

**REPÚBLICA DE PANAMA  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2018

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES (RESOLUCION 2 DE AGOSTO DE 1978)**

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**

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

Internamente el Grupo Melo se divide en el Grupo Alimentos y el Grupo Comercial. El Grupo Comercial está conformado por las Divisiones Almacenes, Maquinaria, Restaurantes y Bienes Raíces. El Grupo Alimentos está conformado por las Divisiones Piensos, Producción, Procesamiento, Mercadeo y Valor Agregado.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

Después de finalizar el 2017, un año en el que los resultados macroeconómicos del país no soportaron el crecimiento de los diversos sectores en los que Grupo Melo participa, los resultados al cierre del primer trimestre de 2018 no presentan cambios significativos sobre la tendencia observada de los últimos meses. Se alcanza un total de B/. 102 millones en ventas y B/. 796 mil en utilidad neta. En general, Grupo Melo logra mantener un balance robusto conservando su posición de liquidez y control del endeudamiento. Las estrategias del Grupo para contrarrestar las externalidades que afectan sus resultados están enfocadas en fortalecer eficiencias en la producción la logística y las operaciones, reducir progresivamente el nivel de inventarios,

---

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

controlar el crecimiento de las inversiones, contener el crecimiento de los pasivos financieros y racionalizar el gasto. Se espera que los resultados de la implementación de dichas estrategias se evidencien a lo largo del segundo semestre de 2018 e inicios de 2019.

#### **A. Liquidez**

Al cierre del primer trimestre de 2018 la razón corriente de Grupo Melo se fijó en 1.92 veces vs 1.71 veces en el mismo periodo del año anterior. En relación al cierre 2017 se presenta una disminución de B/. 2.7 millones de los activos corrientes particularmente en los rubros de cuentas por cobrar e inventarios.

Los pasivos corrientes cerraron en B/. 90.5 millones, donde los Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores representan el 31% y la deuda financiera a corto plazo el 52%. Al cierre de marzo 2018 las deudas comerciales disminuyeron en B/.8.3 millones, con respecto a diciembre 2017. La División Almacenes durante este primer periodo del año ha cancelado montos importantes de la deuda comercial adquirida al finalizar el 2017. La deuda financiera de corto plazo, que incluye bancos y VCN's se incrementó en B/.3.1 millones con relación a diciembre 2017, debido a las necesidades en especial de la División Avícola que se encuentra en proceso de construcción de la planta de embutidos en el área de Juan Díaz.

#### **B. Recursos de Capital**

Para el primer trimestre de 2018 se continúa con la tendencia presentada al cierre de 2017 en los diversos indicadores financieros. Las utilidades retenidas representan el 73% del patrimonio al cierre de marzo 2018 y se fijan en B/.127.4 millones.

Al cierre de marzo 2018 los pasivos de Grupo Melo totalizaron B/.179.8 millones, lo que significa una disminución de B/.832 mil con relación a diciembre 2017. Al finalizar el año pasado la deuda comercial cerró en B/.36.75 millones y al finalizar marzo 2018 se redujo a B/.28.37 millones, lo cual se financió principalmente con una mayor recolección de cuentas por cobrar y reduciendo progresivamente los niveles de inventario. Al finalizar este primer trimestre del año la deuda bancaria mostró un saldo de B/.127.61 millones que, respecto al cierre del 2017, tal como se mencionó anteriormente, representa un incremento de B/3.1 millones. Los pasivos a largo plazo mantienen la estructura sin variaciones relevantes con respecto a diciembre 2017. La relación deuda entre capital continúa en sus niveles mínimos al situarse en 1.03 veces comparado con 1.02 veces reportado en diciembre 2017.

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

El cierre del primer trimestre 2018 estuvo caracterizado por tres hechos económicos de relevancia: en primer lugar, se presentaron ajustes de salario mínimo en todas las Divisiones que conforman el Grupo, lo cual impacta directamente en el gasto. En segundo lugar se continúa presentando un deterioro en el consumo (de acuerdo con proyecciones de INDESA esta variable macroeconómica no excederá el 0.5% real) lo que se refleja en debilidad en ventas en todas las actividades del Grupo. Finalmente, en tercer lugar, se observa que los precios de venta al público de la carne pollo se encuentran en sus niveles mínimos de los últimos 10 años impactando afectando directamente los ingresos de la división Avícola.

A marzo de 2018 se reportan ventas por B/.102 millones y utilidad neta de B/.796 mil. Los costos de venta se fijan en B/. 53.24 millones lo que resulta en un margen bruto para este primer periodo del 2018 de 47.8%. El Grupo ha generado EBITDA por B/. 6.4 millones al cierre de marzo 2018.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

Para el 2018 se espera que la economía panameña continúe con las mismas tendencias reportadas en el año anterior, esto es, con un crecimiento significativo en el sector logístico y en las actividades relacionadas con el Canal de Panamá, pero con un debilitamiento en el consumo de los hogares y un ligero crecimiento en el nivel de desempleo. La estrategia de Grupo Melo para este año se enfoca en consolidar eficiencias en producción, racionalizar el endeudamiento y controlar estrictamente el programa de inversiones.

En la División Avícola se observa un incremento en volumen de libras de pollo y docenas de huevos, sin embargo, los precios de venta del mercado de carne de pollo reportan sus niveles más bajos en los últimos años. Por su parte, el mercado de huevos de mesa y productos de valor agregado evidencian un comportamiento positivo que soportan los resultados de la división. Los costos de materia prima, energía eléctrica y combustible, se han incrementado ligeramente sin afectar significativamente la productividad. Melo continua con su presencia como la marca líder en los consumidores panameños. Se continuó con la ejecución del plan para la finalización durante este año de la nueva planta de productos embutidos y vegetales con el fin de reducir costos de producción e incrementar la eficiencia.

En la División Almacenes, los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet's Market muestran un comportamiento estable en las ventas y sus resultados se apalancan en la fortaleza de la red de distribución de cada uno de los formatos comerciales. Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un buen trimestre manteniendo su liderazgo en el mercado y fortaleciendo su participación en las ventas de alimentos para aves, cerdos y ganado.

La División Almacenes continúa trabajando en mejorar el control de gastos para maximizar el resultado de utilidad neta. La cadena de almacenes de construcción Comasa se vio significativamente afectada en sus ventas por la desaceleración del sector, sin embargo, continúa fortaleciendo su programa de ventas diferenciales a través de diversos canales de comercialización.

Al cierre del primer trimestre de 2018 la División Restaurantes cuenta con 94 locales abiertos y en operación. Durante el trimestre se reporta una ligera disminución en el tránsito de clientes (visitas) a los diferentes locales. Sin embargo y como consecuencia de la disminución del consumo de los hogares, el ticket promedio ha disminuido. Durante el primer trimestre no se transfirió al precio de venta al público los incrementos que se dieron en el rubro de recursos humanos consecuencia del aumento del salario mínimo.

Respecto a la División Maquinarias la industria de vehículos viene sufriendo un fuerte deterioro desde 2017, en comparación al año anterior se reporta una caída de 17%. La participación de mercado en general se mantiene, pero no se logra compensar la caída del mercado. Se sigue fortaleciendo el programa de atención post venta y fidelización de clientes para incrementar los ingresos por los servicios de talleres.

Durante el primer trimestre del 2018 la División Bienes Raíces continúa con la pre-venta de los proyectos León, Valle Bonito y Siena. De igual forma se sigue dando soporte a través campañas de mercadeo digital a las marcas Altos del Mar, Luxury Camping y Vistamares Realty. La segmentación de la estrategia de pautas, ha logrado llegar satisfactoriamente al mercado meta a través de diferentes estrategias en las diversas redes sociales. Actualmente el sector de segunda vivienda se ha visto afectado por el incremento en las tasas de interés de los bancos para el financiamiento de estos productos.



**II PARTE**  
**RESUMEN FINANCIERO**  
(En miles de Balboas excepto los \*)

**A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/18</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/17</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/17</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/17</b>
Ventas o Ingresos Totales	102,083	437,554	330,853	214,086
Margen Operativo	4.65%	5.51%	5.26%	4.55%
Gastos Generales y Administrativos	43,034	163,338	130,118	86,594
Utilidad ó Pérdida Neta	796	16,854	12,527	7,060
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$0.34	\$7.12	\$5.29	\$2.98
Depreciación y Amortización	4,347	16,794	12,512	8,261
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/18</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/17</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/17</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/17</b>
Activo Circulante	173,763	176,496	185,180	178,817
Activos Totales	354,472	356,915	360,157	352,880
Pasivo Circulante	90,503	91,582	97,845	93,784
Deuda a Largo Plazo	89,288	89,041	88,873	88,729
Acciones Preferidas	0	1	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	127,436	129,015	126,858	123,794
Total Patrimonio	174,680	176,291	173,439	170,367
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción*	\$2.88	\$2.88	\$2.88	\$2.88
Deuda Total/Patrimonio	1.03	1.02	1.08	1.07
Capital de Trabajo	83,260	84,914	87,335	85,033
Razón Corriente	1.92	1.93	1.89	1.91
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.24	4.53	3.55	3.08

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Grupo Melo, S.A.

### IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación. Las acciones no tienen garante por tanto no aplica.

### V PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Dos de las sociedades anónimas que pertenecen al Grupo Melo, S.A. tienen valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, garantizados por el sistema de fideicomiso como a continuación se detalla y cuyos certificados fueron entregados a la Comisión Nacional de Valores:

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 Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 31 de mayo de 2018.

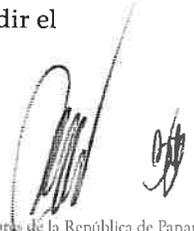


**Eduardo Jaspe**  
Vicepresidente

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2018:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
  - A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (73) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
    - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de Septiembre de 2012.
    - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.
  - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
3. El total de patrimonio administrado es de ciento dos millones cuatrocientos seis mil quinientos veinticinco dólares con 03/100 (US\$ 102,406,525.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 205%.



5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 30 de junio fue de 222%, al 30 de septiembre de 2017 fue de 222% y al 31 de diciembre de 2017 fue de 205%.
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 dieciocho (18) de abril de dos mil dieciocho (2018).

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

  
Mario De Diego Gambotti  
Firma Autorizada

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada





# MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

## CERTIFICACIÓN

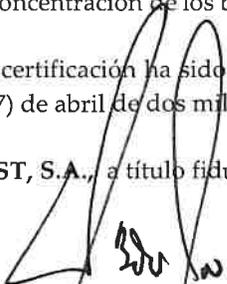
**EMPRESAS MELO, S. A.**  
**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS**  
**US\$50,000,000.00**

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos de las Series A, B, C, D y E por un total de Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2018:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
  - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724.  
La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
  - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Treinta y Nueve Millones Ciento Cincuenta y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$39, 155,000.00).
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 131%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 30 de junio de 2017 fue de 131%, al 30 de septiembre de 2017 fue de 131% y al 31 de diciembre de 2017 fue de 131%.
5. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor es sobre bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día diecisiete (17) de abril de dos mil dieciocho (2018).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

  
Néstor Broce  
Firma Autorizada

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



**GRUPO MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de marzo de 2018

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

---



**GRUPO MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

**Anexo**

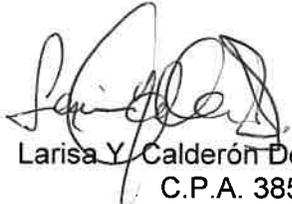
Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera.	1
Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y otros resultados integrales.	2



## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

El balance de situación de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidados y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye una opinión sobre dichos estados financieros.

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



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

16 de mayo de 2018  
Panamá, República de Panamá

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en miles de Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	5, 29	6,252	4,687
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 29	50,868	52,848
Inventarios	7, 32	82,658	86,104
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8, 32	3,718	2,967
Lotes disponibles para la venta	9, 32	8,147	8,465
Activos biológicos	11, 32	8,222	7,164
Adelantos para compras de inventarios y granos	12	6,559	7,646
Gastos pagados por adelantado		2,088	1,202
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,035	4,141
Otros activos		1,216	1,272
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>173,763</u>	<u>176,496</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 29	10,074	10,135
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8, 32	495	1,211
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	13	135,883	134,020
Equipo para arrendamiento, neto	14	3,053	3,421
Propiedades de inversión	15, 32	9,215	9,081
Inversiones disponibles para la venta	10	616	616
Inversión en asociadas	6, 16	5,123	4,976
Activos biológicos	11	7,361	8,184
Fondo de cesantía	3 (j)	8,140	8,023
Impuesto sobre la renta diferido	27	215	215
Otros activos		534	536
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>180,709</u>	<u>180,418</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>354,472</u></u>	<u><u>356,914</u></u>

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	17, 29	30,376	24,006
Valores comerciales negociables	18, 29	17,250	20,500
Cuentas por pagar proveedores	19, 29, 32	28,371	36,753
Adelantos recibidos de clientes	20, 29	2,753	2,123
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6	0	101
Gastos acumulados y otros pasivos	21, 29	11,753	8,098
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>90,503</u>	<u>91,581</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	22, 29	79,992	79,992
Provisión para prima de antigüedad	3 (j)	9,296	9,049
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>89,288</u>	<u>89,041</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>179,791</u>	<u>180,622</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2016: igual)		45,947	45,947
Utilidades no distribuidas	31	127,436	129,015
Otros resultados integrales	10, 32	590	673
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios</b>	27	<u>173,973</u>	<u>175,635</u>
Participación no controladora	6	708	657
<b>Total de patrimonio</b>		<u>174,681</u>	<u>176,292</u>
Compromisos	30		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>354,472</u>	<u>356,914</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018

(Expresado en miles de Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos de actividades ordinarias	4	102,082	103,796
Otros ingresos	23	614	877
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	9	(37,075)	(18,715)
Consumo de materia prima y materiales usados		(16,165)	(33,081)
Gastos de personal	23	(21,873)	(21,412)
Depreciación y amortización	13, 14	(4,346)	(4,080)
Otros gastos	6, 24	(21,162)	(21,219)
Costos financieros, neto		(1,181)	(1,289)
Participación en resultados integrales de asociadas	16	147	194
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>1,041</u>	<u>5,071</u>
Impuesto sobre la renta		(293)	(1,033)
<b>Utilidad neta</b>		<u>748</u>	<u>4,038</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b>			
Reserva para conversión de moneda extranjera		(83)	0
<b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>			
Ganancia no realizada en inversiones	10	0	0
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<u>(83)</u>	<u>0</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>665</u>	<u>4,038</u>
<b>Utilidad neta atribuibles a:</b>			
Propietarios de la Compañía		697	3,996
Participaciones no controladoras		51	42
		<u>748</u>	<u>4,038</u>
<b>Resultados integrales totales atribuibles a:</b>			
Propietarios de la Compañía		614	3,996
Participaciones no controladoras		51	42
		<u>665</u>	<u>4,038</u>
<b>Utilidad por acción básica y diluida</b>		<u>0.29</u>	<u>1.69</u>
<b>Valor en libros por acción diluida</b>		<u>73.50</u>	<u>71.43</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.*

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018

(Expresado en miles de Balboas)

Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales			Participación no controlada	Total de patrimonio
			Reserva de capital	Reserva de valuación de inversiones	Total		
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>							
<b>Resultados integrales total del año:</b>							
27	45,947	122,578	113	0	113	657	169,295
	0	16,767	0	0	0	88	16,855
<b>Otros resultados integrales:</b>							
	0	0	53	0	53	0	53
10	0	0	0	506	506	0	506
	0	16,767	53	506	559	88	17,414
<b>Total de resultado integral del periodo</b>							
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>							
6, 31	0	-10,330	0	0	0	-87	-10,417
	0	-10,330	0	0	0	-87	-10,417
	45,947	129,015	166	506	672	658	176,292
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>							
<b>Resultados integrales total del año:</b>							
27	0	697	0	0	0	51	748
<b>Otros resultados integrales:</b>							
	0	0	-83	0	-83	0	-83
10	0	0	0	0	0	0	0
	0	697	-83	0	-83	51	665
<b>Total de resultado integral del periodo</b>							
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>							
6, 31	0	-2,276	0	0	0	0	-2,276
	0	-2,276	0	0	0	0	-2,276
	45,947	127,436	83	506	589	709	174,681
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>							

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

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018

(Expresado en miles de Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		747	4,038
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	16	(147)	(194)
Provisión para deterioro de documentos por cobrar	29	62	40
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	13	4,347	3,834
Depreciación de equipo para arrendamiento	14	237	244
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo	23	171	0
Provisión para prima de antigüedad, neto de fondo de cesantía		541	161
Costos financieros, neto	31	1,181	1,289
Impuesto sobre la renta	26	293	1,033
		<u>7,432</u>	<u>10,445</u>
<b>Cambios en:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		1,980	5,160
Inventarios		3,601	2,858
Inventario de materiales, piezas y repuestos		(35)	(57)
Lotes disponibles para la venta		318	319
Activos biológicos		(173)	1,042
Adelanto a compra de inventarios y granos		1,087	(1,062)
Gastos pagados por adelantado		(885)	(1,352)
Otros activos		58	133
Cuentas por pagar		(8,566)	(11,011)
Adelantos recibidos de clientes		630	1,556
Gastos acumulados y otros pasivos		2,956	(724)
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>		<u>8,403</u>	<u>7,307</u>
Prima de antigüedad pagada		(411)	(345)
Intereses pagados	31	(928)	(1,468)
Impuestos sobre la renta pagado		(187)	(110)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>6,877</u>	<u>5,384</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Intereses recibidos		434	175
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	13	(6,246)	(4,081)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		0	31
Adquisición de equipo de arrendamiento	14	(24)	(971)
Dividendos recibidos de otras inversiones		11	4
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	11	(63)	(71)
Mejoras a propiedades de inversión	15	(268)	(211)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<u>(6,156)</u>	<u>(5,124)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	31	(22,481)	(18,985)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	31	28,851	25,332
Emisión de valores comerciales negociables	18, 31	750	(4,000)
Pagos de valores comerciales negociables	18, 31	(4,000)	4,000
Emisión de bonos	22, 31	0	0
Dividendos pagados en participación no controlada	6, 31	0	(20)
Dividendos pagados	6, 31	(2,276)	(3,543)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>	31	<u>844</u>	<u>2,784</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		1,565	3,044
Efectivo al inicio del año		4,687	5,371
<b>Efectivo neto al final del año</b>	5	<u>6,252</u>	<u>8,415</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.

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

31 de marzo de 2018

(Expresado en Balboas)

---

**(1) Entidad que informa**

Grupo Melo, S. A. fue constituido bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de agosto de 1977, mediante Escritura Pública No.5316. Su actividad principal es la propia de una compañía tenedora de acciones, que posee la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes compañías subsidiarias.

A continuación, se detallan las compañías subsidiarias:

- (a) Empresas Melo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 6863 del 27 de diciembre de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá. La compañía esta agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:
- Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
  - Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2017, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
  - Empresas Melo de Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
  - Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos y accesorios para animales.
- (b) Altos de Vistamares, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.8391 del 2 de septiembre de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración, compra venta de bienes raíces en general y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:
- Desarrollo Oria, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4283 del 30 de mayo de 2003, bajo las leyes de la República de Panamá, el. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Nuario, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.1326 del 29 de febrero de 2000, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Amaya, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12616 el 28 de julio de 1998, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

- Desarrollo Elektra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12312 del 26 de agosto de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Chichibali, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12219 19 de septiembre de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Las Guacamayas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.3253 del 3 de marzo de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Los Macanos, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12224 del 17 de agosto de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Bienes y Raíces Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No 4564 del 10 de abril de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.28 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Administradora Los Altos del María, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.29 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Las Colinas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5427 del 18 de abril de 2008, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Jardines y Paisajes, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.25316 del 7 de noviembre de 2012, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Luxury Camping, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17368 del 24 de junio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- (c) Melval, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.605 del 12 de enero de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá.
- (d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo.

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- (e) Inversiones Chicho, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.15966 del 17 de octubre de 1986, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de administrar bienes inmuebles.
- (f) Comercial Avícola, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5049 del 3 de agosto de 1972, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados.
- (g) Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.19498 del 10 de diciembre de 2001, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- (h) Fuerza Automotriz, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.14161 del 17 de julio de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (i) Embutidos y Conservas de Pollo, S: A.: Constituida mediante escritura pública No.3088 del 1 de marzo de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la venta de productos alimenticios derivados de pollo.
- (j) Bolmesa, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4238 del 2 de abril de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es operar puesto de bolsa agropecuario a nivel nacional y/o internacional.
- (k) Turin Motors, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.11429 del 17 de agosto de 2017, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (l) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.

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

La oficina principal del Grupo está ubicada en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá.

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(b) *Moneda funcional y 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.

(c) *Uso de juicio y estimaciones*

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

i. Juicios

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

Nota 10– clasificación de las inversiones

Nota 13 – vida útil de los activos fijos

ii. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 11 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 15 – determinación del valor razonable de las propiedades de inversión

iii. Medición de los valores razonables:

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

El Grupo cuenta con un marco de control establecido, en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye administrativos que 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 valorización, 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 clasifican 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 del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

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

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

*(a) Base de consolidación*

i. Subsidiarias:

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

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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

ii. Asociadas:

Asociadas son aquellas compañías en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no el control, sobre sus políticas financieras y operativas. Se presume que existe influencia significativa cuando el Grupo mantiene entre el 20 y 50 por ciento del poder de votación de otra compañía. La asociada se contabiliza utilizando el método de participación en el patrimonio y se reconocen originalmente al costo. Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el reconocimiento de los ingresos y gastos y movimientos en el patrimonio de las empresas donde se ha invertido, desde el día en que la influencia significativa comienza hasta el día en que esa influencia significativa termina. Cuando las pérdidas en la participación del Grupo exceden su inversión en la asociada, el valor en libros de la inversión se reduce hasta llegar a cero y no se reconocen pérdidas adicionales excepto si el Grupo ha incurrido en obligaciones legales o contractuales o realiza pagos en nombre de la asociada.

iii. Participación no controladora:

La participación no controladora se mide a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición. Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

iv. 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.

v. 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 colon. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

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

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

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

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

*(b) Instrumentos financieros – no derivados*

• Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros:

Los activos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar según sea apropiado. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

El Grupo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Grupo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo en caja y bancos, documentos y cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos patrimoniales.

- Medición subsecuente de los activos financieros:

La medición subsecuente de los activos y pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

- i. Efectivo

El efectivo está representado por el dinero en efectivo en caja y en bancos. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Grupo neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

- ii. Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente al importe los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por el Grupo al costo amortizado menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas son reconocidas y registradas al costo y no generan intereses.

- iii. Contratos de promesa de compra - venta de terrenos

El Grupo contabiliza el efectivo recibido producto de los contratos de compra – venta de terrenos como depósitos de clientes. La venta se contabiliza cuando se perfecciona el traspaso del título de propiedad.

- iv. Inversiones en instrumentos de patrimonio

Las inversiones en instrumentos de patrimonio se han categorizado como disponibles para la venta. Estas son presentadas al costo, incluyendo los cargos asociados con la adquisición de la inversión menos cualquier pérdida por deterioro debido a que no existe un mercado activo para ellas y sus valores razonables no pueden ser determinados con fiabilidad a través de otros métodos de valuación.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- v. Deterioro de los activos financieros  
El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si hay alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Existe deterioro si uno o más acontecimientos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo tiene un impacto en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero o del grupo de activos financieros, los cuales pueden ser estimados de manera fiable.

Las evidencias de deterioro pueden incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, demora en el pago o impago del principal o de sus intereses, la probabilidad de que entren en bancarrota u otra reorganización financiera y los datos observables indiquen que se ha producido una disminución apreciable de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como retrasos en los pagos o cambios en las condiciones económicas correlacionadas con los impagos.

- vi. Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado  
Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Si, en un período subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

- vii. Baja de activos financieros  
Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

- Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros:  
Los pasivos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de obligaciones financieras de deudas por pagar.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- Medición subsecuente de los pasivos financieros:  
La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:
  - Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados  
Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.
  - Baja de pasivos financieros  
Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.
- viii. **Prestamos por pagar**  
Todos los préstamos por pagar son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor justo el producto recibido e incluyendo los cargos de adquisición asociados con las deudas o préstamos.
- Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar son valorados al costo amortizado. El costo de amortización es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas que sean parte integral del método, de tipo de interés efectivo. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.
- ix. **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.
- x. **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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

xii. Dividendos  
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activo / 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.

(c) *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:

**Inventarios**

**Métodos**

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| • Mercancía y materiales | - Costo o valor neto de realización el menor |
| • Máquinas y equipos     | - Costo o valor neto de realización el menor |
| • Automóviles            | - Costo o valor neto de realización el menor |
| • Materia prima          | - Costo promedio                             |
| • Repuestos y accesorios | - Costo promedio                             |

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

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio, las cuales están valuadas 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.

(e) *Activos biológicos*

i. Avícola:

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

Las aves en etapa de levante (reproductoras carne y reproductoras postura) son valorizadas bajo el método de costo por absorción total de producción, debido al corto plazo del proceso productivo (entre 35 y 43 días).

Las aves en etapa de producción (reproductoras carne y reproductoras postura), se valorizan bajo el método del costo de producción menos la amortización acumulada en base a las semanas de vida productiva (entre 65 y 80 semanas).

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

ii. Plantaciones forestales

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

(f) *Proyectos inmobiliarios*

i. Lotes disponibles para la venta

Los inventarios de lotes disponibles para la venta se encuentran medidos a su costo o el valor neto realizable, el menor. Los inventarios corresponden a los costos identificados de construcción, mejoras y desarrollo de lotes. El costo de los materiales está basado en el método de costo promedio ponderado e incluye todos los costos incurridos en llevarlos a su localización y condición actual.

ii. Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por venta o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo al reconocimiento inicial. El costo de activos construidos por el propio Grupo incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto y los costos por préstamos capitalizados. El Grupo mantiene el método de costo para la propiedad de inversión.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumuladas 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.

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

	<u>Vida Útil</u>
Edificios, instalaciones y mejoras	30-40 años
Equipo de transporte	3-20 años
Mobiliario y enseres	3-20 años
Equipos de computación y taller	3-20 años
Otros equipos	3-20 años

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

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

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

(h) *Equipos en arrendamientos operativos*

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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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.

(i) *Deterioro de activos no financieros*

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que un activo está deteriorado. Si hay algún indicio, o cuando se requiere realizar la prueba anual de deterioro, el Grupo estima el importe recuperable del activo, que es el mayor entre el valor razonable del activo o de las unidades generadoras de efectivo menos los costes de enajenación y su valor en uso. El valor recuperable se determina de forma individual para cada activo, a menos que éste no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable del activo menos los costes de enajenación se tienen en cuenta transacciones de mercado recientes. Si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración más adecuado. Estos cálculos son soportados por múltiples valoraciones, precios de cotización de las sociedades cotizadas u otros indicadores disponibles del valor razonable.

(j) *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, o lo que es igual, 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/. 9,296 (2017: B/. 9,049).

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 su vigencia, la obligación de los empleadores de constituir un Fondo de Cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/. 8,140 (2017: B/. 8,023).

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(k) *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.

(l) *Reconocimiento de ingresos*

i. Ingreso por venta de bienes:

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

ii. Ingreso por prestación de servicio:

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

Los ingresos por los servicios de hotelería son reconocidos en los resultados cuando los servicios son prestados conforme a lo pactado con el cliente.

iii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

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

iv. Ventas de autos, repuestos y llantas:

Los ingresos por ventas de autos, repuestos y llantas son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad han sido transferidos al comprador en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, y que ocurre generalmente cuando se despacha el bien sujeto a la transacción.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

v. Servicios de reparación y mantenimiento:

Los ingresos provenientes por servicios de reparación y mantenimiento prepagados de vehículos son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales a medida que se presta el servicio y sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con la presentación del servicio a satisfacción, fluyan al Grupo. Los ingresos por mantenimiento prepagados bajo contrato se reconocen de conformidad a los términos y condiciones contractuales según la vigencia de la cobertura del servicio.

vi. Intereses ganados por financiamiento:

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados.

vii. Ventas de lotes:

Los ingresos por ventas de terrenos son reconocidos cuando se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los terrenos, una vez cumplido con los siguientes requisitos:

- La firma del contrato de compra - venta
- Pago del abono inicial o cancelación total
- Carta de compromiso bancario emitida por el saldo remanente de la deuda o garantía fiduciaria.

(m) *Impuesto sobre la renta*

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

(n) *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.

(o) *Utilidad neta por acción*

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

El valor en libros por acción diluida mide el desempeño de la entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo el patrimonio atribuible a los propietarios entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(p) *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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

- **NIIF 16 Arrendamientos**

Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - ingresos de contratos con clientes.

El Grupo aún no ha cuantificado el impacto de la adopción de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

- **Otras normas**

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

- (a) *Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2014–2016 – Modificaciones a la NIIF 1 y NIC 28.*
- (b) *Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la NIIF 2).*
- (c) *Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a la NIC 40).*
- (d) *Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28).*
- (e) *CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.*
- (f) *CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.*

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(4) Información de segmentos**

**A. Bases para la segmentación**

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

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

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

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

El segmento restaurantes realiza las operaciones de una cadena de restaurantes de comida rápida basada en productos de pollo a nivel nacional y dos nuevas cadenas: una que ofrece pizzas y pastas y otra, emparedados, ensaladas y sopas.

El segmento de bienes Raíces realiza operaciones de ventas de lotes en Altos del María y Cerro Azul los cuales comprenden parcelas de tierras donde se realizaron mejoras para su habitad y son vendidos a precio de costo más gastos incurridos en su mejora.

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

Notas a los estados financieros consolidados

4. Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

2018	Segmento sobre el que debe informarse					Totales segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	1,536	12,911	19,582	29,949	38,018	101,996	86	102,082
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	0	0	0	433	433	0	433
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	1,536	12,911	19,582	29,949	38,451	102,429	86	102,515
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	-152	682	184	427	292	1,433	6,309	7,742
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	-87	0	496	7	776	1,192	-11	1,181
Depreciación y amortización	67	473	550	647	2,545	4,282	64	4,346
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	-92	-92	-55	-147
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	34,926	18,264	82,419	67,905	150,006	353,520	9,814	363,334
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,283	2,283	50,201	52,484
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	15,876	4,851	58,978	25,187	80,586	185,478	5,440	190,918
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	87	204	325	379	5,174	6,169	77	6,246
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	24	0	0	24	0	24

2017	Segmento sobre el que debe informarse					Totales segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	2,139	12,902	20,114	30,153	38,409	103,717	79	103,796
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	104	1,690	934	7,776	10,504	0	10,504
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	2,139	13,006	21,804	31,087	46,185	114,221	79	114,300
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse						0		5,071
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados						0		-1,468
Depreciación y amortización	81	467	314	585	2,321	3,768	68	3,836
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	-88	-88	-106	-194
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	34,555	17,270	78,811	73,370	152,720	356,726	57,130	413,856
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,191	2,191	50,603	52,794
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	14,983	3,893	60,149	27,691	78,491	185,207	4,522	189,729
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	34	634	380	266	2,702	4,016	35	4,051
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	971	0	0	971	0	971

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****C. Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse con las mediciones bajo Normas NIIF**

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		102,429	114,221
Ingresos de otros segmentos		86	79
Eliminación de ingresos inter-divisiones		<u>(433)</u>	<u>(10,504)</u>
<b>Ingresos consolidados</b>		<u>102,082</u>	<u>103,796</u>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>			
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		1,433	50,071
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		6,309	0
Eliminación de utilidad inter-divisiones		<u>(6,701)</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>		<u>1,041</u>	<u>50,071</u>
<b>III. Activos</b>			
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		355,803	356,726
Activos de otros segmentos		60,015	57,130
Eliminación de activos inter-divisiones		<u>(61,346)</u>	<u>(56,942)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>		<u>354,472</u>	<u>356,914</u>
<b>IV. Pasivos</b>			
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		185,478	185,207
Pasivos de otros segmentos		5,440	4,521
Eliminación de pasivos inter-divisiones		<u>(11,127)</u>	<u>(9,106)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>		<u>179,791</u>	<u>180,622</u>

**(5) Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	230	230
Cuentas corrientes (nota 29)	<u>6,022</u>	<u>4,457</u>
	<u>6,252</u>	<u>4,687</u>

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

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	0	5
Recuperación de Proteínas, S. A. (dividendos)	<u>921</u>	<u>944</u>
	<u>921</u>	<u>949</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>0</u>	<u>101</u>

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. 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 2018 y 2017, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Inversión en asociadas (nota 18)</u>		
<u>Dividendos recibidos</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	0	105,300
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>0</u>	<u>139,767</u>
	<u>0</u>	<u>245,067</u>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S.A.	92	88
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>55</u>	<u>106</u>
	<u>147</u>	<u>194</u>
<u>Compras:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	346	335
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>342</u>	<u>220</u>
	<u>688</u>	<u>555</u>

**Dividendos a los propietarios**

Durante el año 2018 se pagaron y declararon dividendos a los accionistas neto de impuesto por B/.8.634 (2017: B/.3.9195) por acción común emitida por un total de B/. 2,276 (2017: B/. 10,330).

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****Transacciones con el personal clave de gerencia**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Directores (con funciones ejecutivas)	<u>188</u>	<u>1,365</u>
Directores (sin funciones ejecutivas)	<u>14</u>	<u>56</u>

**(7) Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mercancía y materiales	43,707	41,545
Máquinas y equipos	12,186	16,357
Automóviles	6,015	7,527
Materia prima	3,987	2,512
Repuestos y accesorios	<u>6,473</u>	<u>1,032</u>
	72,368	68,973
Inventario en tránsito	<u>10,290</u>	<u>17,131</u>
	<u>82,658</u>	<u>86,104</u>

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

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materiales	167	370
Piezas y repuestos	<u>4,046</u>	<u>3,808</u>
	4,213	4,178
Menos: porción corriente	<u>3,718</u>	<u>2,967</u>
Porción a largo plazo	<u>495</u>	<u>1,211</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(9) Lotes disponibles para la venta**

El movimiento de los lotes disponibles para la venta se presenta a continuación

	<u>2017</u>	<u>2017</u>
Al inicio del año	8,465	9,027
Transferencia de lotes en procesos de desarrollo a lotes disponibles para la venta	81	1,154
Ventas	<u>(399)</u>	<u>(1,716)</u>
	<u>8,147</u>	<u>8,465</u>

El detalle de los lotes disponibles para la venta por urbanización es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Altos de Centinela	96	100
Altos del Guardian	68	104
Altos de la Fortaleza	62	37
Altos del Castillo	0	20
Altos del Torreón	110	85
Altos del Vigía	16	39
Fortín	15	15
Altos del Frente	21	21
Alcázar	25	25
El Laurel	0	20
La Toscana	12	54
Lucca	24	24
Santa Fiora	31	31
Siena	184	184
Buena Vista II	133	133
Triana	111	111
Santiago Apóstol	428	428
Granada	198	277
Mirador del Pacifico	63	63
Asturias	414	414
Navara	85	85
La Vega Montalcino	60	60
Santo Domingo	0	19
Urbanización Galicia	890	915
Anexo Asturias	13	13
Anexo Rioca	31	31
León	1,103	1,161
Valle Bonito	<u>3,954</u>	<u>3,996</u>
	<u>8,147</u>	<u>8,465</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(10) Inversiones disponibles para la venta**

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Acciones comunes:</b>		
Grupo APC, S. A.	59	59
Latinex Holding Inc.	<u>557</u>	<u>557</u>
	<u>616</u>	<u>616</u>

El movimiento de la ganancia no realizada se detalla así:

	<u>2018</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>
Latinex Holding Inc.	<u>50</u>	<u>507</u>

Los valores razonables de algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido determinados con base en la cotización de oferta y demanda según el mercado de valores y otros por cálculos realizados con técnicas de valorización. El cambio en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en otros resultados integrales.

Existen algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta por B/. 59 (2017: igual) para las cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo.

**(11) Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Avícola	8,770	8,597
Plantaciones forestales	<u>6,813</u>	<u>6,751</u>
	15,583	15,348
Menos: porción corriente	<u>8,222</u>	<u>7,164</u>
Porción a largo plazo	<u>7,361</u>	<u>8,184</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de marzo de 2018, el Grupo vendió B/. 106 de gallinas ponedoras en producción y B/. 148 de reproductoras en producción.

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aves de levante	1,847	1,749
Aves en producción	2,707	2,781
Aves de engorde	3,580	3,401
Huevos fértiles	<u>636</u>	<u>666</u>
	<u>8,770</u>	<u>8,597</u>

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 (2017:280). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 533 (2017: 597.3) hectáreas de las cuales 38.3 (2017:38.3) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

La inversión en activo biológico 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>2018</u>	<u>2017</u>
Al inicio del año	6,751	6,472
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	62	241
Cambios en el valor razonable	<u>0</u>	<u>38</u>
Al final del año	<u>6,813</u>	<u>6,751</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.

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cubico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cubico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear un plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad.</li> <li>• Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/. 9,439 para un total de 731 hectáreas,</li> <li>• El costo promedio de una repo forestación es de B/. 7,005 por hectárea.</li> <li>• El costo promedio de extracción es de B/.191, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría disminuiría si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos)</li> <li>• El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos)</li> <li>• Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)</li> </ul>

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inventarios de mercancía, vehículos y repuestos	4,825	5,475
Granos	<u>1,734</u>	<u>2,171</u>
	<u>6,559</u>	<u>7,646</u>

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

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(13) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto**

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

	<u>Propiedades y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Totales</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2018	115,931	131,552	10,932	258,415
Adiciones	143	1,046	5,057	6,246
Reclasificación	714	88	(802)	0
Retiros	<u>(296)</u>	<u>(1,212)</u>	<u>0</u>	<u>(1,508)</u>
Saldo al 31 31 marzo de 2018	<u>116,492</u>	<u>131,474</u>	<u>15,187</u>	<u>263,153</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2018	46,330	78,065	0	124,395
Gasto del año	1,155	2,955	0	4,110
Disminuciones	<u>(236)</u>	<u>(999)</u>	<u>0</u>	<u>(1,235)</u>
Saldo al 31 31 marzo de 2018	<u>47,249</u>	<u>80,021</u>	<u>0</u>	<u>127,270</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2017	109,993	121,019	6,465	237,478
Adiciones	3,054	8,656	11,549	23,259
Reclasificación	3,654	3,428	(7,082)	0
Retiros	<u>(770)</u>	<u>(1,551)</u>	<u>0</u>	<u>(2,321)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2017	<u>115,931</u>	<u>131,552</u>	<u>10,932</u>	<u>258,415</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2017	42,404	68,307	0	110,711
Gasto del año	4,438	11,243	0	15,681
Disminuciones	<u>(512)</u>	<u>(1,484)</u>	<u>0</u>	<u>(1,997)</u>
	<u>46,330</u>	<u>78,066</u>	<u>0</u>	<u>124,395</u>
<b>Valor neto según libro</b>				
Saldo al 1 enero de 2018	<u>69,600</u>	<u>53,486</u>	<u>10,933</u>	<u>134,020</u>
Saldo al 31 marzo de 2018	<u>69,243</u>	<u>51,453</u>	<u>15,187</u>	<u>135,883</u>
Saldo al 1 enero de 2017	<u>67,589</u>	<u>57,712</u>	<u>6,465</u>	<u>126,766</u>
Saldo al 31 diciembre de 2017	<u>69,600</u>	<u>53,486</u>	<u>10,933</u>	<u>134,020</u>

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para venta de maquinarias.

Al 31 de marzo de 2018, existen varias fincas con valor en libros de B/. 37,923 (2017: B/. 37,923), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 22).

**(14) Equipo para arrendamiento, neto**

El Grupo arrienda equipos compuestos por montacargas, equipo de construcción y equipo agrícola bajo contratos de arrendamiento operativo.

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Al inicio del año	5,371	4,790
Adiciones	24	1,942
Traslados	<u>(413)</u>	<u>(360)</u>
Saldo	<u>4,982</u>	<u>5,371</u>
<b><u>Depreciación</u></b>		
Al inicio del año	1,951	2,025
Adiciones	236	1,113
Traslados a inventario	<u>(258)</u>	<u>(1,187)</u>
Saldo depreciación	<u>1,929</u>	<u>1,951</u>
	<u>3,053</u>	<u>3,421</u>

**(15) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>Costos</u></b>		
Al inicio del año	9,081	5,176
Adquisiciones	0	51
Mejoras	134	3,855
Transferencias de inventario	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>9,215</u>	<u>9,081</u>

Las propiedades de inversión consisten en 98 fincas (2017: igual).

El valor razonable de la propiedad de inversión por B/. 8,910 ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación. Debido a la reexpresión por reclasificación de los proyectos inmobiliarios a las propiedades de inversión al cierre del año 2017, fue impracticable la reexpresión retroactiva de esta revelación.

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.

# GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados

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

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

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de valores comparativos: Este enfoque considera que, debido a la naturaleza de la propiedad y su extensión, es poco probable obtener muestras comparables con iguales características a la propiedad avaluada, por lo que se considera un rango mayor y más amplio que permite analizar el Método Comparativo con factores de homogeneización.	<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 de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.</li></ul>	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogenización: <ul style="list-style-type: none"><li>La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensión</li><li>La vocación del terreno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social.</li><li>Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.</li></ul>

### (16) Inversiones en asociadas

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

	<u>Actividad principal</u>	<u>% de participación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	316	316
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	1,967	1,875
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,796	2,741
Bolsa Nacional de Productos, S.A.	Negociación en compra y venta de productos, bienes y servicios, conectar contratos de bolsa por cuenta de terceros como intermediario	6.48%	<u>44</u> <u>5,123</u>	<u>44</u> <u>4,976</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	92	201
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>55</u>	<u>301</u>
	<u>147</u>	<u>502</u>

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.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(a) Procesadora Moderna, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
<b>Porcentaje de participación</b>		
Activos	632	632
Pasivos	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos netos (100%)	<u>632</u>	<u>632</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>316</u>	<u>316</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.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>50 %</b>	<b>50%</b>
Activos	11,352	10,951
Pasivos	<u>(7,418)</u>	<u>(7,200)</u>
Activos netos (100%)	<u>3,934</u>	<u>3,751</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>1,967</u>	<u>1,875</u>
Resultado integral del período (100%)	<u>183</u>	<u>402</u>
Participación del Grupo en el resultado integral (50%)	<u>92</u>	<u>201</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>506,034</u>	<u>506,034</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>25 %</u></b>	<b><u>25%</u></b>
Activos	15,671	15,351
Pasivos	<u>(223)</u>	<u>(210)</u>
Activos netos (100%)	<u>15,448</u>	<u>15,141</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	<u>2,796</u>	<u>2,741</u>
Resultado integral del período (100%)	<u>306</u>	<u>1,663</u>
Participación del Grupo en el resultado integral (25%)	<u>55</u>	<u>301</u>

El Grupo tiene la inversión del 25% en Atlantic Grain Terminal, S. A., cuyos únicos activos son acciones de la empresa Desarrollo Posicional, S. A., lo que representa para el Grupo una participación neta del 18.1% sobre el capital.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>6.48%</u></b>	<b><u>6.48%</u></b>
Activos	1,615	1,615
Pasivos	<u>(927)</u>	<u>(927)</u>
Activos netos (100%)	<u>593</u>	<u>593</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	<u>45</u>	<u>45</u>

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

**(17) Préstamos por pagar**

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 2.71% y 2.79% anuales, con diferentes bancos de la localidad.

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

**(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. El Grupo tiene colocado en el mercado de valores la suma de B/. 17,250 (2017: B/. 20,000). 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 2018, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 2.50% y 2.75% (2017: 2.50% y 2.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

#### (19) Cuentas por pagar proveedores

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores del exterior	11,830	19,273
Proveedores nacionales	<u>16,541</u>	<u>17,480</u>
	<u>28,371</u>	<u>36,753</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar otorgado por proveedores se extienden desde 30 hasta 360 días, contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunos están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

#### (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 propiedad, riesgos y beneficios.

#### (21) Gastos acumulados y otros pasivos

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	4,157	2,453
Retenciones de planilla	1,612	1,961
Otros beneficios a empleados	2,096	1,405
Intereses por pagar	698	467
Otros pasivos	<u>3,190</u>	<u>1,812</u>
	<u>11,753</u>	<u>8,098</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(22) Bonos por pagar**

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito fincas general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 fincas (2017: igual), que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2017: 120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	1,000,000	1,000,000
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	15,000,000	15,000,000
Serie C: Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	4,000,000	4,000,000
Serie O: Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	10,000,000	10,000,000
Serie P: Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	10,000,000	10,000,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492,000	7,492,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	7,500,000	7,500,000
Serie N: Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029.	15,000,000	15,000,000
Serie D: Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2026.	3,000,000	3,000,000
Serie E: Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.5% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2028.	<u>7,000,000</u> <u>79,992,000</u>	<u>7,000,000</u> <u>79,992,000</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(23) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sueldos, comisiones y premios	15,475	15,400
Prestaciones laborales	4,269	5,196
Atención y alimentación	<u>2,128</u>	<u>1,176</u>
	<u>21,872</u>	<u>21,772</u>

**(24) Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Publicidad, propaganda y anuncios	973	937
Luz, teléfono y agua	1,895	2,722
Entrega, flete y acarreo	1,983	1,953
Mantenimiento y reparación	2,659	2,812
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	1,116	1,196
Alquileres	1,948	1,998
Gastos de ventas	890	1,271
Envases, cartuchos y papelería	1,094	1,326
Honorarios profesionales y legales	1,041	1,010
Aseo y limpieza	857	820
Viajes, viáticos y transporte	681	671
Suministros y materiales	342	541
Misceláneos	2,958	532
Gastos de oficina	290	251
Mantenimiento y repuestos de vehículos	410	820
Impuestos nacionales y municipales	859	417
Provisión para deterioro de documentos por cobrar	62	41
Seguros	189	245
Fumigación y medicamentos	225	477
Camadas	93	107
Gastos de tecnología	395	233
Gastos bancarios	<u>202</u>	<u>240</u>
	<u>21,162</u>	<u>21,219</u>

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(25) Régimen de incentivos industriales**

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

- a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.
- b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.
- c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

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

*(a) Clasificación contable y valor razonable*

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

	Total Importe en libros	2018			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Efectivo	6,252	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	50,868	0	0	0	0
	<u>57,120</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Préstamos por pagar proveedores	30,376				
Valores comerciales negociables	17,250	0	0	0	0
Cuentas por pagar	28,371	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	2,753	0	0	0	0
Bonos por pagar	79,992	0	0	80,752	80,752
	<u>158,742</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,752</u>	<u>80,752</u>

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

	Total Importe en libros	2017 Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Efectivo	4,686	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	62,983	0	0	0	0
	<u>67,670</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Préstamos por pagar	24,006	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	20,500				
Cuentas por pagar proveedores	36,753	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	2,123	0	0	0	0
Bonos por pagar	79,992	0	0	79,995	79,995
Cuentas por pagar compañías relacionadas	101	0	0	0	0
	<u>163,474</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>79,995</u>	<u>79,995</u>

(b) *Medición de los valores razonables*

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

i. **Activos y pasivos financieros a corto plazo**

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

ii. **Bonos por pagar**

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.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Variables no observadas significativas

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(c) *Gestión de riesgo financiero*

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

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

Marco de gestión de riesgo:

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

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

i. Riesgo de crédito

El Grupo tiene procedimientos de crédito formalmente establecidos y de estricto cumplimiento en todas las unidades de negocio que lo conforman. La política de crédito y las decisiones sobre la aprobación de nuevos créditos son tomadas por el Comité de Crédito, que evalúa el riesgo de todas las actividades de crédito y aprueba las políticas de crédito. El seguimiento y monitoreo de las decisiones del Comité de Crédito las realiza el Departamento de Crédito y Finanzas. Tanto el Comité de Crédito como el Departamento de Crédito y Finanzas están completamente separados de las actividades de ventas.

El segmento de clientes correspondiente a las cadenas de supermercados representa un grupo significativo en el conjunto de clientes de la cartera de cuentas por cobrar, por lo cual es objeto de seguimiento periódico. Ningún otro segmento de las actividades que realiza el Grupo representa un volumen significativo en la composición actual de la cartera de crédito.

La incidencia de cuentas incobrables y de morosidad en las cuentas por cobrar ha mostrado históricamente mantenerse en niveles mínimos, por lo que no representan riesgos significativos.

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

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(a) Efectivo

El efectivo incluye cuentas bancarias por B/. 6,022 (2017: B/. 4,456) las cuales están colocadas en instituciones bancarias de prestigio y solidez en la República de Panamá.

(b) Cuentas por cobrar

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito e influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 150 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% (2017: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 6. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2017: 8% al 12%) de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales treinta y cinco casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/. 1,264 (2017: B/. 1,215) y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

La exposición máxima al riesgo de crédito para los documentos y cuentas por cobrar, neto por tipo de cliente fue la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar:</u>		
Particulares	31,182	20,575
Comerciales	27,348	37,970
Gobierno	135	2,632
	<u>58,665</u>	<u>61,177</u>
Menos: Provisión por deterioro	<u>(2,935)</u>	<u>(3,243)</u>
Sub-total	<u>55,730</u>	<u>57,934</u>
Empleados	246	261
Relacionadas (nota 6)	921	949
Otras	<u>4,045</u>	<u>3,839</u>
	<u>60,942</u>	<u>62,984</u>
Menos: porción corriente	<u>50,868</u>	<u>52,848</u>
Documentos y cuentas por cobrar no corrientes	<u>10,074</u>	<u>10,135</u>

Los segmentos del Grupo se administran a nivel de la ciudad de Panamá, pero operan almacenes, restaurantes y oficinas de venta dentro del todo el territorio de la República de Panamá y en Costa Rica se operan dos subsidiarias.

**Notas a los estados financieros consolidados**

A continuación, se presenta el análisis de antigüedad de los documentos y cuentas por cobrar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corrientes	50,980	52,571
Menos de 30 días	4,186	3,958
Entre 30 y 60 días	2,107	1,835
Entre 60 y 90 días	1,280	1,198
Entre 90 y 120 días	1,520	771
Más de 120 días	869	2,650
	<u>60,942</u>	<u>62,984</u>

A continuación, un detalle del movimiento de la provisión por deterioro de documentos y cuentas de cobro dudoso:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al inicio del año	3,243	3,152
Aumento en el año	62	124
Cuentas dada de baja	<u>(370)</u>	<u>(32)</u>
Al final del año	<u>2,935</u>	<u>3,243</u>

El Grupo establece una provisión colectiva para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para los grupos de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas, pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

El Grupo considera que los montos deteriorados en mora o más de 30 días, aún son enteramente recuperables sobre la base de comportamiento de pago histórico y extensos análisis del riesgo de crédito de clientes, incluidas sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

ii. Riesgo de liquidez y financiamiento

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

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>Importe en libros</u>	<u>2018</u>			
		<u>Total</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>3 meses o menos</u>	<u>4 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	30,376	31,233	8,231	23,002	0
Valores comerciales negociables	17,250	17,717	6,676	11,041	0
Cuentas por pagar proveedores	28,371	28,371	27,310	1,061	0
Adelantos recibidos de clientes	2,753	2,753	2,753	0	0
Bonos por pagar	<u>79,992</u>	<u>108,503</u>	<u>1,698</u>	<u>3,673</u>	<u>103,132</u>
	<u>158,742</u>	<u>188,577</u>	<u>46,668</u>	<u>38,777</u>	<u>103,132</u>

	<u>Importe en libros</u>	<u>2017</u>			
		<u>Total</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>3 meses o menos</u>	<u>4 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	24,006	24,664	14,250	10,414	0
Valores comerciales negociables	20,500	21,060	4,109	16,951	0
Cuentas por pagar proveedores	36,753	36,753	35,893	860	0
Adelantos recibidos de clientes	2,123	2,123	2,123	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	101	101	0	101	0
Bonos por pagar	<u>79,992</u>	<u>124,770</u>	<u>1,219</u>	<u>3,683</u>	<u>119,868</u>
	<u>163,475</u>	<u>209,471</u>	<u>58,045</u>	<u>32,009</u>	<u>119,868</u>

iii. Riesgo de mercado

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

Al 31 de marzo de 2018, aproximadamente el 23.8 de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2017: 19.11%).

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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/.303 (2017: B/.240). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

v. 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>2018</u>	<u>2017</u>
Total de pasivos	179,791	180,623
Menos: efectivo	<u>6,252</u>	<u>4,687</u>
Deuda neta	<u>173,539</u>	<u>175,936</u>
Total, de patrimonio	<u>174,681</u>	<u>175,291</u>
Deuda a la razón de capital ajustado	<u>0.99</u>	<u>0.99</u>

**(27) Compromisos**

i. Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos hasta por B/. 136,000 (2017: B/. 136,000) 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 2018, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/. 105,869 (2017: B/. 108,566).

Los bienes inmuebles y equipos que garantizan los bonos con garantías hipotecarias están valorados en B/. 37,923 (2017: B/. 37,923).

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

ii. Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/. 3,755 (2017: B/. 3,428) para compra de mercancía.

iii. Compras

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/. 6,559 (2017: B/. 7,646).

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

iv. Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Terceros</u>	<u>Compañía Relacionada</u>
2018	4,668	532
2019	4,932	719
2020	4,846	733
2021	4,741	748
2022	<u>4,492</u>	<u>763</u>
	<u>23,679</u>	<u>3,495</u>

v. Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de marzo de 2018, el saldo de la cartera cedida es de B/. 4,073 (2017: B/. 4,297).

**GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

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

AL 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

<b>Activos</b>	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Grupo Melo, S. A.</b>	<b>Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias</b>	<b>Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias</b>	<b>Melo Valores, S. A.</b>	<b>Estrategias y Restaurantes, S. A.</b>	<b>Inversiones Chicho, S. A.</b>	<b>Comercial Avícola, S. A.</b>	<b>Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.</b>	<b>Fuerza Automotriz, S. A.</b>	<b>Embutidos y Conservas, S. A.</b>	<b>Bolmesa, S.A.</b>
<b>Activos corrientes</b>														
Efectivo	6,252	0	6,252	956	3,761	1,341	49	145	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	50,868	(11,145)	62,013	4,348	49,167	2,573	3,277	636	3	157	0	0	1,852	0
Inventarios	82,658	0	82,658	0	82,610	0	0	48	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,718	0	3,718	0	3,512	177	0	29	0	0	0	0	0	0
Lotes disponibles para la venta	8,147	0	8,147	0	0	8,147	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,222	0	8,222	0	8,222	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,559	0	6,559	0	6,489	70	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	2,088	0	2,088	0	1,953	89	0	46	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,035	0	4,035	0	3,553	407	0	22	2	22	0	1	28	0
Otros activos	1,216	0	1,216	0	489	147	0	0	0	0	0	0	580	0
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>173,763</b>	<b>(11,145)</b>	<b>184,908</b>	<b>5,304</b>	<b>159,756</b>	<b>12,951</b>	<b>3,326</b>	<b>926</b>	<b>5</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2,460</b>	<b>0</b>
<b>Activos no corrientes</b>														
Documentos y cuentas por cobrar, neto	10,074	0	10,074	0	0	10,074	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	495	0	495	0	495	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	135,883	0	135,883	0	131,399	2,366	0	658	979	0	135	346	0	0
Equipo para arrendamiento, neto	3,053	0	3,053	0	3,053	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	9,215	0	9,215	0	0	9,215	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	616	0	616	556	31	29	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en asociadas	5,123	0	5,123	2,795	2,283	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(50,201)	50,201	49,172	0	0	1,029	0	0	0	0	0	0	45
Activos biológicos	7,361	0	7,361	0	7,361	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,140	0	8,140	0	7,723	281	0	136	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	215	0	215	0	210	4	0	1	0	0	0	0	0	0
Otros activos	534	0	534	0	508	6	0	20	0	0	0	0	0	0
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>180,709</b>	<b>(50,201)</b>	<b>230,910</b>	<b>52,523</b>	<b>153,063</b>	<b>21,975</b>	<b>1,029</b>	<b>815</b>	<b>979</b>	<b>0</b>	<b>135</b>	<b>346</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
<b>Total de activos</b>	<b>354,472</b>	<b>(61,346)</b>	<b>415,818</b>	<b>57,827</b>	<b>312,819</b>	<b>34,926</b>	<b>4,355</b>	<b>1,741</b>	<b>984</b>	<b>179</b>	<b>135</b>	<b>347</b>	<b>2,460</b>	<b>45</b>
<b>Pasivos</b>														
<b>Pasivos corrientes</b>														
Préstamos por pagar	30,376	0	30,376	0	15,857	14,519	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	17,250	0	17,250	0	17,250	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	28,371	0	28,371	0	28,187	114	0	70	0	0	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	2,753	0	2,753	0	2,753	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	0	(8,200)	8,200	2,836	3,382	481	0	2	940	0	26	488	0	45
Gastos acumulados y otros pasivos	11,753	(2,927)	14,680	9	14,068	435	0	116	0	0	0	0	52	0
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>90,503</b>	<b>(11,127)</b>	<b>101,630</b>	<b>2,845</b>	<b>81,497</b>	<b>15,549</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>488</b>	<b>52</b>	<b>45</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>														
Bonos por pagar	79,992	0	79,992	0	79,992	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	9,296	0	9,296	0	8,832	327	0	137	0	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>89,288</b>	<b>0</b>	<b>89,288</b>	<b>0</b>	<b>88,824</b>	<b>327</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>179,791</b>	<b>(11,127)</b>	<b>190,918</b>	<b>2,845</b>	<b>170,321</b>	<b>15,876</b>	<b>0</b>	<b>325</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>488</b>	<b>52</b>	<b>45</b>
<b>Patrimonio</b>														
Capital en acciones comunes	45,947	(50,195)	96,142	44,211	36,901	11,743	2,759	41	0	391	96	0	0	0
Utilidades no distribuidas	127,436	(24)	127,460	10,265	105,513	7,307	1,596	667	44	(212)	13	(141)	2,408	0
Otros resultados integrales	590	0	590	506	84	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>173,973</b>	<b>(50,219)</b>	<b>224,192</b>	<b>54,982</b>	<b>142,498</b>	<b>19,050</b>	<b>4,355</b>	<b>708</b>	<b>44</b>	<b>179</b>	<b>109</b>	<b>(141)</b>	<b>2,408</b>	<b>0</b>
<b>Participación no controladora:</b>														
Acciones comunes	41	0	41	0	0	0	0	41	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	667	0	667	0	0	0	0	667	0	0	0	0	0	0
<b>Total de participación no controladora</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de patrimonio</b>	<b>174,681</b>	<b>(50,219)</b>	<b>224,900</b>	<b>54,982</b>	<b>142,498</b>	<b>19,050</b>	<b>4,355</b>	<b>1,416</b>	<b>44</b>	<b>179</b>	<b>109</b>	<b>(141)</b>	<b>2,408</b>	<b>0</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>354,472</b>	<b>(61,346)</b>	<b>415,818</b>	<b>57,827</b>	<b>312,819</b>	<b>34,926</b>	<b>4,355</b>	<b>1,741</b>	<b>984</b>	<b>179</b>	<b>135</b>	<b>347</b>	<b>2,460</b>	<b>45</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas, S. A.	Bolmesa, S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	102,082	(433)	102,515	0	99,119	0	1,536	1,427	0	0	0	0	433	0
Otros ingresos	614	(124)	738	0	594	0	103	10	3	0	1	27	0	0
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consumo de materia prima y materiales usados	(37,075)	0	(37,075)	0	(36,645)	0	(425)	(5)	0	0	0	0	0	0
Gastos de personal	(16,165)	436	(16,601)	0	(15,744)	0	0	(424)	0	0	0	0	(433)	0
Depreciación y amortización	(21,873)	0	(21,873)	0	(20,825)	0	(635)	(413)	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	(4,346)	0	(4,346)	0	(4,211)	0	(67)	(41)	0	0	0	(27)	0	0
Costos financieros, neto	(21,162)	122	(21,284)	(437)	(19,579)	0	(751)	(452)	(1)	0	(1)	(12)	(51)	0
Participación en resultados integrales de asociadas	(1,181)	(6,702)	5,521	6,673	(1,269)	30	87	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	147	0	147	55	92	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta	1,041	(6,701)	7,742	6,291	1,532	30	(152)	102	2	0	0	(12)	(51)	0
Utilidad neta	(293)	0	(293)	0	(282)	0	(11)	0	0	0	0	0	0	0
Otros resultados integrales:	748	(6,701)	7,449	6,291	1,250	30	(163)	102	2	0	0	(12)	(51)	0
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período														
Reserva para conversión de moneda extranjera	83	0	83	0	83	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período														
Ganancia no realizada en inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otros resultados integrales	83	0	83	0	83	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de resultados integrales	831	(6,701)	7,532	6,291	1,333	30	(163)	102	2	0	0	(12)	(51)	0
Utilidad neta atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	697	(6,701)	7,398	6,291	1,250	30	-163	51	2	0	0	-12	-51	0
Participaciones no controladoras	51	0	51	0	0	0	0	51	0	0	0	0	0	0
Resultados integrales totales atribuibles a:	748	(6,701)	7,449	6,291	1,250	30	(163)	102	2	0	0	(12)	(51)	0
Propietarios de la Compañía	780	(6,701)	7,481	6,291	1,333	30	(163)	51	2	0	0	(12)	(51)	0
Participaciones no controladoras	51	0	51	0	0	0	0	51	0	0	0	0	0	0
	831	(6,701)	7,532	6,291	1,333	30	(163)	102	2	0	0	(12)	(51)	0

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.