

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019

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

Al llegar al cierre del tercer trimestre de 2019, no se observan cambios significativos en el comportamiento de las principales variables macroeconómicas, razón por la cual las principales entidades financieras internacionales y los analistas locales han revisado las proyecciones de crecimiento de Panamá a la baja. En particular, no existen señales de fortalecimiento en la dinámica de crecimiento de los mercados en los cuales participan las diferentes divisiones de Grupo Melo.

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



Aún en este contexto, Grupo Melo ha logrado revertir la tendencia a la baja en sus ingresos reportada durante los años 2017 y 2018. Se ha iniciado a recuperar un comportamiento de crecimiento en las ventas (aunque ligero) y se mantienen expectativas positivas para el cierre de 2019.

A. Liquidez

La razón corriente de Grupo Melo al cerrar el tercer trimestre del año se fija en 2.12 veces indicando la fortaleza del Balance.

Los activos corrientes reportan un total de B/.186.59 millones. Con relación a diciembre 2018 han aumentado en 1.91%. Los inventarios han pasado de B/.90.45 millones en diciembre 2018 a B/.83.59 millones en septiembre de 2019, equivalente a una reducción de 7.59%. Los Documentos y Cuentas por Cobrar se incrementan B/.374 mil cerrando en un total de B/.56.81 millones. En particular, estos movimientos están relacionados con el comportamiento de la cartera de crédito de la División Alimentos (en especial las cuentas de supermercados), la División Maquinarias y Automotriz.

En contraste, los pasivos corrientes mostraron una reducción de 2.07%. A septiembre 2019 los pasivos corrientes cerraron en B/. 87.97 millones mientras que en diciembre 2018 se fijaron en B/.89.83 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores se fijan en B/.34.44 millones al finalizar el tercer trimestre 2019 vs B/.36.94 millones a diciembre 2018, es decir una reducción del 6.75%. La deuda financiera se redujo en B/. 2.1 millones o 5% respecto a diciembre 2018.

B. Recursos de Capital

Las utilidades retenidas a septiembre de 2019 llegan a un total de B/.139.24 millones, creciendo 3.13% respecto a lo registrado en diciembre 2018. Se reporta una relación deuda entre capital en 0.99 veces resultado de la gestión eficiente de los recursos de caja disponibles. Con la estrategia de reducción de gasto, decrecimiento en los inventarios y austeridad en los niveles de inversión se ha logrado consolidar un flujo de caja libre positivo, el cual se fija en B/. 9.65 millones lo cual es un resultado relevante pues éste es una variable altamente sensitiva en el análisis de riesgo.

Para el cierre del tercer trimestre los pasivos de Grupo Melo totalizan B/.185.02 millones, lo que representa una reducción de 1.42% en comparación al saldo de diciembre 2018. En este sentido el 19% del total de pasivos corresponde a Documentos y Cuentas por Pagar, el 22% a deuda financiera de corto plazo (bancos y VCNs) y el 47% a bonos de largo plazo. En general, el pasivo está conformado por un 52% a corto plazo y 48% a largo plazo. En términos de la estructura del Balance, Grupo Melo mantiene su solidez.

El EBITDA de los últimos doce meses a septiembre 2019 alcanzó B/.35.3 millones lo que muestra una reducción respecto a lo registrado en septiembre 2018 directamente relacionado con el ciclo bajo en el consumo y las acciones tomadas para recuperar la demanda. En este contexto, la relación deuda bancaria / EBITDA se ha posicionado en 3.65 veces. El Grupo continuará reduciendo la deuda para ajustar su estructura de apalancamiento acorde con los resultados obtenidos.

C. Resultados de las Operaciones

En septiembre 2019, las ventas se fijaron en B/. 323.87 millones 3.00% superiores a lo registrado al mismo periodo del año 2018. En el contexto actual de bajo crecimiento económico y debilidad en el consumo, esta variación de los ingresos es un resultado altamente positivo y rompe con la tendencia decreciente en ventas de los últimos años. Si bien aún no se evidencia como una tendencia sólida, pues en algunos mercados se observa estancamiento, el crecimiento en ventas es producto de las estrategias implementadas para estimular la demanda. Por lo tanto, la utilidad bruta reportada en B/.148.67 millones refleja una ligera disminución del margen el cual se fijó al finalizar el tercer trimestre 2019 en 45.9% vs 47.5% de septiembre 2018.

Al inicio del segundo semestre del año se continua con la revisión de la estructura de gastos operativos como estrategia complementaria a la reducción de inventarios. Este programa ha resultado en la ejecución de una política de adecuación de la estructura del gasto que responda a los comportamientos de las ventas. La relación gasto operativo / ventas pasa de un 39.7% en en septiembre 2018 a un 38.55% al cierre de septiembre 2019. Se continuarán realizando esfuerzos en este frente para sostener la generación de utilidades. En comparación a septiembre 2018, el gasto administrativo y de ventas disminuyó 1.38%.

La utilidad acumulada al 30 de septiembre de 2019 es de B/. 7.45 millones, un total de B/. 739 mil por debajo de a lo reportado en 2018. El 2020 será un año en el cual Grupo Melo ajustará su estrategia para sustentar su fortaleza financiera en medio de un ambiente con externalidades adversas, buscando recuperar la rentabilidad y sostener el crecimiento en las diversas líneas de negocio en las que se participa.

D. Análisis de Perspectivas

La economía del país no exhibe cambios significativos en su comportamiento. Los sectores que impulsan el crecimiento del Producto Interno Bruto continúan siendo aquellos relacionados con la actividad logística y la minería. Los síntomas de contracción de algunos de los sectores en los que se participan, tales como restaurantes o automotriz, persisten. Para el cierre de 2019 no se anticipan mayores variaciones en la tendencia mientras que para el próximo 2020 se mantienen expectativas de ligero crecimiento en las industrias en las que el Grupo participa.

La División Avícola reporta una reducción del 0.3% en términos de libras vendidas y un incremento en precios que han resultado en un aumento de 2.5% en los dólares de venta. Respecto al consumo de huevo se evidencia una situación similar al darse una reducción de 1.6% en unidades vendidas y 2.9% en ingresos. Se avanza en los trabajos de construcción y modernización del sistema de refrigeración IQF de la Planta de embutidos en el área de Juan Díaz.

Las ventas de la División Restaurantes acumuladas a la fecha reflejan una reducción de 5% sobre las del mismo periodo del año 2018. La División actualmente se encuentra en revisión de los locales que han disminuido su rentabilidad y se prepara para ajustar su operación fortaleciendo las unidades que aporten a la utilidad.

El sector automotriz está caracterizado por una contracción de la demanda de automóviles. El Panamá Motor Show registró un número menor de visitantes y compradores frente a lo reportado el año anterior. En un mercado de menor tamaño, las marcas Isuzu y Jhon Deere mantienen su posición de liderazgo.

Con una expectativa de crecimiento y presencia de las marcas en el territorio, se continúa fortaleciendo la red de atención post-venta en talleres.

Las operaciones de la División Almacenes continúan exhibiendo un crecimiento en ventas. En particular, los almacenes Melo Pet & Garden siguen mostrando incrementos significativos debido al mejoramiento continuo de las cadenas de abastecimiento y distribución logística. Se continúa con la introducción de productos nuevos. Adicionalmente se ha incrementado el número de locales que prestan servicios médicos veterinarios.

Los Almacenes Agropecuarios Melo mantienen un buen crecimiento al incrementar la participación de mercado de insumos para la siembra, cultivo y cosecha de arroz y maíz. Tal como se anticipó en trimestres anteriores, las ventas de soluciones de paquetes agrícolas en términos de protección y nutrición vegetal evidencian crecimiento. Se ha fortalecido la presencia en el mercado de sanidad animal, en particular el sector de ganadería y en el diseño de una línea de alimentos porcícolas. Se mantiene la posición de liderazgo en el mercado de abono químico.

Los almacenes de construcción COMASA han iniciado un proceso de rediseño de la estrategia de negocios.

La División Bienes Raíces continúa desarrollando las estrategias de mercadeo con actividades que le permitan incrementar clientes y ofrecer todos los proyectos en curso y en desarrollo. Vistamares Realty, sigue incrementando su actividad en el mercado de reventa de unidades inmobiliarias ubicadas en el área de Cerro Azul.

**II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

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

**III 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.

**IV PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Dos de las sociedades anónimas que pertenecen al Grupo Melo, S.A. tienen valores registrados en la Superintendencia del Mercado 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 a partir del 1 de diciembre de 2019.



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 30 de septiembre de 2019:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (70) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; y (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de septiembre de 2012.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.
 - Mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, MMG Bank Corporation declara cancelados gravámenes hipotecarios sobre las fincas 15005,22166, 533454; y el Emisor a su vez aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis adicionando dichas fincas en favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., según ha quedado inscrito el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005, 22166, 533454.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.



- B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
3. El total de patrimonio administrado es de noventa y dos millones quinientos cuarenta y un mil quinientos veinticinco dólares con 03/100 (US\$ 92,541,525.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
 4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 185%.
 5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 31 de diciembre de 2018 fue de 185%, al 31 de marzo de 2019 fue de 185% y al 30 de junio de 2019 fue de 185%.
 6. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor se encuentra en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día treinta (30) de octubre de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada


Marielena Garcia Maritano
Firma Autorizada



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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por **EMPRESAS MELO, S.A.** (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos de las Series A, B, D, F, G y H por un total de Treinta y Siete Millones de Dólares (US\$37,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2019:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y tres (83) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724 y mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, a través de la cual MMG Bank Corporation declara cancelados unos gravámenes hipotecarios; y a su vez el Emisor aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis a favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., debidamente inscrita el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005, 22166, 533454.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
 - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A: (Generali).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Cuarenta y Nueve Millones Doscientos Noventa y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$49,295,000.00).


MMG TRUST S.A.

MMG Tower, 24th Floor
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este
Panama City, Republic. of Panama
P.O. Box 0823-01358 Plaza Concordia
info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com

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 133%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes al 31 de diciembre de 2018 fue de 130%, al 31 de marzo fue de 130% y al 30 de junio de 2019 fue de 130%.
5. Los bienes fiduciarios del Emisor se concentran en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día treinta (30) de octubre de dos mil diecinueve (2019).

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

30 de septiembre de 2019

(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 y utilidades no distribuidas (déficit acumulados)	2



Informe del Contador Público Autorizado

Panamá, República de Panamá

El balance de situación de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2019 y 2018, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye una opinión sobre dichos estados financieros.

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

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



16 de noviembre de 2019
Panamá, República de Panamá

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2019

(Expresado en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5, 25	11,703,519	4,276,888
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 25	56,813,807	56,439,631
Inventarios	7	83,586,096	90,453,626
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	3,795,509	2,788,650
Lotes disponibles para la venta	9	8,083,964	8,291,299
Activos biológicos	10	9,019,762	8,945,855
Adelantos para compras de inventarios y granos	11	7,020,761	6,883,730
Gastos pagados por adelantado		2,070,205	982,654
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,963,418	3,346,759
Otros activos		535,025	681,551
Total de activos corrientes		186,592,066	183,090,643
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar, neto	6, 25	11,998,464	10,616,257
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	541,246	1,119,913
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	12	136,348,983	138,892,620
Equipo para arrendamiento, neto	13	3,039,233	3,591,529
Propiedades de inversión	14	9,609,022	9,489,168
Otras inversiones		615,566	615,566
Inversión en asociadas	6, 15	5,078,592	5,305,186
Activos biológicos	10	7,783,963	7,593,821
Fondo de cesantía		8,697,774	8,535,150
Impuesto sobre la renta diferido		202,794	202,794
Otros activos		619,447	577,911
Total de activos no corrientes		184,535,084	186,539,915
Total de activos		371,127,150	369,630,558

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>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	16, 25	22,768,799	28,342,892
Valores comerciales negociables	17, 25	19,170,000	14,715,000
Cuentas por pagar proveedores	18, 25	34,443,557	36,938,400
Adelantos recibidos de clientes	19, 25	4,139,099	3,046,415
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6, 25	352,281	388,791
Gastos acumulados y otros pasivos	20	7,103,778	6,402,346
Total de pasivos corrientes		87,977,514	89,833,844
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	21, 25	86,992,000	87,992,000
Provisión para prima de antigüedad		10,050,396	9,854,375
Total de pasivos no corrientes		97,042,396	97,846,375
Total de pasivos	25	185,019,910	187,680,219
<u>Patrimonio</u>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2018: igual)		45,946,800	45,946,800
Utilidades no distribuidas		139,246,026	135,020,298
Otros resultados integrales		367,988	327,855
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	25	185,560,814	181,294,953
Participación no controladora		546,426	655,386
Total de patrimonio		186,107,240	181,950,339
Compromisos	26		
Total de pasivos y patrimonio		371,127,150	369,630,558

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias	4	323,870,730	317,547,547
Otros ingresos		2,024,711	2,009,879
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(126,790,790)	(118,113,300)
Consumo de materia prima y materiales usados		(48,408,988)	(48,649,325)
Gastos de personal	22	(65,360,499)	(65,112,368)
Depreciación y amortización	12, 13	(12,816,328)	(12,989,706)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales		(657,230)	(126,079)
Otros gastos	23	(58,832,523)	(60,748,542)
Ganancia operativa		<u>13,029,083</u>	<u>13,818,106</u>
Costos financieros			
Intereses y dividendos ganados		1,482,711	1,351,594
Gasto de intereses		(5,298,783)	(4,977,050)
Costos financieros, neto		<u>(3,816,072)</u>	<u>(3,625,456)</u>
Participación en resultados de asociadas	6, 15	212,912	516,637
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>9,425,923</u>	<u>10,709,287</u>
Impuesto sobre la renta		(1,975,000)	(2,516,032)
Utilidad (pérdida) neta		<u>7,450,923</u>	<u>8,193,255</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
Reserva para conversión de moneda extranjera		40,133	(331,804)
Total de otros resultados integrales		<u>40,133</u>	<u>(331,804)</u>
Total de resultados integrales		<u>7,491,056</u>	<u>7,861,451</u>
Utilidad neta atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		7,444,675	8,168,888
Participaciones no controladoras		6,248	24,367
		<u>7,450,923</u>	<u>8,193,255</u>
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		7,484,808	7,837,084
Participaciones no controladoras		6,248	24,367
		<u>7,491,056</u>	<u>7,861,451</u>
Utilidad por acción básica y diluida		<u>3.14</u>	<u>3.45</u>
Valor en libros por acción diluida		<u>78.35</u>	<u>75.24</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 30 de septiembre de 2019

(Expresado en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Reserva de capital	Otros resultados integrales		Participación no controlada	Total de patrimonio
					Reserva de valuación de inversiones	Total		
Saldo al 1 de enero de 2018, previamente reportado		45,946,800	129,014,791	166,533	506,335	672,868	656,714	176,291,173
Ajuste a la aplicación de NIIF 9		0	937,963	0	0	0	0	937,963
Saldo al 1 de enero de 2018, reexpresado		45,946,800	129,952,754	166,533	506,335	672,868	656,714	177,229,136
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta		0	11,723,347	0	0	0	38,028	11,761,375
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(345,013)	0	(345,013)	0	(345,013)
Total de resultado integral del periodo		0	11,723,347	(345,013)	0	(345,013)	38,028	11,416,362
Contribuciones y sus distribuciones:								
Dividendos declarados	6	0	(6,655,803)	0	0	0	(39,356)	(6,695,159)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(6,655,803)	0	0	0	(39,356)	(6,695,159)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		45,946,800	135,020,298	(178,480)	506,335	327,855	655,386	181,950,339
Saldo al 1 de enero de 2019		45,946,800	135,020,298	(178,480)	506,335	327,855	655,386	181,950,339
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta		0	7,444,675	0	0	0	6,248	7,450,923
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	40,133	0	40,133	0	40,133
Total de resultado integral del periodo		0	0	40,133	0	40,133	0	40,133
Contribuciones y sus distribuciones:								
Dividendos declarados	6	0	(3,218,947)	0	0	0	(115,209)	(3,334,156)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(3,218,947)	0	0	0	(115,209)	(3,334,156)
Saldo al 30 de junio de 2019		45,946,800	139,246,026	(138,347)	506,335	367,988	546,426	186,107,240

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 30 de septiembre de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		7,450,923	8,193,255
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	6, 15	(212,912)	(516,637)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	12	11,975,269	12,282,121
Depreciación de equipo para arrendamiento	13	841,059	707,583
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo		359,820	(30,000)
Pérdida en venta de equipos de arrendamientos		7,794	0
Provisión para prima de antigüedad		1,355,800	1,367,625
Costos financieros, neto		3,816,072	3,625,456
Impuesto sobre la renta		1,975,000	2,516,032
		<u>27,568,825</u>	<u>28,145,435</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,756,383)	(1,374,936)
Inventarios		7,049,503	(3,845,352)
Inventario de materiales, piezas y repuestos		(428,192)	212,312
Lotes disponibles para la venta		207,335	168,546
Activos biológicos		(125,351)	(442,688)
Adelanto a compra de inventarios y granos		(137,031)	(1,720,874)
Gastos pagados por adelantado		(1,087,551)	(638,012)
Otros activos		220,877	404,495
Cuentas por pagar		(2,494,843)	3,468,596
Adelantos recibidos de clientes		1,092,684	(2,297,323)
Gastos acumulados y otros pasivos		324,446	2,724,156
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		<u>30,434,319</u>	<u>24,804,355</u>
Prima de antigüedad pagada		(1,322,403)	(1,149,808)
Intereses pagados		(4,922,073)	(4,583,806)
Impuestos sobre la renta pagado		(2,591,659)	(1,980,124)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>21,598,184</u>	<u>17,090,617</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		1,482,711	1,351,594
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	12	(9,820,540)	(16,998,589)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		29,088	228,000
Dividendos recibos de inversiones		323,619	293,596
Adquisición de equipo de arrendamiento	13	(478,530)	(597,919)
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	10	(138,698)	(193,520)
Mejoras a propiedades de inversión	14	(119,854)	(405,410)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(8,722,204)</u>	<u>(16,322,248)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	16	(44,878,000)	(43,768,740)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	16	39,303,907	54,067,243
Emisión de valores comerciales negociables	17	17,785,244	15,263,244
Pagos de valores comerciales negociables	17	(13,330,244)	(18,100,244)
Emisión de bonos	23, 33	10,000,000	0
Bonos redimidos		(11,000,000)	0
Dividendos pagados a participación no controlada		(115,209)	(39,354)
Dividendos pagados	6	(3,218,947)	(5,263,225)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,453,249)</u>	<u>2,158,924</u>
Disminución neto en efectivo		7,422,731	2,927,293
Efectivo al inicio del año		4,276,888	4,686,552
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		3,900	0
Efectivo neto al final del año	5	<u>11,703,519</u>	<u>7,613,845</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

30 de septiembre de 2019

(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, excepto donde se indica, 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. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.

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 12 – Vida útil de los activos fijos
- Nota 15 – inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.

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 10 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 14 – revelación 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.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(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.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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.

Notas a los estados financieros consolidados

(b) *Instrumentos financieros*

i. Reconocimiento y medición inicial:

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

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

ii. Clasificación y medición posterior:

Activos financieros –

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

- Hechos contingentes que cambiaran el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable,
- Características de pago anticipado y prorroga; y

Notas a los estados financieros consolidados

- Términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento óptimo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados)(que también puede incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se traba como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

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

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

iv. Compensación

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

(c) *Deterioro del valor*

i. **Activos financieros no derivados**

Instrumentos financieros

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financiero registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tienen deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, las políticas del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

Activos financieros no derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados eran evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existía evidencia objetiva del deterioro del valor

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados incluía:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias
- Indicios de que un deudor o emisor se declararía en bancarrota
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras o
- Datos observables que indican que existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluía un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo considera que un descenso del 20% es significativo y que un período de 9 meses es prolongado.

Activos financieros
medidos al costo
amortizado

El Grupo consideraba la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos eran evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encontraban deteriorado eran evaluados colectivamente por deterioro que hubiera sido incurrido, pero no hubiera sido identificado aun individualmente. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usaba información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hacia un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacían probable que las pérdidas reales fueran mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calculaba como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se

Notas a los estados financieros consolidados

	<p>reconocían en resultados y se reflejaban en una cuenta de corrección. Cuando el Grupo consideraba que no existían posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados eran castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuía y el descenso podía ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revertía en resultados</p>
Activos financieros disponibles para la venta	<p>Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocían reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado era la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementaba, y este incremento podía ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor había sido reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertía en resultados del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el resultado por un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se revierten en resultados.</p>

ii. Activos no financieros

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(d) *Préstamos por pagar*

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

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

(e) *Bonos por pagar y valores comerciales negociables*

Los bonos por pagar y valores comerciales negociables son reconocidos inicialmente a su valor razonable. Subsecuentemente, son medidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor nominal de los bonos y valores comerciales negociables son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales, sobre el período de los bonos y valores comerciales negociables usando el método de tasa de interés efectiva.

(f) *Cuentas por pagar y otros pasivos*

El Grupo reconoce sus cuentas por pagar y otros pasivos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja.

(g) *Capital social*

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

(h) *Dividendos*

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(i) *Inventarios*

Los inventarios son valorados al costo o al valor neto realizable, el menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta. El inventario en tránsito se presenta al costo de adquisición. Los inventarios se llevan de acuerdo con los siguientes métodos indicados a continuación:

<u>Inventarios</u>	<u>Métodos</u>
• Mercancía y materiales	- Costo promedio
• Máquinas y equipos	- Costo específico
• Automóviles	- Costo específico
• Materia prima	- Costo promedio
• Repuestos y accesorios	- Costo promedio

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

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos 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.

(k) *Activos biológicos*

i. Avícola:

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

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

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

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

ii. Plantaciones forestales

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(l) *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 de adquisición más los costos de construcción, mejoras y desarrollo de lotes, lo que incluye todos los costos incurridos en llevarlos a su 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.

(m) *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:

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

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>Vida Útil</u>
Edificios, instalaciones y mejoras	5-40 años
Equipo de transporte	3 - 7 años
Mobiliario y enseres	3-10 años
Equipos de computación y taller	3 años
Otros equipos	3-30 años

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

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

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

(n) *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.

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.

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

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

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(p) *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.

(q) *Ingresos de actividades ordinarias*

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

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

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

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

ii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

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

iii. Intereses ganados por financiamiento:

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

(r) *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.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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.

(s) **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.

(t) **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.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(u) *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.

(v) *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 períodos que comiencen después del 1 de enero de 2018 y la aplicación anticipada está permitida, sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

De las normas que aún no entran en vigencia se espera que la NIIF 16 tenga impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo en su período de aplicación inicial.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*; la CINIFF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*; la SIC-15 *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC -27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo su yacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

Notas a los estados financieros consolidados

Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendatario

El Grupo reconocerá los nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos principalmente de almacenes y restaurantes.

La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará a partir del 1 de enero de 2019, debido a que el Grupo reconocerá un gasto por depreciación, para los activos por derecho de uso, y adicionalmente gastos por intereses, para los pasivos por arrendamientos. Anteriormente, el Grupo reconocía los gastos de arrendamiento operativo sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

A la fecha el Grupo no ha concluido el efecto de registrar la aplicación de la NIIF 16.

Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendador.

Para efectos de los arrendamientos donde el Grupo actúa como arrendador, el principal impacto de la adopción de la NIIF 16 será requerimientos adicionales de revelaciones en los estados financieros consolidados.

Transición

El Grupo espera aplicar la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado.

Otras normas

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

- (a) *CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias*
- (b) *Características de Pago Anticipado como Compensación Negativa (Modificaciones a la NIIF9)*
- (c) *Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones da la NIC 28)*
- (d) *Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas*
- (e) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las NIIF*

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(4) Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos 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 una que ofrece pizzas y pastas.

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.

2019	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	4,831,546	36,450,422	58,626,179	101,894,520	121,738,156	323,540,823	329,907	323,870,730
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	522,429	304,987	0	1,786,719	2,614,135	0	2,614,135
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	4,831,546	36,972,851	58,931,166	101,894,520	123,524,875	326,154,958	329,907	326,484,865
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	161,037	11,701	412,521	3,982,570	4,653,433	9,221,262	5,162,125	14,383,387
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	287,341	39,310	(1,563,298)	19,560	(2,679,315)	(3,896,402)	5,037,794	1,141,392
Depreciación y amortización	304,533	1,521,827	1,804,246	1,783,441	7,265,024	12,679,071	137,257	12,816,328
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	119,945	119,945	92,967	212,912
Activos del segmento sobre el que debe informarse	6,242,904	15,718,014	83,306,502	75,821,677	160,776,443	341,865,540	55,194,847	397,060,387
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,318,639	2,318,639	2,759,953	5,078,592
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	17,301,180	4,629,888	59,015,307	25,009,573	83,370,010	189,325,958	5,622,364	194,948,322
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	96,093	798,841	499,162	534,802	7,723,888	9,652,786	110,201	9,762,987
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	478,530	0	0	478,530	0	478,530

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	4,280,322	36,986,471	55,486,209	101,043,936	119,436,697	317,233,635	313,912	317,547,547
Ingresos de actividades ordinarias - internas	21,555	528,536	529,264	0	1,768,499	2,847,854	0	2,847,854
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	4,301,877	37,515,007	56,015,473	101,043,936	121,205,196	320,081,489	313,912	320,395,401
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	-133,582	1,703,557	832,603	4,013,903	4,168,040	10,584,521	6,832,755	17,417,276
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	222,934	55,777	-1,487,848	-131,439	-2,427,634	-3,768,210	6,850,433	3,082,223
Depreciación y amortización	215,705	1,423,956	1,645,207	1,917,774	7,609,855	12,812,497	177,209	12,989,706
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	285,500	285,500	231,137	516,637
Activos del segmento sobre el que debe informarse	34,941,665	16,963,209	82,959,999	77,861,643	158,816,563	371,543,079	52,655,308	424,198,387
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,454,997	2,454,997	2,850,189	5,305,186
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	16,034,162	4,694,164	59,232,862	27,698,181	83,629,730	191,289,099	5,184,716	196,473,815
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	448,078	513,394	897,933	1,222,477	12,522,635	15,604,517	188,532	15,793,049
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	597,919	0	0	597,919	0	597,919

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>Al 30 de septiembre</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
I. Ingresos de actividades ordinarias			
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		323,540,823	320,081,489
Ingresos de otros segmentos		329,907	313,912
Eliminación de ingresos inter-divisiones		<u>(2,614,135)</u>	<u>(2,847,854)</u>
Ingresos consolidados		<u>323,870,730</u>	<u>317,547,547</u>
II. Utilidad antes de impuestos			
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		9,221,262	10,584,521
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		5,162,125	6,832,755
Eliminación de utilidad inter-divisiones		<u>(4,957,464)</u>	<u>(6,711,616)</u>
Utilidad consolidada antes de impuesto		<u>9,425,923</u>	<u>10,705,660</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
III. Activos			
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		374,184,179	373,998,076
Activos de otros segmentos		57,954,800	55,505,495
Eliminación de activos inter-divisiones		<u>(61,011,829)</u>	<u>(59,873,013)</u>
Activos consolidados totales		<u>371,127,150</u>	<u>369,630,558</u>
IV. Pasivos			
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		189,329,958	191,289,099
Pasivos de otros segmentos		5,622,364	5,184,716
Eliminación de pasivos inter-divisiones		<u>(9,932,412)</u>	<u>(8,793,596)</u>
Pasivos consolidados totales		<u>185,019,910</u>	<u>187,680,219</u>

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	275,276	240,390
Cuentas corrientes	<u>11,428,243</u>	<u>4,036,498</u>
	<u>11,703,519</u>	<u>4,276,888</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>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	277,972	138,937
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>782,103</u>	<u>678,982</u>
	<u>1,060,075</u>	<u>817,919</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	47,714	90,927
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>304,568</u>	<u>297,864</u>
	<u>352,282</u>	<u>388,791</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 30 de septiembre de 2019 y 2018, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>Al 30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Inversión en asociadas</u>		
<u>Dividendos recibidos</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	164,400	82,000
Recuperación de Proteínas, S. A.	159,219	0
Bolsa Nacional de Productos, S. A.	<u>12,108</u>	<u>0</u>
	<u>335,727</u>	<u>82,000</u>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S.A.	119,945	205,981
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>92,967</u>	<u>58,425</u>
	<u>212,912</u>	<u>264,406</u>
<u>Compras:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	780,379	818,981
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>1,411,362</u>	<u>633,795</u>
	<u>2,191,741</u>	<u>1,452,776</u>

Dividendos a los propietarios

Durante el año 2019 fueron pagados dividendos a los propietarios por B/.3,218,947 (2018: B/.6,655,803) a razón de B/.1.3593 por acción común (2018: B/.2.5257).

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>Al 30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Directores (con funciones ejecutivas)	751,449	772,700
Directores (sin funciones ejecutivas)	41,450	44,050

(7) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mercancía y materiales	43,815,937	48,460,150
Máquinas y equipos	12,880,711	13,031,718
Automóviles	5,298,507	5,846,523
Materia prima	4,280,407	2,099,454
Repuestos y accesorios	7,011,574	6,820,296
	<u>73,287,136</u>	<u>76,258,141</u>
Inventario en tránsito	10,298,960	14,195,485
	<u>83,586,096</u>	<u>90,453,626</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>2019</u>	<u>2018</u>
Materiales	386,964	386,790
Piezas y repuestos	3,949,791	3,521,773
	4,336,755	3,908,563
Menos: porción corriente	3,795,509	2,788,650
Porción a largo plazo	<u>541,246</u>	<u>1,119,913</u>

(9) Lotes disponibles para la venta

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Al inicio del año	8,291,299	8,464,993
Compra de lotes selectos	982,385	1,377,276
Ventas	(1,189,720)	(1,550,970)
	<u>8,083,964</u>	<u>8,291,299</u>

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Altos de Centinela	94,605	155,002
Altos del Guardian	93,378	92,878
Altos de la Fortaleza	56,849	31,849
Altos del Castillo	20,000	20,000
Altos del Torreón	64,974	37,974
Altos del Vigía	0	59,440
Fortín	40,000	15,000
Altos del Frente	20,500	20,500
Alcázar	21,000	21,000
La Toscana	11,771	11,751
Lucca	0	23,956
Siena	214,164	214,164
Buena Vista II	132,701	132,701
Triana	111,250	111,250
Santiago Apóstol	418,439	507,537
Granada	132,964	207,482
Asturias	393,611	442,070
Navara	112,305	112,305
La Vega Montalcino	111,655	60,424
Santo Domingo	0	81,744
Urbanización Galicia	550,924	794,081
Anexo Asturias	13,205	13,205
Anexo Rioca	30,870	30,870
León	904,451	1,113,883
Valle Bonito	<u>4,534,348</u>	<u>3,980,233</u>
	<u>8,083,964</u>	<u>8,291,299</u>

(10) Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Avícola	9,670,341	9,544,990
Plantaciones forestales	<u>7,133,384</u>	<u>6,994,686</u>
	16,803,725	16,539,676
Menos: porción corriente	<u>9,019,762</u>	<u>8,945,855</u>
Porción a largo plazo	<u>7,783,963</u>	<u>7,593,821</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo vendió B/.504,381 de gallinas ponedoras en producción y B/.554,086 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>2019</u>	<u>2018</u>
Aves de levante	2,716,270	2,149,449
Aves en producción	2,882,775	2,976,114
Aves de engorde	3,375,414	3,818,578
Huevos fértiles	<u>695,882</u>	<u>600,849</u>
	<u>9,670,341</u>	<u>9,544,990</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 (2018: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 533 (2018: igual) hectáreas de las cuales 38.3 (2018: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo 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>2019</u>	<u>2018</u>
Al inicio del año	6,994,686	6,751,039
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	138,698	243,647
Cambios en el valor razonable	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>7,133,384</u>	<u>6,994,686</u>

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

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 claves y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"> Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cubico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cubico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo. 	<ul style="list-style-type: none"> Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/. 9,439 para un total de 731 hectáreas, El costo promedio de una forestación es de B/. 7,005 por hectárea. El costo promedio de extracción es de B/.191 por hectárea, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) El precio estimado de la madera fuera más alto (más bajos) Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)

(11) Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inventarios de mercancía	5,764,458	2,653,903
Granos	1,256,303	4,229,827
	<u>7,020,761</u>	<u>6,883,730</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**(12) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto**

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

	Propiedades y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Totales
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2019	123,564,526	136,457,786	18,924,001	278,946,313
Adiciones	1,306,202	2,880,625	5,633,713	9,820,540
Reclasificación	1,103,061	9,789,217	(10,892,278)	0
Retiros	(392,081)	(1,055,249)	(51,076)	(1,498,406)
Saldo al 30 septiembre de 2019	<u>125,581,708</u>	<u>148,072,379</u>	<u>13,614,360</u>	<u>287,268,447</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2019	51,105,894	88,947,799	0	140,053,693
Gasto del año	3,598,117	8,377,152	0	11,975,269
Disminuciones	(185,017)	(924,481)	0	(1,109,498)
Saldo al 30 septiembre de 2019	<u>54,518,994</u>	<u>96,400,470</u>	<u>0</u>	<u>150,919,464</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2018	116,149,421	131,596,638	10,865,577	258,611,636
Adiciones	3,017,758	4,499,956	14,145,530	21,663,244
Reclasificación	4,502,289	1,485,365	(5,987,654)	0
Retiros	(104,942)	(1,124,173)	(99,452)	(1,328,567)
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>123,564,526</u>	<u>136,457,786</u>	<u>18,924,001</u>	<u>278,946,313</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2018	46,545,709	78,046,088	0	124,591,797
Gasto del año	4,690,403	11,646,543	0	16,336,946
Disminuciones	(130,218)	(744,832)	0	(875,050)
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>51,105,894</u>	<u>88,947,799</u>	<u>0</u>	<u>140,053,693</u>
Valor neto según libro				
Saldo al 1 enero de 2019	<u>72,458,632</u>	<u>47,509,987</u>	<u>18,924,001</u>	<u>138,892,620</u>
Saldo al 30 septiembre de 2019	<u>71,062,714</u>	<u>51,671,909</u>	<u>13,614,360</u>	<u>136,348,983</u>
Saldo al 1 enero de 2018	<u>69,603,712</u>	<u>53,550,550</u>	<u>10,865,577</u>	<u>134,019,839</u>
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>72,458,632</u>	<u>47,509,987</u>	<u>18,924,001</u>	<u>138,892,620</u>

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes.

Al 30 de septiembre de 2019, existen varias fincas con valor en libros de B/.36,731,559 (2018: B/.36,731,559), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(13) Equipo para arrendamiento, neto**

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Costo</u>		
Al inicio del año	5,816,367	5,371,373
Adiciones	478,530	1,575,197
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(712,371)</u>	<u>(1,130,203)</u>
Saldo	<u>5,582,526</u>	<u>5,816,367</u>
<u>Depreciación</u>		
Al inicio del año	2,224,838	1,950,752
Gasto del año	841,059	974,308
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(522,603)</u>	<u>(700,222)</u>
Saldo depreciación	<u>2,543,293</u>	<u>2,224,838</u>
	<u>3,039,233</u>	<u>3,591,529</u>

(14) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Costos</u>		
Al inicio del año	9,489,168	9,081,276
Adiciones	51,150	13,381
Mejoras a las propiedades de inversión	<u>68,704</u>	<u>394,511</u>
Al final del año	<u>9,609,022</u>	<u>9,489,168</u>

Las propiedades de inversión consisten en 98 fincas (2018: igual).

El último avalúo disponible de la propiedad de inversión por B/.8,910,200 no considera las mejoras realizadas durante el año 2018 y 2019, que consisten en mejoras de infraestructura básica, incluyendo caminos y calles de acceso. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación.

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

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 valuación</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">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.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: <ul style="list-style-type: none">La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensiónLa vocación del terreno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social.Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.

(15) 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>2019</u>	<u>2018</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	315,885	315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	1,958,196	2,094,554
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,759,953	2,850,189
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>44,558</u>	<u>44,558</u>
			<u>5,078,592</u>	<u>5,305,186</u>

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

	<u>Al 30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	119,945	285,500
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>92,967</u>	<u>231,137</u>
	<u>212,912</u>	<u>516,637</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
(a) Procesadora Moderna, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
Porcentaje de participación		
Activos	631,769	631,769
Pasivos	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos netos (100%)	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>315,885</u>	<u>315,885</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
Porcentaje de participación	<u>50 %</u>	<u>50 %</u>
Activos	10,523,173	10,987,250
Pasivos	<u>(6,606,781)</u>	<u>(6,798,142)</u>
Activos netos (100%)	<u>3,916,392</u>	<u>4,189,108</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>1,958,196</u>	<u>2,094,554</u>
Resultado del período (100%)	<u>239,891</u>	<u>696,189</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>119,945</u>	<u>348,095</u>

(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>506,064</u>	<u>506,064</u>
Porcentaje de participación	<u>25 %</u>	<u>25 %</u>
Activos	15,477,597	16,019,609
Pasivos	<u>(229,237)</u>	<u>(272,709)</u>
Activos netos (100%)	<u>15,248,360</u>	<u>15,746,900</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	<u>2,759,953</u>	<u>2,850,189</u>
Resultado del período (100%)	<u>513,628</u>	<u>1,682,560</u>
Participación del Grupo en el resultado (25%)	<u>92,967</u>	<u>304,543</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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>2019</u>	<u>2018</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>
Porcentaje de participación	<u>6.48%</u>	<u>6.48%</u>
Activos	1,614,826	1,614,826
Pasivos	<u>(927,076)</u>	<u>(927,076)</u>
Activos netos (100%)	<u>593,392</u>	<u>593,392</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	<u>44,558</u>	<u>44,558</u>

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

(16) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 3.25% y 3.75% (2018: 2.75% y 3.5%) anuales, con diferentes bancos de la localidad.

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

(17) Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores había autorizado la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/. 30,000,000. Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/. 19,170,000 (2018: B/.14,715,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de septiembre de 2019 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 3.25% y 3.5% (2018: 2.75% y 3%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie BI	2.75%	2019	0	1,500,000
Serie BJ	3.00%	2019	0	2,000,000
Serie BL	3.00%	2019	0	765,000
Serie BM	3.25%	2019	0	2,000,000
Serie BN	3.25%	2019	0	3,000,000
Serie BO	3.25%	2019	0	2,500,000
Serie BP	3.20%	2019	0	650,000
Serie BQ	3.25%	2019	0	1,000,000
Serie BR	3.25%	2019	300,000	300,000
Serie BT	3.50%	2019	1,000,000	1,000,000
Serie BU	3.50%	2020	650,000	0
Serie BV	3.50%	2020	730,000	0
Serie BW	3.50%	2020	2,000,000	0
Serie BX	3.50%	2020	990,000	0
Serie BY	3.50%	2020	3,000,000	0
Serie BZ	3.50%	2020	4,000,000	0
Serie CA	3.50%	2020	3,000,000	0
Serie CB	3.50%	2020	2,500,000	0
Serie CC	3.25%	2020	1,000,000	0
			<u>19,170,000</u>	<u>14,715,000</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	14,715,000	20,500,000
Producto de la emisión de VCN's	17,785,244	16,580,199
Redención de VCN's	<u>(13,330,244)</u>	<u>(22,365,199)</u>
Saldo al final del año	<u>19,170,000</u>	<u>14,715,000</u>

(18) Cuentas por pagar proveedores

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores del exterior	17,571,646	20,737,177
Proveedores nacionales	<u>16,869,911</u>	<u>16,201,223</u>
	<u>34,441,557</u>	<u>36,938,400</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.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(19) Adelantos recibidos de clientes**

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

(20) Gastos acumulados y otros pasivos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	1,898,514	2,552,370
Retenciones de planilla	1,634,633	2,000,103
Otros beneficios a empleados	3,193,921	1,404,766
Intereses por pagar	<u>376,710</u>	<u>445,107</u>
	<u>7,103,778</u>	<u>6,402,346</u>

(21) 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 (2018: igual), que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2018: 120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	1,000,000	1,000,000
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	15,000,000	15,000,000
Serie C: Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028. Redimido anticipadamente	0	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.	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Pasan	<u>26,000,000</u>	<u>30,000,000</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vienen	<u>26,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
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 2028. Redimido anticipadamente.	0	7,000,000
Serie F: Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 5.75% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre 2024.	8,000,000	8,000,000
Serie G: Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 5.5% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2028.	5,000,000	0
Serie H: Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.5% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo 2028.	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>
	<u>86,992,000</u>	<u>87,992,000</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(22) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos, comisiones y premios	43,531,359	43,151,133
Dietas y gastos de representación	1,196,159	1,195,619
Participación en utilidades a empleados	1,277,421	1,714,186
Vacaciones	3,877,549	3,832,266
Prima de antigüedad	1,699,162	1,649,295
Seguro social y seguro educativo patronal	6,752,152	6,730,637
Riesgos profesionales	563,859	557,742
Décimo tercer mes	3,818,530	3,781,742
Atención y alimentación a empleados	<u>2,644,308</u>	<u>2,499,748</u>
	<u>65,360,500</u>	<u>65,112,368</u>

(23) Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Viajes, viáticos y transporte	2,077,643	2,051,085
Honorarios profesionales y legales	3,703,378	3,319,742
Gastos de tecnología	1,241,609	1,084,161
Seguros	878,584	790,877
Alquileres	5,962,746	5,877,777
Luz, teléfono y agua	8,591,847	8,183,577
Mantenimiento y reparación	5,062,475	4,867,381
Aseo y limpieza	2,479,625	2,568,586
Gastos de promoción	530,173	643,071
Envases, cartuchos y papelería	3,676,246	3,929,187
Gastos de oficina	722,310	793,233
Impuestos nacionales y municipales	2,682,959	2,753,971
Donaciones y contribuciones	144,625	123,112
Entrega, flete y acarreo	5,924,509	6,048,850
Gastos de ventas	2,385,941	3,220,704
Fumigación y medicamentos	609,527	1,272,728
Gastos bancarios	621,781	634,847
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	3,195,152	3,683,578
Suministros y materiales	1,392,695	1,155,182
Camadas	310,903	287,120
Mantenimiento y repuestos de vehículos	3,797,168	3,794,772
Publicidad, propaganda y anuncios	2,153,059	2,587,131
Misceláneos	<u>687,568</u>	<u>1,077,870</u>
	<u>58,832,523</u>	<u>60,748,542</u>



Notas a los estados financieros consolidados

(24) Régimen de incentivos industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. Según Ley 1 del 17 de enero de 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.

(25) Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos

(a) Clasificación contable y valor razonable

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

	Total Importe en libros		Valor razonable	
	2019	2018	Nivel 1 y 2	Nivel 3
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	11,703,519	4,276,888	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	68,812,271	67,055,888	-	-
	<u>80,515,790</u>	<u>71,332,776</u>	-	-
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	22,768,799	28,342,892	-	-
Valores comerciales negociables	19,170,000	14,715,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	34,443,557	36,938,400	-	-
Adelantos recibidos de clientes	4,139,099	3,046,415	-	-
Bonos por pagar	86,992,000	87,992,000	87,014,000	87,999,000
Cuentas por pagar compañías relacionadas	352,281	388,791	-	-
	<u>167,865,736</u>	<u>171,423,498</u>		

Notas a los estados financieros consolidados

(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.

(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.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

i. Riesgo de crédito

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

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

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

	<u>Al 30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato surgidos de contratos con clientes	<u>657,230</u>	<u>93,120</u>

Deudores comerciales

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

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

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2019, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Particulares	28,378,808	26,590,297
Comerciales	35,754,706	33,455,256
Gobierno	1,335,644	2,552,911
Empleados	326,751	291,051
Relacionadas	1,060,077	817,919
Otros	<u>1,956,285</u>	<u>3,348,454</u>
	<u>68,812,271</u>	<u>67,055,888</u>

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2018: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 6. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2018: 8% al 12%) de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales cuarenta y cinco casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/. 1,448,076 (2018: B/. 1,109,758) y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 30 de septiembre de 2019.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corrientes	13,651,257	12,548,228
Vencidas entre 1 y 30 días	8,939,295	13,064,279
Vencidas entre 31 y 60 días	3,181,830	3,298,880
Vencidas entre 61 y 90 días	844,119	1,940,683
Vencidas entre 91 y 120 días	755,759	1,122,774
Vencidas entre 121 y 150 días	966,679	713,620
Vencidas a más de 150 días	<u>2,928,617</u>	<u>3,365,015</u>
	31,267,557	36,053,479
Menos pérdida crediticia esperada	<u>2,085,865</u>	<u>1,863,294</u>
	<u>29,181,692</u>	<u>34,190,185</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Clientes generales	1,794,802	1,481,416
Clientes garantizados	30,009	18,473
Clientes gobierno	3,141	9,000
Suplidores	3,386	12,583
Transacción única	73,162	107,350
Plan 12 meses	<u>181,365</u>	<u>234,472</u>
	<u>2,085,865</u>	<u>1,863,294</u>

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al 1 de enero	1,863,294	2,305,427
Importes castigados	(434,657)	(724,290)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>657,230</u>	<u>282,157</u>
Saldo al 30 de septiembre	<u>2,085,867</u>	<u>1,863,294</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2019</u> <u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
			Préstamos por pagar	22,768,799	23,501,168
Valores comerciales negociables	19,170,000	19,891,288	3,978,090	15,913,198	0
Cuentas por pagar proveedores	34,443,557	34,443,557	33,469,192	974,365	0
Adelantos recibidos de clientes	4,139,099	4,139,099	4,139,099	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	352,281	352,281	352,281	0	0
Bonos por pagar	<u>86,992,000</u>	<u>122,370,653</u>	<u>2,559,115</u>	<u>2,630,200</u>	<u>117,181,338</u>
	<u>167,865,736</u>	<u>204,698,046</u>	<u>54,706,480</u>	<u>32,810,228</u>	<u>117,181,338</u>

	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2018</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	28,342,892	28,938,120
Valores comerciales negociables	14,715,000	15,078,587	7,111,706	7,966,881	0
Cuentas por pagar proveedores	36,938,400	36,938,400	15,092,143	21,846,257	0
Adelantos recibidos de clientes	3,046,415	3,046,415	3,046,415	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	388,791	388,791	388,791	0	0
Bonos por pagar	<u>87,992,000</u>	<u>130,222,690</u>	<u>2,645,416</u>	<u>2,718,900</u>	<u>124,858,374</u>
	<u>171,423,498</u>	<u>214,613,003</u>	<u>45,986,262</u>	<u>43,768,367</u>	<u>124,858,374</u>

iii. Riesgo de mercado

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

Al 30 de septiembre de 2019, aproximadamente el 22.44% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2018: 27.6%).

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/.227,688 (2018: B/.283,429). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

iv. Administración de capital:

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de pasivos	185,019,910	187,680,219
Menos: efectivo	<u>11,703,519</u>	<u>4,276,888</u>
Deuda neta	<u>173,316,391</u>	<u>183,403,331</u>
Total, de patrimonio	<u>186,107,240</u>	<u>181,950,339</u>
Deuda a la razón de capital ajustado	<u>0.93</u>	<u>0.99</u>

(26) Compromisos

i. Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos hasta por B/.142,000,000 (2018: B/.136,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de septiembre de 2019, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.116,319,182 (2018: B/.104,856,008).

Los bienes inmuebles y equipos que garantizan los bonos con garantías hipotecarias están valorados en B/.36,731,559 (2018: B/.36,731,559).

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

ii. Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/. 2,692,019 (2018: B/.2,801,100) para compra de mercancía.

iii. Compras

Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/. 7,020,205 (2018: B/.6,883,730).

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

iv. 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 30 de septiembre de 2019, el saldo de la cartera cedida es de B/. 3,624,134 (2018: B/.3,549,298).

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

Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	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	323,870,730	(2,614,135)	326,484,865	0	316,595,476	4,831,546	0	3,849,247	0	0	0	0	1,208,596	0
Otros ingresos	2,024,711	(848,027)	2,872,738	0	2,243,252	408,188	0	11,929	9,000	0	3,600	171,179	25,590	0
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(126,790,790)	2,541,161	(129,331,951)	0	(126,843,791)	(1,268,595)	0	(1,136,387)	0	0	0	(83,178)	0	0
Consumo de materia prima y materiales usados	(48,408,988)	0	(48,408,988)	0	(47,200,392)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de personal	(65,360,499)	6,367	(65,366,866)	0	(62,350,172)	(1,843,030)	0	0	0	0	0	0	(1,208,596)	0
Depreciación y amortización	(12,816,328)	0	(12,816,328)	0	(12,313,200)	(304,533)	0	(1,173,664)	0	0	0	0	0	0
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	(657,230)	0	(657,230)	0	(529,913)	(127,317)	0	(113,299)	0	0	0	(85,296)	0	0
Otros gastos	(58,832,523)	914,634	(59,747,157)	(19,370)	(56,410,040)	(1,822,563)	(1,151)	(1,426,981)	(3,746)	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) operativa	13,029,083	0	13,029,083	(19,370)	13,191,220	(126,304)	(1,151)	10,845	5,254	0	(3,747)	(100)	(59,459)	0
Costos financieros														
Intereses y dividendos ganados	1,482,711	(4,957,464)	6,440,175	4,940,054	647,034	787,925	47,237	5,817	0	0	0	0	0	0
Gasto de intereses	(5,298,783)	0	(5,298,783)	0	(4,798,199)	(500,584)	0	0	0	0	0	0	0	12,108
Costos financieros, neto	(3,816,072)	(4,957,464)	1,141,392	4,940,054	(4,151,165)	287,341	47,237	5,817	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de asociadas	212,912	0	212,912	92,967	119,945	0	0	0	0	0	0	0	0	12,108
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	9,425,923	(4,957,464)	14,383,387	5,013,651	9,160,000	161,037	46,086	16,662	5,254	0	(147)	2,605	(33,869)	12,108
Impuesto sobre la renta	(1,975,000)	0	(1,975,000)	(491,023)	(1,422,102)	(55,744)	0	(4,166)	(1,314)	0	0	(651)	0	0
Utilidad (pérdida) neta	7,450,923	(4,957,464)	12,408,387	4,522,628	7,737,898	105,293	46,086	12,496	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Otros resultados integrales:														
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período														
Reserva para conversión de moneda extranjera	40,133	0	40,133	0	40,133	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	40,133	0	40,133	0	40,133	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de resultados integrales	7,491,056	(4,957,464)	12,448,520	4,522,628	7,778,031	105,293	46,086	12,496	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Utilidad neta atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	7,444,675	(4,957,464)	12,402,139	4,522,628	7,737,898	105,293	46,086	6,248	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Participaciones no controladoras	6,248	0	6,248	0	0	0	0	6,248	0	0	0	0	0	0
	7,450,923	(4,957,464)	12,408,387	4,522,628	7,737,898	105,293	46,086	12,496	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Resultados integrales totales atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	7,484,808	(4,957,464)	12,442,272	4,522,628	7,778,031	105,293	46,086	6,248	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Participaciones no controladoras	6,248	0	6,248	0	0	0	0	6,248	0	0	0	0	0	0
	7,491,056	(4,957,464)	12,448,520	4,522,628	7,778,031	105,293	46,086	12,496	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	135,020,298	(24,375)	135,044,673	6,570,507	116,880,999	7,164,989	1,652,479	614,506	43,905	(211,800)	13,549	(142,207)	2,435,228	22,518
Más (menos):														
Dividendos pagados	(3,218,947)	4,957,464	(8,176,411)	(3,266,189)	(4,723,941)	(71,072)	0	(115,209)	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	7,444,675	(4,957,464)	12,402,139	4,522,628	7,737,898	105,293	46,086	6,248	3,940	0	(147)	1,954	(33,869)	12,108
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	139,246,026	(24,375)	139,270,401	7,826,946	119,894,956	7,199,210	1,698,565	505,545	47,845	(211,800)	13,402	(140,253)	2,401,359	34,626

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.