencia, los excelentes resultados operativos se reflejan en los indicadores financieros. En tal sentido las utilidades retenidas, que representan el 76% del patrimonio al cierre de marzo 2021, se fijan en \$131.65 millones, creciendo 2.3% en comparación a lo reportado en diciembre 2020.



El total de pasivos a marzo de 2021 se fija en \$174.16 millones. La estructura de pasivos se mantiene en 61% de largo plazo y 39% de corto plazo.

El plan de inversiones de 2021 está dirigido principalmente al mantenimiento de toda la capacidad operativa y logística. El efectivo neto provisto por las operaciones totaliza \$24.7 millones, las inversiones \$1.2 millones y el pago de dividendos \$2 millones, lo que resulta en un flujo de caja libre de \$21.3 millones.

Al finalizar este primer trimestre la relación deuda entre capital permanece dentro de los mínimos históricos al fijarse en 1.08 veces. A la fecha de escritura del presente reporte, con los excedentes de efectivo generados por las operaciones se ha realizado la redención anticipada de \$7.5 millones en bonos corporativos, fortaleciendo aún más la posición del balance.

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

A pesar del retorno a las restricciones de movilidad experimentadas durante los dos primeros meses de 2021, se mantuvo la tendencia de crecimiento en ventas y generación de utilidades alcanzada en los últimos trimestres de 2020.

Para el cierre del primer trimestre de 2021 las ventas alcanzan un total de \$95.09 millones lo que representa un crecimiento de \$5.2 millones o 5.93% respecto a lo reportado en marzo de 2020.

Durante el período de análisis se presentaron alzas en los precios de los mercados internacionales de insumos (commodities) en particular en los granos, por tal razón el costo de ventas se fija en \$51.2 millones en marzo 2021. A la fecha de preparación de este reporte se observa que dicha situación se ha revertido y los mercados han retornado a niveles de precios similares a los del cierre de 2020.

Este incremento en el costo ha sido mitigado con las estrategias implementadas de mejorar y fortalecer la eficiencia en todas las áreas de producción y administrativas. Producto de lo anterior, la utilidad neta al cierre de marzo fue de \$5.02 millones (lo que representa un margen neto de 5.3%) y es significativamente superior a la pérdida reportada por \$228 mil en marzo de 2020 (con un margen neto de -0.3%).

El EBITDA generado crece 94% y llega a un total de \$12.38 millones al cierre del trimestre vs \$6.3 millones de marzo 2020 exhibiendo un comportamiento cónsono con lo expuesto anteriormente. Tal como se ha mencionado, este resultado refleja el trabajo estratégico realizado durante el último año para lograr un mayor control en el gasto e incrementar la eficiencia en todas las áreas de la empresa.

El crecimiento del EBITDA generado en adición a la disminución progresiva del pasivo financiero resulta en una mejor estructura de apalancamiento: La relación de deuda bancaria a EBITDA pasa de 3.14 veces en marzo 2020 a 2.60 veces en marzo 2021. El margen EBITDA también se ve fortalecido al fijarse en 13.2% vs 7.2% del año anterior.



#### **D. Análisis de Perspectivas**

De acuerdo con los análisis presentados por INDESA se espera que la recuperación del crecimiento de la economía de Panamá en 2021 sea sustentada por el consumo de los hogares el cual representa el 33% de la demanda agregada del país. Durante el primer trimestre del año, se han logrado obtener resultados consistentes con las decisiones estratégicas al interior de la empresa para contrarrestar cualquier externalidad negativa. En los siguientes meses se continuará ejecutando el plan de consolidación de las operaciones comerciales que permitirá ampliar el crecimiento en los diversos sectores de la economía en los que participa.

En cuanto a la División Avícola, Melo sigue siendo la marca líder en los consumidores panameños en carne de pollo y huevos. Durante este periodo los ingresos por ventas de libras de pollo aumentan 4% y los de valor agregado 11%. El mercado de huevo no presenta cambios significativos. Durante el primer trimestre se inicia la lenta reactivación del sector institucional (hoteles y restaurantes) y se planea recuperar el vigor en ventas en dicho segmento. Adicionalmente se continua con el fortalecimiento del canal de ventas de ecommerce. Se ha presentado un incremento en los costos de los insumos de producción el cual ha sido parcialmente mitigado por las ganancias en eficiencia de producción y procesamiento en las plantas.

La cadena de Almacenes Agropecuarios ha tenido un trimestre de sólido crecimiento alcanzando un récord de crecimiento en ventas del 30%. Para el segundo y tercer trimestre del año, se esperan incrementos en la demanda al iniciar el período de siembras de los cultivos de maíz y arroz. Las tiendas Comasa y Multiláminas han recuperado vigor en sus ventas y sus resultados son positivos aún en medio del clima de incertidumbre que se mantiene sobre la plena recuperación del sector de la construcción. La cadena de almacenes de Jardinería y Mascotas continúa reportando resultados crecientes en las diversas líneas de productos.

La División Maquinarias continúa la tendencia creciente de los últimos meses tanto en ventas (crecimiento del 42%) como en rentabilidad. La demanda de autos, pick-ups y camiones ligeros se ha ido recuperando paulatinamente y se espera mantener esta tendencia durante el año. La prestación de servicios postventa tanto a clientes individuales como a clientes de flota fortalecen la presencia de las marcas Isuzu y MG en el mercado. Se mantiene el liderazgo en tractores agrícolas y maquinaria especializada que soporta la agricultura de precisión. Se mantienen perspectivas positivas dado el incremento de la actividad agrícola del país.

La Cadena Pio Pio inició 2021 con limitaciones para el desarrollo de su actividad a causa de la reactivación de las condiciones de restricción a la atención al público en los locales de los restaurantes. Se continuó con el crecimiento de las ventas a domicilio a través de las diversas plataformas especializadas para este canal. Al momento de preparación del presente reporte, esta División se encuentra operando por encima del punto de equilibrio.

La pandemia no ha concluido. Sin embargo, las perspectivas actuales son alentadoras. Todas las operaciones están teniendo resultados positivos. La empresa ha demostrado su capacidad de resiliencia y mantiene un balance fortalecido.



## II PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS

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

## III PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

## IV PARTE

### CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

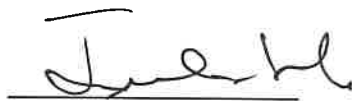
Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

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](http://www.grupomelo.com) a partir del 1 de junio de 2021.

Representante legal



**Federico Melo K.**  
Vicepresidente

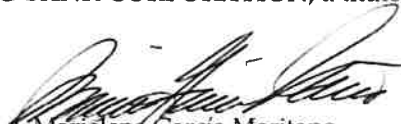
**CERTIFICACIÓN**  
**EMPRESAS MELO, S. A.**  
**MMG BANK CORPORATION FIDBI-006**  
**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS**  
**US\$50,000,000.00**

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 marzo de 2021:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, Q, R y S emitidos y en circulación garantizados por El fideicomiso de garantía, asciende a cuarenta y nueve millones novecientos noventa y dos mil dólares con 00/100 (US\$49, 992,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
  - i. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles a favor del fideicomiso de garantía sobre 71 fincas, 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 setenta y dos millones quinientos trece mil quinientos sesenta y uno de dólares con 59/100 (US\$ 72,513,561.59), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 145%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: 229% en junio de 2020, 208% en septiembre de 2020 y 204% en diciembre de 2020.
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 veintisiete (27) de abril de dos mil veintiuno (2021).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



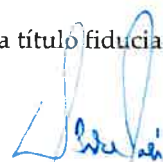
**CERTIFICACIÓN**  
**EMPRESAS MELO, S. A.**  
**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS**  
**US\$50,000,000.00**

**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 marzo 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 ciento ocho (108) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público.
  - B. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G9026 emitida por Compañía de Seguros S.A. (ASSA).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de ochenta y un millones doscientos mil dólares con 00/100 (US\$81,200,000.00).
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 256%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres ha sido de 137% y 175%.
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 treinta (30) de abril de dos mil veintiuno (2021).


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



Néstor 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 marzo de 2021*

*con el Informe del Contador Público Autorizado*

*J. L. L.*



## 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 - 57
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	58
Consolidación de los Estados de Resultados.....	59
Consolidación de las Utilidades Retenidas.....	59

*J. A. H.*

## Informe del Contador Público Autorizado

El balance de situación de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo 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 marzo 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 adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Superintendencia del Mercado de Valores.



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

Panamá, República de Panamá  
17 de mayo de 2021



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	6, 26	26,742,507	20,037,581
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 26	50,894,038	62,049,599
Inventarios	8	74,442,835	75,780,369
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	4,128,840	3,668,613
Activos biológicos	12	8,529,864	7,574,902
Adelantos para compra de inventarios y granos	13	3,588,231	3,943,530
Gastos pagados por adelantado		2,199,480	773,328
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,718,225	3,909,977
Otros activos		301,088	347,588
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>173,545,108</u>	<u>178,085,487</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	422,911	851,124
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	14	121,116,535	123,083,770
Equipo para arrendamiento, neto	15	2,892,401	3,130,510
Activos por derecho de uso		16,887,310	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	2,399,814	2,424,907
Activos biológicos	12	7,638,542	7,687,986
Fondo de cesantía		8,732,779	8,634,654
Impuesto sobre la renta diferido		978,763	929,748
Otros activos		531,132	528,528
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>161,779,982</u>	<u>165,323,887</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>335,325,090</u></u>	<u><u>343,409,374</u></u>

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

*Handwritten signatures and initials.*

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	17, 26	4,000,000	7,696,530
Valores comerciales negociables	18, 26	27,240,000	28,240,000
Pasivos por arrendamiento		3,942,468	4,151,612
Cuentas por pagar proveedores	19, 26	24,215,186	19,481,477
Adelantos recibidos de clientes	20	2,135,269	1,767,215
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7, 26	2,701,500	2,597,169
Gastos acumulados y otros pasivos	21	4,459,954	4,921,725
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>68,694,377</u>	<u>68,855,728</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	22, 26	81,649,000	81,649,000
Pasivos por arrendamiento		15,118,668	15,938,133
Provisión para prima de antigüedad		8,704,858	8,699,161
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>105,472,526</u>	<u>106,286,294</u>
<b>Total de pasivos</b>	26	<u>174,166,903</u>	<u>175,142,022</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 (2020: igual)		29,757,259	39,757,259
Utilidades no distribuidas		131,651,913	128,715,395
Otro resultado integral		(250,985)	(205,302)
<b>Total de patrimonio</b>	26	<u>161,158,187</u>	<u>168,267,352</u>
Compromisos	27		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>335,325,090</u>	<u>343,409,374</u>

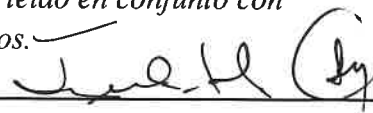
*Israel C.*

**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 marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos de actividades ordinarias	5	94,092,082	88,822,362
Otros ingresos		1,307,246	838,432
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	7	(30,440,115)	(29,064,383)
Consumo de materia prima y materiales usados		(20,762,612)	(15,982,693)
Gastos de personal	23	(17,147,946)	(20,073,202)
Depreciación y amortización	14, 15	(3,573,008)	(3,832,544)
Depreciación activos por derecho de uso		(1,066,876)	(1,091,964)
Pérdida crediticia esperada	26	(138,975)	(552,913)
Otros gastos	7, 24	(14,524,193)	(17,820,466)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>		<u>7,745,603</u>	<u>1,242,629</u>
Costos financieros netos			
Intereses y dividendos ganados		236,617	203,825
Intereses por arrendamiento - derecho de uso		(256,369)	(273,444)
intereses pagados		(1,507,712)	(1,465,775)
Costos financieros, neto		<u>(1,527,464)</u>	<u>(1,535,394)</u>
Participación en resultados integrales de asociadas	7, 16	<u>78,637</u>	<u>82,672</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>6,296,776</u>	<u>(210,093)</u>
Impuesto sobre la renta		(1,272,421)	(18,357)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u><u>5,024,355</u></u>	<u><u>(228,450)</u></u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente   al resultado del periodo</b>			
Reserva para conversión de moneda extranjera		(45,683)	(82,909)
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<u>(45,683)</u>	<u>(82,909)</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u><u>4,978,672</u></u>	<u><u>(311,359)</u></u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	25	<u><u>24,509</u></u>	<u><u>(1,114)</u></u>

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo 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>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>		39,007,259	122,553,579	(110,979)	161,449,859
<b>Resultados integrales total del año:</b>					
Utilidad neta		0	10,588,975	0	10,588,975
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(94,323)	(94,323)
<b>Total de resultados integrales del año</b>		0	10,588,975	(94,323)	10,494,652
<b>Contribuciones y sus distribuciones</b>					
Aumento de capital		750,000	0	0	750,000
Dividendos declarados	7	0	(4,427,159)	0	(4,427,159)
<b>Total de contribuciones y sus distribuciones</b>		750,000	(4,427,159)	0	(3,677,159)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		39,757,259	128,715,395	(205,302)	168,267,352
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>		39,757,259	128,715,395	(205,302)	168,267,352
<b>Resultados integrales total del año:</b>					
Utilidad neta		0	5,024,355	0	5,024,355
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(45,683)	(45,683)
<b>Total de resultados integrales del período</b>		0	5,024,355	(45,683)	4,978,672
<b>Contribuciones y sus distribuciones</b>					
Disminución del patrimonio por escisión		(10,000,000)	0	0	(10,000,000)
Dividendos declarados	7	0	(2,087,837)	0	(2,087,837)
<b>Total de contribuciones y sus distribuciones</b>		(10,000,000)	(2,087,837)	0	(12,087,837)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2021</b>		29,757,259	131,651,913	(250,985)	161,158,187

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
**Estado consolidado de flujos de efectivo**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		5,024,355	(228,450)
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	7	(78,637)	(82,672)
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	14	3,277,707	3,581,195
Depreciación de equipo para arrendamiento	15	295,301	251,346
Depreciación de activos por derecho de uso		1,066,876	1,091,964
Pérdida en venta de activo fijo		100,511	292,834
Provisión para prima de antigüedad		358,169	583,515
Costos financieros, neto		1,527,464	1,535,394
Ganancia en cancelación y arreglos de derecho de uso		(318,581)	0
Impuesto sobre la renta		1,272,421	18,357
		<u>12,525,586</u>	<u>7,043,483</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		11,155,561	7,264,740
Inventarios		1,337,534	(6,992,685)
Inventario de materiales, piezas y repuestos		(32,014)	169,101
Activos biológicos		(870,055)	1,388,236
Adelanto a compra de inventarios y granos		355,299	(582,974)
Gastos pagados por adelantado		(1,426,152)	(2,172,621)
Otros activos		43,896	106,611
Cuentas por pagar		4,688,026	5,427,312
Adelantos recibidos de clientes		368,054	587,287
Gastos acumulados y otros pasivos		(596,604)	584,241
		<u>27,549,131</u>	<u>12,822,731</u>
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>			
Prima de antigüedad pagada		(352,472)	(475,609)
Pagos de arrendamientos		(1,085,394)	(1,014,590)
Intereses pagados		(1,300,453)	(1,123,264)
Impuesto sobre la renta pagado		(129,684)	(228,128)
		<u>24,681,128</u>	<u>9,981,140</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Intereses y dividendos recibidos		236,617	203,825
Aportes al fondo de cesantía		(98,125)	(60,340)
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	14	(1,427,478)	(3,204,463)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	14	16,495	15,968
Adquisición de equipo de arrendamiento	15	(57,192)	(102,077)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	7	103,730	0
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	12	(35,463)	(173,296)
		<u>(1,261,416)</u>	<u>(3,320,383)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(4,196,530)	(2,069,398)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		500,000	18,744,006
Emisión de valores comerciales negociables	18	6,000,000	4,000,000
Pagos de valores comerciales negociables	18	(7,000,000)	(1,380,000)
Producto de la emisión de bonos	22	0	37,216,000
Pagos de bonos	22	0	(45,500,000)
Disminución del patrimonio por escisión		(10,000,000)	0
Dividendos pagados	7	(2,087,837)	(4,427,159)
		<u>(16,784,367)</u>	<u>6,583,449</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>			
Disminución neta en efectivo		6,635,345	13,244,206
Efectivo al inicio del año		20,037,581	3,075,828
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		69,581	5,250
	6	<u>26,742,507</u>	<u>16,325,284</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**  
**31 de marzo 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 .

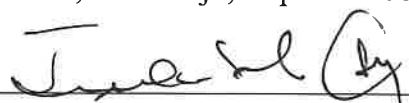
La Compañía participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo alimentos se dedica a la venta de aves de corral. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz, 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 marzo 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**

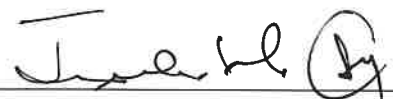
Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los 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 marzo 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 marzo 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 2020 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en los activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 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 marzo 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 marzo 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 marzo 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:

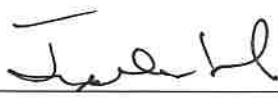
- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos 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 marzo 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 marzo 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.

*J. Melo* 



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

**(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 marzo 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 marzo 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:

	<b><u>Vida Útil</u></b>
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 marzo 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**

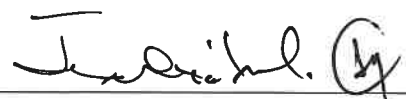
Los equipos en arrendamientos operativos consisten en equipo rodante, el cual está valorado al costo menos la depreciación acumulada. La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

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 marzo 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 marzo 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.

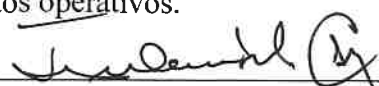
Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

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

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

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

*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 marzo 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, jardineria y reforestación, materiales de construccion, lotes. Los ingresos se reconoceran 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 reparacion 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 periodos renovables.



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

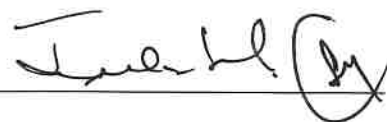
Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan sólo si se cumplen ciertos criterios.

*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 marzo 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 marzo 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 períodos 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 marzo 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***

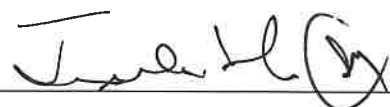
Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las normas NIIF, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye a evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero 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.



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

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

## **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.

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.



(5) Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

2021	Segmento sobre el que debe informarse				Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	3,971,216	13,990,873	37,364,351	37,881,458	93,207,898	80,298	93,288,196
Ingresos de actividades ordinarias - relacionadas	93,199	94,317	0	616,370	803,886	0	803,886
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	4,064,415	14,085,190	37,364,351	38,497,828	94,011,784	80,298	94,092,082
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(848,002)	351,760	3,794,687	2,992,643	6,291,088	5,688	6,296,776
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	(99,974)	(459,597)	(106,393)	(866,481)	(1,532,445)	4,981	(1,527,464)
Depreciación y amortización	673,010	536,777	1,246,974	2,146,251	4,603,012	36,872	4,639,884
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	78,637	78,637	0	78,637
Activos del segmento sobre el que debe informarse	18,013,195	69,042,717	92,173,354	158,792,251	338,021,517	6,468,099	344,489,616
Inversión en asociadas	0	0	0	2,399,814	2,399,814	0	2,399,814
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	10,196,218	45,469,489	38,506,751	86,479,472	180,651,930	4,943,762	185,595,692
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	88,157	142,210	466,828	590,317	1,287,512	139,966	1,427,478
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	57,192	0	0	57,192	0	57,192
Pérdida crediticia esperada	0	0	(108,039)	(30,936)	(138,975)	0	(138,975)

2020	Segmento sobre el que debe informarse				Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	9,596,734	10,120,659	28,839,869	39,284,605	87,841,867	102,812	87,944,679
Ingresos de actividades ordinarias - relacionadas	166,715	143,447	0	567,521	877,683	0	877,683
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	9,763,449	10,264,106	28,839,869	39,852,126	88,719,550	102,812	88,822,362
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(935,500)	(849,172)	(43,257)	1,609,163	(218,766)	8,673	(210,093)
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	(71,927)	(506,185)	(131,770)	(835,783)	(1,545,665)	10,271	(1,535,394)
Depreciación y amortización	778,997	578,510	1,279,174	2,242,586	4,879,267	45,241	4,924,508
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	82,672	82,672	0	82,672
Activos del segmento sobre el que debe informarse	16,968,963	72,548,658	95,699,493	154,694,617	339,911,731	12,621,389	352,533,120
Inversión en asociadas	0	0	0	2,424,907	2,424,907	0	2,424,907
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	10,586,492	49,501,620	39,880,481	8,475,007	108,443,600	1,836,526	110,280,126
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	488,139	366,051	590,554	1,532,900	2,977,644	227,819	3,205,463
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	102,077	0	0	102,077	0	102,077
Pérdida crediticia esperada	0	96,767	357,154	98,991	552,912	0	552,912

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo 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>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	94,011,784	88,719,550
Ingresos de otros segmentos	80,298	102,812
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Ingresos consolidados</b>	<u>94,092,082</u>	<u>88,822,362</u>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	6,291,088	(218,766)
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	5,688	8,673
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>	<u>6,296,776</u>	<u>(210,093)</u>
<b>III. Activos</b>		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	340,421,331	342,336,638
Activos de otros segmentos	6,468,099	12,621,389
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(11,564,340)</u>	<u>(11,548,653)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>	<u>335,325,090</u>	<u>343,409,374</u>
<b>IV. Pasivos</b>		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	180,651,930	184,718,598
Pasivos de otros segmentos	4,943,762	1,836,526
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(11,428,789)</u>	<u>(11,413,102)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>	<u>174,166,903</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 marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**D. Información geográfica**

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Panamá	92,820,401	87,804,652
Costa Rica	<u>1,271,681</u>	<u>1,017,710</u>
	<u>94,092,082</u>	<u>88,822,362</u>
<b>II. Activos no corrientes</b>	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Panamá	160,593,857	163,989,052
Costa Rica	<u>1,186,125</u>	<u>1,334,835</u>
	<u>161,779,982</u>	<u>165,323,887</u>

**6. Efectivo**

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Efectivo en caja	188,743	187,535
Cuenta corriente	<u>26,553,764</u>	<u>19,850,046</u>
	<u>26,742,507</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.

**7. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Inversiones Chicho, S. A.	928,092	922,021
Altos de Vistamares, S. A.	3,565,238	10,464,238
Recuperación de Proteínas, S. A.	729,537	721,125
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	22,424	23,048
Estrategias y Restaurantes, S. A.	79,459	92,512
Bolmesa, S. A.	46,108	46,108
Desarrollo Posicional, S. A.	292,080	121,279
Fuerza Automotriz, S. A.	<u>369,556</u>	<u>336,198</u>
	<u>6,032,494</u>	<u>12,726,529</u>

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2,221,695	2,272,076
Inversiones Chicho, S. A.	3,000	0
Fuerza Automotriz, S. A.	31,440	0
Altos de Vistamares, S. A.	27,731	32,206
Comercial Avícola, S. A.	157,317	157,317
Recuperación de Proteínas, S. A.	19,887	37,391
Desarrollo Posicional, S. A.	174,415	12,686
Bolmesa, S. A.	44,177	44,177
Estrategias y Restaurantes, S. A.	21,838	41,316
	<u>2.701.500</u>	<u>2.597.169</u>

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

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Inversión en asociadas (Nota 16)</u>		
<u>Dividendos recibidos</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>103,730</u>	<u>0</u>
<u>Participación en asociadas</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>78,637</u>	<u>82,672</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos:</u>		
Estrategias y Restaurantes, S. A.	68,553	101,818
Altos de Vistamares, S. A.	<u>45,564</u>	<u>101,278</u>
	<u>114,117</u>	<u>203,096</u>
Compras:	<u>390,699</u>	<u>356,828</u>
Otros gastos	<u>36,260</u>	<u>44,115</u>



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**Dividendos pagados al accionista**

Durante el año 2021 fueron pagados dividendos por un total de B/.2,087,837 (2020: B/.4,427,159), a razón de B/.10,185 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>239,200</u>	<u>789,836</u>
Directores sin funciones ejecutivas	<u>16,050</u>	<u>114,050</u>

**8. Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Mercancía y materiales	43,551,151	38,867,361
Máquinas y equipos	10,773,475	11,613,296
Automóviles	4,297,206	6,193,338
Materia prima	2,243,070	1,680,659
Repuestos y accesorios	<u>5,862,160</u>	<u>6,208,265</u>
	66,727,062	64,562,919
Inventario en tránsito	<u>7,715,773</u>	<u>11,217,450</u>
	<u>74,442,835</u>	<u>75,780,369</u>

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



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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	580,314	796,756
Piezas y repuestos	<u>3,971,437</u>	<u>3,722,981</u>
	4,551,751	4,519,737
Menos: porción corriente	<u>4,128,840</u>	<u>3,668,613</u>
Porción a largo plazo	<u>422,911</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.

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.

*Juan H. (S)*

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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

***Técnica de valuación y variables no observables significativas***

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inersión, así como también 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"><li>• 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.</li></ul>	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: <ul style="list-style-type: none"><li>• La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial o residencias de interés social.</li><li>• Cambios en el desarrollo potencial de la zona.</li></ul>

*Trull* (M)

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo 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	9,356,869	8,486,814
Plantaciones forestales	<u>6,811,537</u>	<u>6,776,074</u>
	16,168,406	15,262,888
Menos: porción corriente	<u>8,529,864</u>	<u>7,574,902</u>
Porción a largo plazo	<u>7,638,542</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 marzo de 2021, el Grupo vendió B/.198,309 (2020: 624,782) de gallinas ponedoras en producción y B/.153,175 (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	2,963,549	2,360,145
Aves en producción	2,975,630	3,179,689
Aves de engorde	2,805,499	2,333,947
Huevos fértiles	<u>612,191</u>	<u>613,033</u>
	<u>9,356,869</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 marzo 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>35,463</u>	<u>211,905</u>
Al final del año	<u>6,811,537</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 marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

<u>Técnica de valuación</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad.</li> <li>Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.8,804( 2020:B/.8,804) para un total de 731 hectáreas,</li> <li>El costo promedio de reforestación es de B/.9,701 (2020:B/.9,701) por hectárea.</li> <li>El costo promedio de extracción es de B/.139,784 (2020 B/.139,784) por hectárea, solo se está considerando para el eucalipto que está listo para cosechar, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos)</li> <li>El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos)</li> <li>Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)</li> </ul>

**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	2,956,301	3,439,291
Granos	631,930	504,239
	<u>3,588,231</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 marzo 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>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2021	129,186,398	146,089,364	3,073,251	278,349,013
Adiciones	127,244	323,434	976,800	1,427,478
Reclasificación	167,961	46,920	(214,881)	0
Retiros	<u>(106,766)</u>	<u>(339,163)</u>	<u>0</u>	<u>(445,929)</u>
Saldo al 31 marzo de 2021	<u>129,374,837</u>	<u>146,120,555</u>	<u>3,835,170</u>	<u>279,330,562</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2021	54,913,577	100,351,666	0	155,265,243
Gasto del periodo	1,077,562	2,200,145	0	3,277,707
Retiros o depuración	<u>0</u>	<u>(328,923)</u>	<u>0</u>	<u>(328,923)</u>
Saldo al 31 marzo de 2021	<u>55,991,139</u>	<u>102,222,888</u>	<u>0</u>	<u>158,214,027</u>
<b>Costo</b>				
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>
<b>Depreciación y amortización</b>				
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 marzo de 2021	<u>73,383,698</u>	<u>43,897,667</u>	<u>3,835,170</u>	<u>121,116,535</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 marzo 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 marzo 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>
<b>Costo</b>		
Al inicio del año	6,387,426	5,506,777
Adiciones	57,192	1,609,677
Reclasificaciones	0	(5,012)
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(29,954)</u>	<u>(724,016)</u>
Al final del año	<u>6,414,664</u>	<u>6,387,426</u>
<b>Depreciación</b>		
Al inicio del año	3,256,916	2,725,692
Gasto del periodo	295,301	1,045,969
Reclasificaciones	0	(3,695)
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(29,954)</u>	<u>(511,050)</u>
Al final del año	<u>3,522,263</u>	<u>3,256,916</u>
	<u>2,892,401</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>2,083,929</u>	<u>2,109,022</u>
			<u>2,399,814</u>	<u>2,424,907</u>

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	<u>78,637</u>	<u>82,672</u>



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo 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.	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
Activos	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Activos netos (100%)	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>315,885</u>	<u>315,885</u>

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no 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.	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
Activos	11,935,043	11,724,120
Pasivos	<u>(7,767,186)</u>	<u>(7,506,076)</u>
Activos netos (100%)	<u>4,167,857</u>	<u>4,218,044</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>2,083,929</u>	<u>2,109,022</u>
Resultado del período (100%)	<u>157,273</u>	<u>339,746</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>78,637</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 marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**17. Préstamos por pagar**

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

			<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Corto plazo</b>	Interés anual	Vencimiento		
Préstamos bancarios	2.% - 2.5%	2021	<u>4.000.000</u>	<u>7.696.530</u>

*Convenios de crédito*

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.123,000,000 (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 marzo de 2021, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.114,339,707 (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 marzo 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 marzo de 2021, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.27,240,000 (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 marzo de 2021 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 2.75% y 4.25% (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 marzo de 2021**

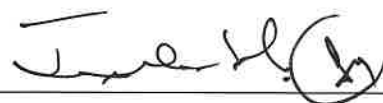
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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	100,000	100,000
Serie CJ	4.25%	2021	3,080,000	3,080,000
Serie CK	4.25%	2021	3,700,000	3,700,000
Serie CL	4.00%	2021	3,360,000	3,360,000
Serie CM	3.13%	2021	0	3,000,000
Serie CN	4.00%	2021	4,000,000	4,000,000
Serie CO	3.75%	2021	2,000,000	2,000,000
Serie CP	3.50%	2021	2,000,000	2,000,000
Serie CQ	3.50%	2021	2,000,000	2,000,000
Serie CR	3.00%	2021	1,000,000	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
			<u>27,240,000</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	6,000,000	29,037,827
Redención de VCN's	<u>(7,000,000)</u>	<u>(21,167,827)</u>
Saldo al final del año	<u>27,240,000</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 marzo 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	8,515,257	5,441,847
Proveedores nacionales	<u>15,699,929</u>	<u>14,039,630</u>
	<u>24,215,186</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	1,716,809	2,135,345
Retenciones de planilla	440,043	1,575,891
Otros beneficios a empleados	216,790	990,650
Dividendos por pagar	1,879,053	0
Intereses por pagar	<u>207,259</u>	<u>219,839</u>
	<u>4,459,954</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 marzo 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.

	<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.	5,000,000	5,000,000
Serie H: Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2027.	5,000,000	5,000,000
Serie I Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030	18,000,000	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	3,657,000	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.	7,492,000	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.	15,000,000	15,000,000
Serie R: Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.0% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo de 2028.	12,500,000	12,500,000
Serie S: Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
	<u>81,649,000</u>	<u>81,649,000</u>



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**23. Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos, comisiones y premios	11,479,001	13,725,637
Dietas y gastos de representación	368,160	367,094
Participación en utilidades a empleados	344,822	(33,939)
Vacaciones	1,017,568	1,217,239
Prima de antigüedad	414,501	583,115
Seguro social y seguro educativo patronal	1,705,389	2,059,853
Riesgos profesionales	146,306	175,990
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,003,793	1,212,804
Atención y alimentación a empleados	668,406	765,409
	<u>17,147,946</u>	<u>20,073,202</u>

**24. Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Viajes, viáticos y transporte	580,609	564,949
Honorarios profesionales y legales	751,936	1,259,044
Gastos de tecnología	714,610	826,506
Seguros	284,106	256,416
Alquileres	457,369	709,548
Luz, teléfono y agua	1,746,685	2,643,588
Mantenimiento y reparación	1,301,933	1,432,849
Aseo y limpieza	733,537	811,868
Gastos de promoción	104,125	155,202
Envases, cartuchos y papelería	1,030,150	1,251,508
Gastos de oficina	211,671	211,979
Impuestos nacionales y municipales	819,984	772,226
Donaciones y contribuciones	12,567	26,467
Entrega, flete y acarreo	1,742,248	1,859,867
Fumigación y medicamentos	194,911	202,881
Publicidad, propaganda y anuncios	335,918	818,625
Gastos bancarios	163,567	188,977
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	801,895	920,706
Suministros y materiales	476,791	459,125
Camadas	92,812	88,958
Gastos de ventas	751,955	852,791
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,068,312	1,200,863
Misceláneos	146,502	305,523
	<u>14,524,193</u>	<u>17,820,466</u>

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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**25. Utilidad por acción básica**

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


	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad (Pérdida) neta	5.024,355	(228,450)
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica	205	205
Utilidad por acción básica	<u>24,509</u>	<u>(1,114)</u>

**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>
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Efectivo	26,742,507	20,037,581	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	50,894,038	62,049,599	-	-
	<u>77,636,545</u>	<u>82,087,180</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Préstamos por pagar	4,000,000	7,696,530	-	-
Valores comerciales negociables	27,240,000	28,240,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	24,215,186	19,481,477	-	-
Adelantos recibidos de clientes	2,135,269	1,767,215	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,701,500	2,597,169	-	-
Pasivo por derecho de uso	19,061,136	20,089,745	-	-
Bonos por pagar	<u>81,649,000</u>	<u>81,649,000</u>	<u>81,542,000</u>	<u>81,502,000</u>
	<u>161,002,091</u>	<u>161,521,136</u>	<u>81,542,000</u>	<u>81,502,000</u>

*Juehl* 

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

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*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.

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.



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**Riesgo de crédito**

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

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

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<u>138,975</u>	<u>552,913</u>

**Deudores comerciales**

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

El Comité de Crédito 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.

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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

Al 31 de marzo 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	18,095,093	19,457,772
Comerciales	19,568,098	23,660,347
Gobierno	5,608,936	4,275,005
Empleados	334,772	339,246
Relacionadas (Nota 7)	6,032,494	12,726,529
Otros	<u>1,254,645</u>	<u>1,590,700</u>
	<u>50,894,038</u>	<u>62,049,599</u>

Al 31 de marzo 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/.941,769 (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.

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.



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de marzo de 2021.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corrientes	19,312,866	29,158,620
Vencidas entre 1 y 30 días	5,716,344	5,850,794
Vencidas entre 31 y 60 días	1,487,769	5,079,798
Vencidas entre 61 y 90 días	2,839,261	1,071,630
Vencidas entre 91 y 120 días	2,460,948	2,268,646
Vencidas entre 121 y 150 días	1,110,181	698,614
Vencidas a más de 150 días	<u>6,732,023</u>	<u>6,612,045</u>
	39,659,392	50,740,147
Menos pérdida crediticia esperada	<u>1,491,883</u>	<u>1,417,077</u>
	<u>38,167,509</u>	<u>49,323,070</u>
Saldos con compañías relacionadas (nota 7)	<u>12,726,529</u>	<u>12,726,529</u>
	<u>50,894,038</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	1,345,749	1,223,857
Clientes garantizados	36,922	35,940
Clientes gobierno	17,718	42,190
Suplidores	7,487	14,031
Transacción única	67,719	84,771
Plan 12 meses	<u>16,288</u>	<u>16,288</u>
	<u>1,491,883</u>	<u>1,417,077</u>

*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	(64,169)	(1,164,836)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>138,975</u>	<u>1,450,959</u>
Saldo al final del año	<u>1,491,883</u>	<u>1,417,077</u>

*Truett* 

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**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:

	<b>2021</b>				
	<b>Flujos de efectivo contractuales</b>				
	<b>Importe en libros</b>	<b>Total</b>	<b>6 meses o menos</b>	<b>7 a 12 Meses</b>	<b>Más de un año</b>
Préstamos por pagar	4,000,000	4,030,904	4,030,904	0	0
Valores comerciales negociables	27,240,000	27,874,642	16,608,648	11,265,994	0
Cuentas por pagar proveedores	24,215,186	24,215,186	24,116,883	98,303	0
Adelantos recibidos de clientes	2,135,269	2,135,269	2,135,269	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,701,500	2,701,500	2,701,500	0	0
Bonos por pagar	<u>81,649,000</u>	<u>116,680,048</u>	<u>2,171,052</u>	<u>2,231,358</u>	<u>112,277,638</u>
	<u>141,940,955</u>	<u>177,637,549</u>	<u>51,764,256</u>	<u>13,595,655</u>	<u>112,277,638</u>

	<b>2020</b>				
	<b>Flujos de efectivo contractuales</b>				
	<b>Importe en libros</b>	<b>Total</b>	<b>6 meses o menos</b>	<b>7 a 12 Meses</b>	<b>Más de un año</b>
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>194,107,728</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.

*J. H. G.*



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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

Al 31 de marzo de 2021, aproximadamente el 5.83% 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/.63,500 (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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Total de pasivos	174,166,903	175,142,022
Menos: efectivo	<u>26,742,507</u>	<u>20,037,581</u>
Deuda neta	<u>147,424,396</u>	<u>155,104,441</u>
Total de patrimonio	<u>161,158,187</u>	<u>168,267,352</u>
Deuda a la razón de capital	<u>0.92</u>	<u>0.92</u>

### **27. Compromisos**

#### *Compromisos sobre préstamos*

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de marzo de 2021, hasta por el monto de B/.2,350,000 (2020: B/.5,400,000).

#### *Cartas de crédito*

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.2,310,298 (2020: B/.2,651,035) para compra de mercancía.

#### *Compras*

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.3,588,231 (2020: B/.3,943,530).


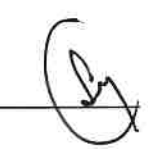


## Otra Información Financiera

Tru. S.L.

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

<b>Activos</b>	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Empresas Melo, S. A.</b>	<b>Inmobiliaria Circunvalación, S. A.</b>	<b>Inversiones Cabra, S. A.</b>	<b>Crisol Mvallev, S. A.</b>	<b>Empresas Melo de Costa Rica, S. A.</b>	<b>Pets Market, S. A.</b>
<b>Activos corrientes</b>									
Efectivo	26,742,507	0	26,742,507	26,510,359	0	0	0	0	232,148
Documentos y cuentas por cobrar, neto	50,894,038	(11,428,789)	62,322,827	60,251,794	0	0	0	2,009,000	62,033
Inventarios	74,442,835	(22,551)	74,465,386	73,299,768	0	0	0	0	1,165,618
Inventario de materiales, piezas y repuestos	4,128,840	0	4,128,840	4,128,840	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,529,864	0	8,529,864	8,529,864	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	3,588,231	0	3,588,231	3,237,981	0	0	0	0	350,250
Gastos pagados por adelantado	2,199,480	0	2,199,480	2,119,998	0	0	0	0	79,482
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,718,225	0	2,718,225	2,361,617	0	0	0	0	356,608
Otros activos	301,088	0	301,088	298,648	0	0	0	0	2,440
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>173,545,108</b>	<b>(11,451,340)</b>	<b>184,996,448</b>	<b>180,738,869</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,009,000</b>	<b>2,248,579</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Inventario de materiales, piezas y repuestos	422,911	0	422,911	422,911	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	121,116,535	0	121,116,535	117,252,191	975,000	2,684,197	0	0	205,147
Equipo para arrendamiento, neto	2,892,401	0	2,892,401	2,892,401	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	16,887,310	0	16,887,310	15,965,154	0	0	0	0	922,156
Propiedades de inversión	148,371	0	148,371	35,371	0	0	113,000	0	0
Inversiones disponible para la venta	31,424	0	31,424	31,424	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(113,000)	113,000	113,000	0	0	0	0	0
Inversión en asociadas	2,399,814	0	2,399,814	2,399,814	0	0	0	0	0
Activos biológicos	7,638,542	0	7,638,542	7,638,542	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,732,779	0	8,732,779	8,732,779	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	978,763	0	978,763	978,763	0	0	0	0	0
Otros activos	531,132	0	531,132	472,310	0	0	0	0	58,822
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>161,779,982</b>	<b>(113,000)</b>	<b>161,892,982</b>	<b>156,934,660</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>113,000</b>	<b>0</b>	<b>1,186,125</b>
<b>Total de activos</b>	<b>335,325,090</b>	<b>(11,564,340)</b>	<b>346,889,430</b>	<b>337,673,529</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>113,000</b>	<b>2,009,000</b>	<b>3,434,704</b>
<b>Pasivos</b>									
<b>Pasivos corrientes</b>									
Préstamos por pagar	4,000,000	0	4,000,000	4,000,000	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	27,240,000	0	27,240,000	27,240,000	0	0	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	3,942,468	0	3,942,468	3,665,050	0	0	0	0	277,418
Cuentas por pagar proveedores	24,215,186	0	24,215,186	23,509,282	0	0	0	0	705,904
Adelantos recibidos de clientes	2,135,269	0	2,135,269	2,135,269	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,701,500	(11,426,456)	14,127,956	2,701,500	975,000	2,684,197	908	2,009,262	5,757,089
Gastos acumulados y otros pasivos	4,459,954	(2,333)	4,462,287	4,415,577	0	0	0	0	46,710
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>68,694,377</b>	<b>(11,428,789)</b>	<b>80,123,166</b>	<b>67,666,678</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>908</b>	<b>2,009,262</b>	<b>6,787,121</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Bonos por pagar	81,649,000	0	81,649,000	81,649,000	0	0	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	15,118,668	0	15,118,668	14,362,023	0	0	0	0	756,645
Provisión para prima de antigüedad	8,704,858	0	8,704,858	8,704,858	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>105,472,526</b>	<b>0</b>	<b>105,472,526</b>	<b>104,715,881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>756,645</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>174,166,903</b>	<b>(11,428,789)</b>	<b>185,595,692</b>	<b>172,382,559</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>908</b>	<b>2,009,262</b>	<b>7,543,766</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital en acciones comunes	29,757,259	(113,000)	29,870,259	29,757,259	0	0	113,000	0	0
Utilidades no distribuidas	131,651,913	(22,551)	131,674,464	135,533,711	0	0	(908)	0	(3,858,339)
Otro resultado integral	(250,985)	0	(250,985)	0	0	0	0	(262)	(250,723)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>161,158,187</b>	<b>(135,551)</b>	<b>161,293,738</b>	<b>165,290,970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112,092</b>	<b>(262)</b>	<b>(4,109,062)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>335,325,090</b>	<b>(11,564,340)</b>	<b>346,889,430</b>	<b>337,673,529</b>	<b>975,000</b>	<b>2,684,197</b>	<b>113,000</b>	<b>2,009,000</b>	<b>3,434,704</b>

**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/.)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Empresas Melo, S. A.</u>	<u>Inmobiliaria Circunvalación, S. A.</u>	<u>Inversiones Cabra, S. A.</u>	<u>Crisol Mvalley, S. A.</u>	<u>Empresas Melo de Costa Rica, S. A.</u>	<u>Pets Market, S. A.</u>
Ingresos de actividades ordinarias	94,092,082	0	94,092,082	92,820,401	0	0	0	0	1,271,681
Otros ingresos	1,307,246	0	1,307,246	1,259,362	0	0	0	0	47,884
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(30,440,115)	0	(30,440,115)	(29,683,656)	0	0	0	0	(756,459)
Materia prima y materiales usados	(20,762,612)	0	(20,762,612)	(20,762,612)	0	0	0	0	0
Gastos de personal	(17,147,946)	0	(17,147,946)	(16,948,383)	0	0	0	0	(199,563)
Depreciación y amortización	(3,573,008)	0	(3,573,008)	(3,547,777)	0	0	0	0	(25,231)
Depreciación activos por derecho de uso	(1,066,876)	0	(1,066,876)	(960,825)	0	0	0	0	(106,051)
Pérdida crediticia esperada	(138,975)	0	(138,975)	(138,975)	0	0	0	0	0
Otros gastos	(14,524,193)	0	(14,524,193)	(14,355,976)	0	0	0	0	(168,217)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>7,745,603</b>	<b>0</b>	<b>7,745,603</b>	<b>7,681,559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64,044</b>
Costos financieros netos									
Intereses y dividendos ganados	236,617	0	236,617	236,617	0	0	0	0	0
Intereses por arrendamiento - derecho de uso	(256,369)	0	(256,369)	(241,629)	0	0	0	0	(14,740)
intereses pagados	(1,507,712)	0	(1,507,712)	(1,493,577)	0	0	0	0	(14,135)
Costos financieros, neto	(1,527,464)	0	(1,527,464)	(1,498,589)	0	0	0	0	(28,875)
Participación en resultados integrales de asociadas	78,637	0	78,637	78,637	0	0	0	0	0
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>6,296,776</b>	<b>0</b>	<b>6,296,776</b>	<b>6,261,607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35,169</b>
Impuesto sobre la renta	(1,272,421)	0	(1,272,421)	(1,272,421)	0	0	0	0	0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>5,024,355</b>	<b>0</b>	<b>5,024,355</b>	<b>4,989,186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35,169</b>
<b>Otro resultado integral:</b>									
<b>Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período</b>									
Reserva para conversión de moneda extranjera	(45,683)	0	(45,683)	(45,683)	0	0	0	0	0
<b>Total de otro resultado integral</b>	<b>(45,683)</b>	<b>0</b>	<b>(45,683)</b>	<b>(45,683)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>4,978,672</b>	<b>0</b>	<b>4,978,672</b>	<b>4,943,503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35,169</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año</b>	<b>128,715,395</b>	<b>(22,551)</b>	<b>128,737,946</b>	<b>132,632,362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(908)</b>	<b>0</b>	<b>(3,893,508)</b>
Más (menos):									
Dividendos pagados	(2,087,837)	0	(2,087,837)	(2,087,837)	0	0	0	0	0
Utilidad neta	5,024,355	0	5,024,355	4,989,186	0	0	0	0	35,169
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año</b>	<b>131,651,913</b>	<b>(22,551)</b>	<b>131,674,464</b>	<b>135,533,711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(908)</b>	<b>0</b>	<b>(3,858,339)</b>

*[Handwritten signatures]*