

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

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

Trimestre terminado el 31 de Diciembre 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**

Durante 2019, el ambiente macroeconómico del país estuvo caracterizado por un crecimiento inferior al esperado como resultado de una contracción en el consumo y en la tasa de empleo; por lo tanto, se observó un ajuste negativo en el índice de precios al consumidor. La realización de la Jornada Mundial de la Juventud y las elecciones presidenciales lograron darle dinamismo a la economía en el primer semestre, pero no fueron suficientes para crear una fuerte inercia de crecimiento. El equipo de Gobierno que administra el país desde julio de 2019 ha sido cauteloso en el inicio de la ejecución de un programa de obras públicas. Aún con estas condiciones retadoras, Grupo Melo logra terminar el año con resultados positivos en términos de crecimiento en ventas, control de gasto, disciplina financiera y generación de EBITDA comparado con el cierre de 2018.

---

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



## **A. Liquidez**

Durante 2019 los esfuerzos de la operación se concentraron en mantener la disciplina financiera, reflejada en el control del gasto, la reducción del endeudamiento, la austeridad en las inversiones y el ajuste en inventarios para llevarlos a los niveles adecuados según las condiciones de demanda.

La estructura financiera se encuentra fortalecida, tal como se puede observar en los indicadores de liquidez y endeudamiento. Para el cierre 2019 la razón corriente se fija en 2.16 veces manteniendo su marcada tendencia de crecimiento de los últimos años.

Para el periodo reportado los activos corrientes cerraron en un total de B/. 179.6 millones, lo que representa una disminución de 2% o de B/. 3.4 millones en comparación a diciembre 2018. Este cambio es resultado de una reducción de 4.5% en los inventarios y 2% en las cuentas por cobrar. Por tercer año consecutivo, la disminución en el inventario se concentra principalmente en la División Maquinarias como resultado de ajustar los niveles de equipos disponibles de acuerdo con la realidad del sector automotriz y de la construcción. También en la División Almacenes se realizan esfuerzos de reducción de inventarios.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2019 los pasivos corrientes cerraron en B/. 82.7 millones vs. B/. 89.83 millones a diciembre 2018. Se observa una contracción de 6% o B/. 2.5 millones en la deuda financiera de corto plazo y del 25% o B/. 9.3 millones en los documentos y cuentas por pagar a proveedores, los cuales son cambios consistentes con la generación de efectivo producto de la reducción de inventario. El programa Valores Comerciales Negociables continúa con éxito, se logró un ajuste progresivo de las tasas pasando de colocar a 3.50% a inicios del año para cerrar con una tasa de 2.50% en diciembre de 2019.

Se debe mencionar que, para el cierre del año 2019, Grupo Melo adopta la aplicación de la NIIF 16, la cual consiste en identificar de manera separada los aspectos relacionados a los activos (locales) tomados en arrendamiento utilizados para la operación en general. En cuanto a las cuentas del balance el rubro de activos fijos presenta un incremento de 9.48%, dado que al aplicar la NIIF 16, se debe incorporar dentro del balance la cuenta denominada "Activos por derecho de Uso" la cual asciende a un total de \$19.65 millones correspondientes a la valoración de las propiedades comerciales tomadas en alquiler para la operación de diversos puntos de venta. De igual manera, el rubro de otros pasivos (en particular los de largo plazo) presenta un incremento de 16.09%, toda vez que se incluyen los pasivos por arrendamiento que ascienden a un total de \$17.4 millones.

## **B. Recursos de Capital**

Para diciembre 2019 la cuenta de capital totaliza B/.187.58 millones. Las utilidades retenidas exhiben un crecimiento del 4.23% y se fijan en B/. 140.72 millones un 75% del patrimonio.

El año 2019 marca un hito significativo al culminarse el despliegue de un ambicioso programa de inversiones que comprendió la modernización y en algunos casos la construcción y modernización de todas las facilidades de producción de las diferentes divisiones que comprenden el Grupo Avícola: desde la planta de fabricación de piensos, pasando por las fincas de producción de huevos y engorde de aves, la planta de procesamiento, las plantas para la elaboración de productos de valor agregado y todas las facilidades logísticas y de transporte para la distribución en todo el territorio nacional de la marca Melo. Durante los últimos años también

se ha dado una fuerte expansión territorial en las divisiones que conforman el Grupo Comercial mediante la apertura de locales, lo que permite al Grupo tener una cobertura única en cada una de las regiones del país, facilitando al consumidor panameño acceder a nuestra red de productos y servicios en los diferentes formatos puestos a disposición del público.

El programa de inversiones de 2019 estuvo enfocado en la terminación de la construcción de la nueva Planta de Embutidos Melo. En las demás divisiones se ejecutó un programa austero dirigido a el mantenimiento y reemplazo de equipos de plantas y fortalecimiento de la red logística. El monto de las inversiones ejecutadas durante el año fue B/. 11.82 millones.

En el segundo semestre de 2019 y aprovechando las condiciones de tasa de interés de los mercados se realizó una recomposición y ajuste del programa de bonos corporativos rotativos. Por esta razón se observa una disminución de B/. 2 millones o 2% y la consecuente reducción del costo promedio ponderado de la deuda de largo plazo de 6.10% en diciembre 2018 a 5.80% al cierre de 2019.

La generación de utilidades, reflejada en el incremento del patrimonio, soporta suficientemente el comportamiento del pasivo financiero y fija el indicador de deuda a capital en 1.05 veces al cierre del año que, aunque es un resultado significativamente positivo, se ve afectado en su métrica al incrementar significativamente los pasivos como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, tal como se explica en el apartado anterior. El EBITDA en 2019 totalizó B/. 40.93 millones un 13% superior a lo reportado en 2018. Después de 3 años de disminución del EBITDA en un contexto económico de fuerte ralentización, este crecimiento refleja el acierto en la ejecución de las estrategias implementadas para recuperar la generación de valor.

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

Los ingresos a 31 de diciembre de 2019 evidencian un incremento de 0.85% en comparación al ejercicio del año anterior. El total de ventas llega en 2019 a B/. 430.82 millones. Este resultado contrasta con la situación generada de ajuste en el índice de precios al consumidor y la continua contracción del consumo de los hogares en el país. Sin embargo, los esfuerzos realizados a nivel interno para contrarrestar esta situación se ven reflejados en generación de EBITDA, y la reducción del gasto. El comportamiento de las ventas de Grupo Melo estuvo caracterizado por diversos factores en función de cada una de las unidades de negocios. El rubro de otros ingresos crece en 33% equivalentes a \$1.01 millones, de los cuales \$900 mil se deben a la venta por parte de la División Almacenes de una propiedad en desuso.

Ante los retos que se presentaron en los mercados en los que Grupo Melo participa, fue necesario tomar medidas que permitieran mantener competitivas las diferentes divisiones para lograr sustentar la demanda. En consecuencia, el costo de ventas aumentó 3.05% y totalizó B/. 231 millones dejando un margen de ganancia bruta de 46%.

Tal como se menciona en apartados anteriores, al adoptar la aplicación de la NIIF 16, se evidencia un cambio en la forma en la que el gasto se reporta en el estado de resultados. El rubro de arrendamientos disminuye y se crean los siguientes renglones: En primer lugar, el de "Depreciación de activos con derecho de uso" que se suma al gasto de depreciación y, en segundo lugar, el de "Gastos de intereses de pasivos en arrendamiento" que se suma al gasto financiero. Tomando estos elementos en cuenta, para el análisis de la variación real del gasto se debe descontar el efecto de la aplicación de la NIIF 16, como se presenta a continuación:

<b><u>Análisis General de la Variación del Gasto</u></b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>Variación %</b>
Gastos Generales	162.92	169.77	-4.03%
Depreciación y Amortización	16.99	17.31	-1.85%
Depreciación activos derechos de uso	4.65	0.00	-
<b>TOTAL</b>	<b>184.57</b>	<b>187.08</b>	<b>-1.34%</b>

El total de gastos generales, administrativos y de venta totalizó B/.162.92 millones exhibiendo una disminución contable de 4.03% frente a los B/. 169.77 millones reportados al cierre de 2018. Pero al descontar el efecto de la NIIF, se puede observar que la disminución real del gasto fue de 1.34%, resultado que de todas formas es significativo y en línea con la estrategia implementada para darle soporte a la rentabilidad del Grupo.

Se presenta una reducción de 49% en los impuestos, como consecuencia del aprovechamiento de los incentivos fiscales a la reinversión, resultado de la puesta en marcha de la nueva planta de Alimentos Embutidos en el área de Juan Díaz, la cual inició operaciones en el segundo semestre del año.

En función de los elementos presentados previamente, al cierre del año la Utilidad Neta alcanzó un nivel de B/. 12.00 millones y un margen de 2.79%. Este resultado es 2.05% superior a los reportado al cierre del año anterior y revierte la tendencia de contracción hacia una de moderado crecimiento.

Las divisiones que conforman el Grupo Alimentos reportan un año de mejoramiento continuo en cuanto a sus resultados en términos de eficiencia y producción.

En 2019 los costos internacionales del maíz, una de las principales materias primas para la producción de alimentos balanceados para animales, se vieron ligeramente incrementados con relación al periodo anterior. Sin embargo, el resto de las materias primas básicas para la producción de piensos (frijol y harina de soya) tuvieron un comportamiento inverso al del maíz lo que permitió tener estabilidad en el costo de producción.

En el segundo semestre se inauguró e inició operaciones la nueva Agencia de Distribución en la ciudad de Santiago. Con esta facilidad se alcanza un total de nueve agencias, se aumenta la capacidad de almacenaje de la red logística y se continúa consolidando la presencia en cada una de las regiones del país, dándole un mayor alcance territorial a los productos de primera calidad de la marca Melo.

Con la inauguración de la nueva planta de embutidos, en el área de Juan Díaz, la cual tiene un área de operación de 4,000 m<sup>2</sup> y equipos de última generación, se amplía la capacidad y se diversifica el potencial de producción de productos de valor agregado (los cuales tienen un impacto positivo en los niveles de rentabilidad), en particular en la línea de salchichas y de aquellos de origen vegetal. Esta nueva planta reemplaza completamente la antigua Planta de Embutidos de Pueblo Nuevo.

En lo referente a las Divisiones que componen el Grupo Comercial, la División Almacenes llega a un total de 121 locales para atención al público en general y a siete centros de venta al por mayor, los cuales cubren la mayor parte del territorio nacional.

La cadena de Almacenes Agropecuarios mantuvo estables sus ingresos por ventas de alimentos balanceados para aves, ganado vacuno y equinos. Durante el año se diseñó e introdujo una nueva línea de alimentos para ganado porcino. Las líneas de sanidad animal, especialmente en ganadería, exhibieron un comportamiento creciente. Se fortalecieron los programas de venta de

paquetes tecnológicos de alto impacto, en particular en el cultivo del arroz. Se mantuvo el liderazgo en el segmento de venta de semilla de maíz, sector en el cual se introdujeron nuevos tipos de semillas híbridas de alto rendimiento. Grupo Melo es el principal actor en el mercado de abonos químicos, línea en la cual se reporta crecimiento en fertilizantes y equipos para fincas.

La cadena de tiendas Melo Pet & Garden, alcanza un total de 36 sucursales y reporta un crecimiento en ventas de 11% como respuesta a la ampliación de la oferta de marcas de alimentos para mascotas. La red de servicios veterinarios continúa su fortalecimiento y expansión con la apertura del Hospital Veterinario de Río Abajo que ofrece servicios las 24 horas. Adicionalmente se inauguró el Melo Doggie Park, el cual es un área de esparcimiento canino ubicado en Costa Verde y cuya acogida por parte de los clientes ha permitido un mayor alcance de las diversas marcas que se comercializan.

La cadena de almacenes de construcción COMASA cuenta con 13 tiendas a nivel nacional. En respuesta al ciclo bajo del sector de la construcción, cuyo ritmo se ha desacelerado marcadamente desde 2017, se ha implementado una fuerte política de control de gastos y eficiencia operativa, lo que ha llevado al cierre de dos sucursales. Durante el 2019 el enfoque ha sido atender la demanda de maderas y plywood. Adicionalmente, los dos puntos de ventas especializados Multiláminas con una oferta en ventas de acabados interiores, lograron un incremento de 11% en sus ingresos.

La División Maquinaria – Automotriz con 15 puntos de venta, consolida su liderazgo indiscutible en la Línea John Deere agrícola, la cual logra alcanzar un hito al reportar un market share de 50% en tractores. Se ha iniciado y fortalecido el desarrollo del mercado de agricultura de precisión, de tal manera que los usuarios (productores) tengan el soporte tecnológico suficiente que les permita incrementar sus rendimientos, reducir los tiempos de labores en campo, minimizar el uso de combustible y fortalecer la base necesaria para la toma de decisiones de siembra adecuadas. Por su parte, la línea de construcción mantiene un amplio menú de equipos de alta calidad para atender las necesidades de la industria.

En cuanto a la parte automotriz, 2019 ha sido un año en el que se mantiene y fortalece el liderazgo en ventas de camiones livianos de la marca Isuzu. Se reporta un crecimiento en ventas de pick-ups aún en un mercado que tiene una marcada contracción de su demanda. Este resultado en ventas es consecuencia de una agresiva estrategia comercial para clientes de flotas.

La marca de automóviles MG mostró un crecimiento del 50% al introducir nuevos modelos, en particular el MG ZS que participa en el segmento de SUVs compactos. La marca actualmente ofrece cuatro modelos, MG3, MG5T, MG GS y MG ZS, los cuales por su economía diseño y especificaciones están siendo aceptados en el competitivo segmento de vehículos.

En 2019 se inauguró el cuarto almacén John Deere Express en la ciudad de Santiago, mejorando la oferta de servicios postventa en la región.

Para la División Restaurantes 2019 fue un año de consolidación como la franquicia de comida rápida con mayor presencia en Panamá. En atención a las condiciones cambiantes de la demanda, se procedió a la reubicación de algunos establecimientos, la remodelación de otros y la apertura de dos locales: uno en Nuevo Chorrillo (Arraiján) y otro en Villa Lucre totalizando 85 restaurantes a nivel nacional. Para contrarrestar los efectos de la desaceleración del consumo en el país se ejecutaron diversas campañas con ofertas de productos a precios atractivos que fueron bien recibidos por los clientes, logrando más de 12 millones de visitas durante el año. La ampliación de la cobertura a través del uso de plataformas digitales de servicio de comida a domicilio en 30 locales permite aumentar el alcance de la marca.

La División Bienes Raíces continúa promocionando el PH Valle Bonito, un conjunto residencial, conformado por 118 lotes de terrenos con características únicas, dentro de zonas de bosques del litoral atlántico-pacífico. Este desarrollo cuenta con tres modelos de residencias desde dos recámaras; su estrategia de ventas está enfocada al segmento de mercado que busca la exclusividad, entretenimiento y la normativa como garantía de preservar su inversión. Valle Bonito está basado en un máster plan de la firma mexicana GVA y diseños de residencias de la firma de arquitectos McGrath y Asociados. El área social cuenta con piscina de adultos y niños, jacuzzi, sala de eventos, gimnasio, terraza con barbacoa y área de bar.

A la fecha se han construido urbanizaciones sobre una superficie de 2,055 ha desarrollables, reforestando las áreas de antiguos potreros y reservando alrededor de 1,000 ha adicionales en su estado natural de bosque, para garantizar la protección del entorno campestre y la inversión en naturaleza de los clientes del proyecto.

Se mantiene la operación del Luxury Camping, que permite a los clientes tener la experiencia de acampar al aire libre con las comodidades propias de un hotel y la visita personalizada a los atractivos naturales más icónicos de Altos del María.

Vistamares Realty, empresa de servicios de corretaje, continúa expandiendo su portafolio de servicios en el área de reventa de propiedades, tanto en la ciudad de Panamá como en el interior, y también brinda apoyo a nuestras operaciones ofreciendo los servicios de intermediación para la compraventa de propiedades nuevas o existentes en los proyectos. En 2019 la actividad de reventa de lotes en Altos de Cerro Azul sobresalió con un 26% de incremento, enfatizado por su estrategia de segmentación de mercado más amplia y la creciente demanda del sector este de la ciudad.



#### **D. Análisis de Perspectivas**

Las expectativas de crecimiento de la economía para 2020 se encuentran alineadas con los mismos resultados de 2019, es decir, en un rango de 3% a 4%. El gobierno ha resaltado la necesidad de dar soporte al crecimiento sector agroindustrial, lo cual es una señal positiva para los sectores en los que Grupo Melo desarrolla sus actividades. Ante el panorama de las finanzas públicas, la nueva administración ha sido cauta en la ejecución de proyectos.

Para el 2020 se espera que la economía panameña exhiba un comportamiento semejante a 2019. Por tal razón, la estrategia del Grupo para 2020 se enfoca en implementar acciones que estimulen la demanda de los diversos productos y servicios que se ofrecen a través de toda la red comercial y continuar fortaleciendo la posición financiera para enfrentar los desafíos de un mercado marcado por la incertidumbre.

Al interior de las divisiones que conforman el Grupo Alimentos se fortalecerán los procesos de producción que permitan desarrollar nuevas líneas de productos y de esta forma aprovechar el potencial de la nueva Planta de Embutidos. Adicionalmente se continuará con un estricto control de costos para fortalecer la eficiencia de producción en fincas buscando mejorar los márgenes.

La División Almacenes en 2020 tiene contemplado continuar con el desarrollo de paquetes tecnológicos de vanguardia para cultivos específicos tales como tomate, plátano, banano, tubérculos y café. Adicionalmente se tiene contemplada la apertura de tres nuevos locales en las áreas de producción agropecuaria. Las expectativas de crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias, se espera inaugurar dos nuevas tiendas (ubicadas en Costa del Este y Vía Porras) y la implementación de una solución digital (plataforma) con el objetivo de facilitar a los clientes la programación de citas para grooming o servicios de clínica veterinaria.

La División Maquinaria apunta a un crecimiento en su participación de mercado en toda la oferta de productos. Se implementarán estrategias que permitan mejorar la experiencia de compra para los diversos segmentos de clientes que se atienden. Se mantiene una perspectiva positiva en los servicios de postventa, en particular la atención a flotas. Se continuará con el desarrollo de la oferta del programa de agricultura de precisión y motores industriales.

La División Restaurantes continuará con su política de búsqueda de nuevas posiciones estratégicas y con la remodelación de los restaurantes ya existentes para actualizarlos y mantenerse acorde con las exigencias del mercado. La estrategia se enfocará en mantener o incrementar el tráfico en tiendas y el monto del ticket promedio, estimulando el consumo de los diversos productos del menú. Se planifica la apertura de tres nuevos locales Pío Pío para el primer semestre de 2020: en San Vicente de Chilibre, Las Tablas y Federal Mall en David

La División Bienes Raíces mantendrá su estrategia de comercialización retoma la venta de residencias ofreciendo tres nuevas opciones de viviendas desde dos a cuatro recamaras en el PH Valle Bonito, creando valores diferenciadores con el resto de las lotificaciones. De igual manera, se planea la oferta de casas en el proyecto P.H. Lucerna, también ubicado en Altos del María.

## 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.

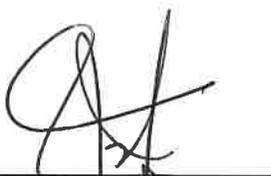
## IV PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

## VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 1 de marzo de 2020.



**Eduardo Jaspe**  
Vicepresidente

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2019:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O, P y Q 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 Ciento Dos Mil Ciento Cincuenta y Ocho Mil Quinientos Sesenta y Un dólares con 59/100 (US\$ 102,158,561.59), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
  4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 204%.
  5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 31 de marzo de 2019 fue de 185%, al 30 de junio de 2019 fue de 185% y al 30 de septiembre 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 veintiocho (28) de enero de dos mil veinte (2020).

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

  
Mario De Diego Gambotti  
Firma Autorizada

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada

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

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

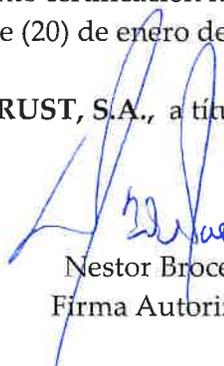
La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

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

3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 137%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 31 de marzo de 2019 fue de 130%, al 30 de junio de 2019 fue de 130% y al 30 de septiembre de 2019 fue de 133%.
5. Los bienes fiduciarios del Emisor se concentran en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero de dos mil veinte (2020).

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



Nestor Broce  
Firma Autorizada



Marielena García Maritano  
Firma Autorizada

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

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

---



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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

**Anexo**

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera . . . . .	1
Anexo de consolidación - Información sobre los resultados 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 31 de diciembre de 2019 y 2018 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado al 31 de diciembre 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

17 de febrero de 2020  
Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	6, 33	4,393,955	4,276,888
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 33	55,433,254	56,439,631
Inventarios	8	86,355,683	90,453,626
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	3,804,721	2,788,650
Lotes disponibles para la venta	10	7,988,984	8,291,299
Activos biológicos	12	9,575,789	8,945,855
Adelantos para compras de inventarios y granos	13	6,110,967	6,883,730
Gastos pagados por adelantado		985,480	982,654
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,577,261	3,346,759
Otros activos		416,650	681,551
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>179,642,744</u>	<u>183,090,643</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Documentos por cobrar, neto	7, 33	12,436,966	10,616,257
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	506,514	1,119,913
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	14	135,084,414	138,892,620
Equipo para arrendamiento, neto	15	2,781,085	3,591,529
Activos por derecho de uso	16	19,655,918	0
Propiedades de inversión	17	9,766,318	9,489,168
Otras inversiones	11	615,566	615,566
Inversión en asociadas	7, 18	5,185,348	5,305,186
Activos biológicos	12	7,945,442	7,593,821
Fondo de cesantía		8,728,702	8,535,150
Impuesto sobre la renta diferido	30	790,192	202,794
Otros activos		723,247	577,911
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>204,219,712</u>	<u>186,539,915</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>383,862,456</u></u>	<u><u>369,630,558</u></u>

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

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	19, 33	20,155,583	28,342,892
Valores comerciales negociables	20, 33	20,370,000	14,715,000
Pasivos por arrendamiento	21	4,754,431	0
Cuentas por pagar proveedores	22, 33	27,603,620	36,938,400
Adelantos recibidos de clientes	23, 33	2,820,451	3,046,415
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7	192,647	388,791
Gastos acumulados y otros pasivos	24	6,790,316	6,402,346
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>82,687,048</b>	<b>89,833,844</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	25, 33	85,992,000	87,992,000
Pasivos por arrendamiento	21	17,400,333	0
Provisión para prima de antigüedad		10,202,122	9,854,375
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>113,594,455</b>	<b>97,846,375</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>33</b>	<b>196,281,503</b>	<b>187,680,219</b>
<b>Patrimonio</b>			
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		140,728,796	135,020,298
Otros resultados integrales		395,356	327,855
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>33</b>	<b>187,070,952</b>	<b>181,294,953</b>
Participación no controladora		510,001	655,386
<b>Total de patrimonio</b>		<b>187,580,953</b>	<b>181,950,339</b>
Compromisos	34		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>383,862,456</b>	<b>369,630,558</b>

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

(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias	5, 26	430,816,279	427,165,103
Otros ingresos	27	4,032,522	3,019,607
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(161,449,916)	(153,929,251)
Consumo de materia prima y materiales usados		(69,550,654)	(70,227,914)
Gastos de personal	28	(87,941,054)	(87,828,166)
Depreciación y amortización	14, 15	(16,991,432)	(17,311,252)
Depreciación activos derecho de uso	16	(4,654,585)	0
Pérdida crediticia esperada		(785,885)	(282,157)
Otros gastos	29	(74,192,894)	(81,656,208)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>		<u>19,282,381</u>	<u>18,949,762</u>
Costos financieros			
Intereses y dividendos ganados		2,007,580	1,774,515
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento		(1,221,855)	0
Gasto de intereses		(6,696,093)	(6,302,036)
Costos financieros, neto		<u>(5,910,368)</u>	<u>(4,527,521)</u>
Participación en resultados de asociadas	7, 18	319,667	652,638
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>13,691,680</u>	<u>15,074,879</u>
Impuesto sobre la renta	30	(1,689,005)	(3,313,504)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u>12,002,675</u>	<u>11,761,375</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b>			
Reserva para conversión de moneda extranjera		67,501	(345,013)
<b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>			
Ganancia no realizada en inversiones	11	0	0
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<u>67,501</u>	<u>(345,013)</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>12,070,176</u>	<u>11,416,362</u>
<b>Utilidad neta atribuibles a:</b>			
Propietarios de la Compañía	31	11,994,885	11,723,347
Participaciones no controladoras		7,790	38,028
		<u>12,002,675</u>	<u>11,761,375</u>
<b>Resultados integrales totales atribuibles a:</b>			
Propietarios de la Compañía		12,062,386	11,378,334
Participaciones no controladoras		7,790	38,028
		<u>12,070,176</u>	<u>11,416,362</u>
<b>Utilidad por acción básica y diluida</b>	31	<u>5.06</u>	<u>4.95</u>
<b>Valor en libros por acción</b>	31	<u>78.99</u>	<u>76.55</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 año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales			Participación no controlada	Total de patrimonio
				Reserva de capital	Reserva de valuación de inversiones	Total		
<b>Saldo al 1 de enero de 2019, previamente reportado</b>		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
<b>Saldo al 1 de enero de 2019, reexpresado</b>		45,946,800	129,952,754	166,533	506,335	672,868	656,714	177,229,136
<b>Resultados integrales total del año:</b>								
Utilidad neta	33	0	11,723,347	0	0	0	38,028	11,761,375
<b>Otros resultados integrales:</b>								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(345,013)	0	(345,013)	0	(345,013)
<b>Total de resultado integral del periodo</b>		0	11,723,347	(345,013)	0	(345,013)	38,028	11,416,362
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>								
Dividendos declarados	7	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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		45,946,800	135,020,298	(178,480)	506,335	327,855	655,386	181,950,339
<b>Saldo al 1 de enero de 2019, previamente reportado</b>		45,946,800	135,020,298	(178,480)	506,335	327,855	655,386	181,950,339
Ajuste a la aplicación de NIIF 16	4	0	(1,643,671)	0	0	0	(37,967)	(1,681,638)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019, reexpresado</b>		45,946,800	133,376,627	(178,480)	506,335	327,855	617,419	180,268,701
<b>Resultados integrales total del año:</b>								
Utilidad neta	33	0	11,994,885	0	0	0	7,791	12,002,676
<b>Otros resultados integrales:</b>								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	67,501	0	67,501	0	67,501
<b>Total de resultado integral del periodo</b>		0	11,994,885	67,501	0	67,501	7,791	12,070,177
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>								
Dividendos declarados	7	0	(4,642,716)	0	0	0	(115,209)	(4,757,925)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(4,642,716)	0	0	0	(115,209)	(4,757,925)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		45,946,800	140,728,796	(110,979)	506,335	395,356	510,001	187,580,953

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 año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		12,002,675	11,761,375
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	7, 17	(319,667)	(652,638)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	14	15,880,966	16,336,946
Depreciación de equipo para arrendamiento	15	1,110,467	974,308
Depreciación de derecho de uso		4,654,585	0
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo	25	728,492	72,537
Pérdida en disposición de equipo para arrendamiento		7,794	0
Provisión para prima de antigüedad		2,247,981	2,261,767
Costos financieros, neto		5,910,368	4,527,521
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	28	1,689,005	3,313,504
		<u>43,912,666</u>	<u>38,595,320</u>
<b>Cambios en:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(701,332)	(3,134,239)
Inventarios		4,384,157	(3,919,329)
Inventario de materiales, piezas y repuestos		(402,672)	269,920
Lotes disponibles para la venta		302,315	173,694
Activos biológicos		(804,293)	(948,005)
Adelanto a compra de inventarios y granos		772,763	762,017
Gastos pagados por adelantado		(2,826)	219,792
Otros activos		235,451	548,769
Cuentas por pagar		(9,334,780)	185,710
Adelantos recibidos de clientes		1,187,310	(858,114)
Gastos acumulados y otros pasivos		<u>(1,640,928)</u>	<u>(326,086)</u>
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>		<u>37,907,831</u>	<u>31,569,449</u>
Prima de antigüedad pagada		(1,900,234)	(1,456,501)
Pagos de arrendamientos		(5,603,699)	0
Intereses pagados		(6,292,307)	(5,856,929)
Impuestos sobre la renta pagado		<u>(2,962,437)</u>	<u>(2,507,519)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>21,149,154</u>	<u>21,748,500</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Intereses y dividendos recibidos		2,007,580	1,774,515
Aportes al fondo de cesantía		(193,552)	(512,313)
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	14	(12,966,264)	(21,663,244)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		92,418	380,980
Adquisición de equipo de arrendamiento	15	(594,031)	(1,575,197)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	7	323,619	293,368
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	12	(177,262)	(243,647)
Mejoras a propiedades de inversión	16	(317,559)	(407,892)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<u>(11,825,051)</u>	<u>(21,953,430)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	33	(56,303,139)	(70,320,775)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	33	48,115,830	74,658,053
Emisión de valores comerciales negociables	19, 33	19,985,244	16,580,199
Pagos de valores comerciales negociables	19, 33	(14,330,244)	(22,365,199)
Emisión de bonos	23, 33	25,000,000	8,000,000
Pago de bonos		(27,000,000)	0
Dividendos pagados a participación no controlada		(115,209)	(39,356)
Dividendos pagados	7, 33	<u>(4,642,716)</u>	<u>(6,655,803)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(9,290,234)</u>	<u>(142,881)</u>
Disminución neto en efectivo		33,869	(347,811)
Efectivo al inicio del año		4,276,888	4,686,552
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		41,599	(61,853)
<b>Efectivo neto al final del año</b>	6	<u>4,352,356</u>	<u>4,276,888</u>

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

# GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre 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 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Empresas Melo de Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos y accesorios para animales.
- Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

(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.

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

- 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.
  - 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

- (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.
- (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 2018, 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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

#### (2) Base de preparación

##### (a) *Declaración de cumplimiento*

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

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

Este es el primer conjunto de estados financieros consolidados anuales del Grupo en los que se ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 4.

##### (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 14 – Vida útil de los activos fijos
- Nota 18 – inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.
- Nota 26 – Reconocimiento de ingresos

##### 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 12 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 16 – revelación del valor razonable de las propiedades de inversión

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

iii. Medición de los valores razonables:

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

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

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

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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

#### (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.

###### ii. Asociadas:

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

###### iii. 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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

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

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

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

(b) *Instrumentos financieros*

i. Reconocimiento y medición inicial:

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

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se miden 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 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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

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

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

#### *Activos financieros*

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
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo 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;
- Cómo 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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

Para propósitos de esta evaluación, el “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El “interés” se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un 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 prórroga; y
- Términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

#### iii. Baja en cuentas

##### *Activos financieros*

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

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

##### *Pasivos financieros*

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

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

#### iv. Compensación

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(c) *Deterioro del valor*

**i. Activos financieros no derivados**

*Instrumentos financieros*

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 espera recibir).

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

***Activos financieros con deterioro crediticio***

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

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

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

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

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

#### *Castigo*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, las políticas del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 365 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes 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.

#### **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.

**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.

(I) *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.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(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:

	<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 informática	3 años
Maquinaria y equipos	3-30 años

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

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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

La depreciación se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales de forma lineal durante los años de vida útil estimada del equipo, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. La vida estimada del equipo en arrendamiento es de 3 a 5 años.

(o) *Arrendamientos*

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y continúa reportándose según la NIC 17 y la CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

También en relación con los arrendamientos conforme a la NIIF 16, el Grupo ha reconocido depreciación y gastos de intereses, en lugar de gastos de arrendamiento operativo. Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019, el Grupo reconoció B/.4,654,585 de gastos de depreciación y B/.1,221,855 de gastos de intereses de estos arrendamientos. No se reconoce depreciación para el activo por derecho de uso que cumple con la definición de propiedad de inversión.

*Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019*

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

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

*i. Como arrendatario*

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

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

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

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

- Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:
- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

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

La Entidad presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión en "propiedad, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "pasivos por arrendamientos" en el estado de situación financiera.

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

#### *Arrendamientos inmobiliarios.*

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

Algunos arriendos prevén pagos adicionales de renta que se basan en cambios en los índices de precios locales, o ventas que la Entidad obtiene por la tienda arrendada en el período. Algunos arriendos también requieren que la Entidad realice pagos que se relacionan con los impuestos a la propiedad recaudados sobre el arrendador y los pagos de seguros realizados por el arrendador; estos saldos generalmente se determinan anualmente.

La Entidad subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos y financieros.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

#### *ii. Como arrendador*

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

Para clasificar cada arrendamiento, la Entidad realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; sino, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Entidad considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

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

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

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

Las políticas contables aplicables a la Entidad como arrendador en el período comparativo no fueron diferentes de la NIIF 16. Sin embargo, cuando la Entidad era un arrendador intermedio, los subarrendamientos eran clasificados con referencia al activo subyacente.

#### *Política aplicable previo al 1 de enero de 2019*

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Entidad determinó si el acuerdo era o contenía un contrato de arrendamiento basado en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- el acuerdo había transmitido el derecho a utilizar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
- el comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

- el comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción; o
- los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes obtuvieran más que una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijado por unidad de producción ni igual al precio de mercado corriente por unidad de producción.

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

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

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de 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.

(q) *Provisiones*

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

(r) *Ingresos de actividades ordinarias*

- Ingreso por venta de bienes, por servicios prestados y venta de lotes:  
Inicialmente el Grupo ha aplicado la NIIF 15 al 1 de enero de 2019. En la Nota 24(D) se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes. En la aplicación inicial de la NIIF 15, no se dieron efectos significativos que reportar.
- 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.
- 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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados.

(s) *Impuesto sobre la renta*

i. Impuesto corriente

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

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

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.

(t) *Información de segmentos*

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

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

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(u) *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.

(v) *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 incurrir.

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para periodos que comiencen después del 1 de enero de 2019 y la aplicación anticipada está permitida, sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

(a) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las NIIF*

(b) *Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)*

(c) *Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).*

(d) *NIIF 17 Contratos de Seguros*

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

#### (4) Cambios en las políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables como se establece en la Nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

*Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2019*

##### (a) NIIF 16 - Arrendamientos

La Entidad aplicó la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Entidad ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento como se detalla a continuación.

La Entidad aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las utilidades retenidas el 1 de enero de 2019. Los detalles de los cambios en las políticas contables se describen a continuación.

##### A. Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, la Entidad determinó al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. Según la NIIF 16, la Entidad evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en la Nota 3 (n).

En la transición a la NIIF 16, la Entidad optó por aplicar la solución práctica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. La Entidad aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

##### B. Como arrendatario

Como arrendatario, la Entidad clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente a la Entidad. Bajo la NIIF 16, la Entidad reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en el estado de situación financiera.

La Entidad decidió aplicar exenciones de reconocimiento a los arrendamientos a corto plazo. Para los arrendamientos de otros activos, que se clasificaron como operativos bajo la NIC 17, la Entidad reconoció los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

*i. Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17.*

En la transición, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental de la Entidad al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso se miden a una cantidad igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier prepago o devengo anterior relacionado con ese arrendamiento al 1 de enero de 2019.

La Entidad utilizó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- Se aplicó la exención de no reconocer los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos con menos de 12 meses de vigencia.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

*C. Como arrendador*

La Entidad no está obligada a realizar ajustes en la transición a la NIIF 16 para los arrendamientos en los que actúa como arrendador, excepto para un subarriendo. La Entidad contabilizó sus arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16 a partir de la fecha de la aplicación inicial.

Bajo la NIIF 16, la Entidad debe evaluar la clasificación de un subarriendo con referencia al activo por derecho de uso, no al activo subyacente.

Cuando la Entidad alquila una parte de sus propiedades, bajo la NIC 17 los contratos de arrendamiento principal y subarrendamiento fueron clasificados como arrendamientos operativos. En la transición a la NIIF 16, los activos por derecho de uso reconocidos de los arrendamientos principales se presentan en propiedades de inversión y se miden al valor razonable en transición a la NIIF 16. Los contratos de subarrendamiento se clasifican como arrendamientos operativos según la NIIF 16.

*D. Impactos en los estados financieros*

En la transición a la NIIF 16, la Entidad reconoció B/.19,707,808 de activos por derecho de uso y B/.21,933,912 de pasivos por arrendamiento.

	<b>Al 1 de enero de 2019</b>
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	19,075,882
Compromisos descontados utilizando la tasa de préstamos incremental al 1 de enero de 2019	19,959,040
<hr/>	
Arrendamientos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018	
- Extensión de reconocimiento para:	
Arrendamientos de corto plazo	0
Arrendamientos de activos de bajo valor	(1,028,075)
- Opciones de extensión y terminación razonable seguras de ser ejecutadas	0
- Pagos de arrendamientos variables basados en un índice o tasa	0
<b>Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019</b>	<u><b>20,987,115</b></u>

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

Al medir los pasivos de arrendamiento, la Entidad descontó los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de endeudamiento incremental al 1 de enero de 2019. La tasa promedio ponderada aplicada es del 5.38%.

#### **(5) Información de segmentos**

##### **A. Bases para la segmentación**

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

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

(5) Información de segmentos (continuación)

**B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse**

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

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	6,216,336	50,054,021	75,166,266	133,146,702	165,760,596	430,343,921	472,358	430,816,279
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	716,385	338,587	0	2,282,191	3,337,163	0	3,337,163
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	6,216,336	50,770,406	75,504,853	133,146,702	168,042,787	433,681,084	472,358	434,153,442
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(183,523)	696,123	226,879	5,208,085	7,415,629	13,363,193	5,300,181	18,663,374
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	361,708	(411,846)	(2,066,494)	(625,465)	(3,287,324)	(6,029,421)	5,090,748	(938,673)
Depreciación y amortización	407,755	3,733,575	2,549,639	5,133,175	9,646,969	21,471,113	174,904	21,646,017
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	100,898	100,898	218,769	319,667
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	36,137,374	22,834,841	82,835,446	84,104,900	157,971,053	383,883,614	55,942,551	439,826,165
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,255,034	2,255,034	2,885,756	5,140,790
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	17,579,728	12,773,575	55,805,188	31,385,018	81,963,173	0	5,553,903	0
Otras partidas materiales:						0		0
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	177,412	989,600	497,345	1,875,967	9,161,276	12,701,600	120,402	12,822,002
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	594,032	0	0	594,032	0	594,032

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	5,863,681	50,215,032	73,114,622	132,894,405	164,588,531	426,676,271	488,832	427,165,103
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	743,071	604,363	0	2,309,048	3,656,482	0	3,656,482
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	5,863,681	50,958,103	73,718,985	132,894,405	166,897,579	430,332,753	488,832	430,821,585
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	71,652	1,013,861	609,563	4,506,821	8,538,799	14,740,696	7,132,452	21,873,148
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	290,177	73,911	(2,068,006)	(100,931)	(2,828,522)	(4,633,371)	105,850	(4,527,521)
Depreciación y amortización	309,362	1,927,989	2,237,198	2,533,275	10,073,713	17,081,537	229,715	17,311,252
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	348,095	348,095	304,543	652,638
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	34,941,665	16,963,209	82,959,999	77,861,643	158,816,563	371,543,079	52,655,306	424,198,385
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,454,997	2,454,997	2,850,189	5,305,186
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	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	577,409	759,104	2,331,515	1,747,119	16,038,274	21,453,421	209,823	21,663,244
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>2019</u>	<u>2018</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		433,681,084	430,332,753
Ingresos de otros segmentos		472,358	488,832
Eliminación de ingresos inter-divisiones		<u>(3,337,163)</u>	<u>(3,656,482)</u>
<b>Ingresos consolidados</b>		<u>430,816,279</u>	<u>427,165,103</u>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>			
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		13,363,194	14,740,696
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		5,300,181	7,132,452
Eliminación de utilidad inter-divisiones		<u>(4,971,695)</u>	<u>(6,798,269)</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>		<u>13,691,680</u>	<u>15,074,879</u>
<b>III. Activos</b>			
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		386,138,648	373,998,076
Activos de otros segmentos		58,828,307	55,505,495
Eliminación de activos inter-divisiones		<u>(61,104,499)</u>	<u>(59,873,013)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>		<u>383,862,456</u>	<u>369,630,558</u>
<b>IV. Pasivos</b>			
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		199,506,682	191,289,099
Pasivos de otros segmentos		5,553,903	5,184,716
Eliminación de pasivos inter-divisiones		<u>(8,779,082)</u>	<u>(8,793,596)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>		<u>196,281,503</u>	<u>187,680,219</u>

**(6) Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	58,156	240,390
Cuentas corrientes	<u>4,335,799</u>	<u>4,036,498</u>
	<u>4,393,955</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**

**(7) 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.	124,275	138,937
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>805,824</u>	<u>678,982</u>
	<u>930,099</u>	<u>817,919</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	23,595	90,927
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>169,052</u>	<u>297,864</u>
	<u>192,647</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 31 de diciembre 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>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Inversión en asociadas</u> (nota 17)		
<u>Dividendos recibidos</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	164,400	164,413
Recuperación de Proteínas, S. A.	159,219	129,183
Bolsa Nacional de Productos, S. A.	<u>12,108</u>	<u>22,518</u>
	<u>335,727</u>	<u>316,114</u>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S.A.	100,898	348,095
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>92,967</u>	<u>304,543</u>
	<u>193,865</u>	<u>652,638</u>
<u>Compras:</u>	<u>2,659,612</u>	<u>3,132,034</u>

**Dividendos a los propietarios**

Durante el año 2019 fueron pagados dividendos a los propietarios por B/.4,642,716 (2018: B/.6,655,803) a razón de B/.1.7619 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>2019</u>	<u>2018</u>
Directores (con funciones ejecutivas)	1,003,599	1,005,950
Directores (sin funciones ejecutivas)	<u>55,900</u>	<u>57,500</u>

**(8) Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mercancía y materiales	43,576,157	48,460,150
Máquinas y equipos	12,419,397	13,031,718
Automóviles	4,704,112	5,846,523
Materia prima	3,236,892	2,099,454
Repuestos y accesorios	<u>7,131,982</u>	<u>6,820,296</u>
	71,068,540	76,258,141
Inventario en tránsito	<u>15,287,143</u>	<u>14,195,485</u>
	<u>86,335,683</u>	<u>90,453,626</u>

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

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materiales	485,486	386,790
Piezas y repuestos	<u>3,825,750</u>	<u>3,521,773</u>
	4,311,236	3,908,563
Menos: porción corriente	<u>3,804,722</u>	<u>2,788,650</u>
Porción a largo plazo	<u>506,514</u>	<u>1,119,913</u>

**(10) 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
Compras	1,203,568	1,377,276
Ventas	<u>(1,505,883)</u>	<u>(1,550,970)</u>
Saldo al final de año	<u>7,988,984</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>
Valle Bonito	4,534,347	3,980,233
León	904,451	1,113,883
Urbanización Galicia	550,924	794,081
Santiago Apóstol	418,439	507,537
Asturias	393,611	442,070
Siena	214,164	214,164
Granada	132,964	207,482
Buena Vista II	132,701	132,701
Navara	112,305	112,305
La Vega Montalcino	111,655	60,424
Triana	111,250	111,250
Altos del Guardian	68,378	92,878
Altos del Torreón	64,974	37,974
Altos de Centinela	53,842	155,002
Fortín	40,000	15,000
Anexo Rioca	30,870	30,870
Altos de la Fortaleza	27,632	31,849
Alcázar	21,000	21,000
Altos del Castillo	20,000	20,000
Altos del Frente	20,500	20,500
Anexo Asturias	13,205	13,205
La Toscana	11,772	11,751
Santo Domingo	0	81,744
Altos del Vigía	0	59,440
Lucca	0	23,956
	<u>7,988,984</u>	<u>8,291,299</u>

**(11) Otras inversiones**

Al 1 de enero de 2019, el Grupo designó las inversiones que se muestran a continuación como instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales porque estos instrumentos de patrimonio representan inversiones que el Grupo tiene la intención de mantener en el largo plazo para propósitos estratégicos.

	<b>Valor razonable al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Ingreso por dividendos reconocidos durante 2019</b>
Inversión en Grupo APC, S. A.	59,231	10,551
Latinex Holding, Inc.	<u>556,335</u>	<u>36,934</u>
	<u>615,566</u>	<u>47,485</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(12) Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Avícola	10,349,283	9,544,990
Plantaciones forestales	<u>7,171,948</u>	<u>6,994,686</u>
	17,521,231	16,639,676
Menos: porción corriente	<u>9,575,789</u>	<u>8,945,855</u>
Porción a largo plazo	<u>7,945,442</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 31 de diciembre de 2019, el Grupo vendió B/.718,890 de gallinas ponedoras en producción y B/.690,406 de reproductoras en producción.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aves de levante	2,595,328	2,149,449
Aves en producción	3,292,633	2,976,114
Aves de engorde	3,752,893	3,818,578
Huevos fértiles	<u>708,429</u>	<u>600,849</u>
	<u>10,349,283</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.

**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 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	177,262	243,647
Cambios en el valor razonable	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>7,171,948</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.

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(13) 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	1,728,478	2,653,903
Granos	4,382,489	4,229,827
	<u>6,110,967</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.

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

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

	<u>Propiedades y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Totales</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	123,561,526	136,457,786	18,924,001	278,943,313
Adiciones	1,695,381	4,017,387	7,253,496	12,966,264
Reclasificación	2,660,704	10,714,654	(13,375,358)	0
Retiros	(2,524,001)	(5,778,952)	(51,076)	(8,354,029)
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>125,393,610</u>	<u>145,410,875</u>	<u>12,751,063</u>	<u>283,555,548</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	51,102,894	88,947,799	0	140,050,693
Gasto del año	4,790,116	11,090,850	0	15,880,966
Disminuciones	(2,199,882)	(5,260,643)	0	(7,460,525)
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>53,693,128</u>	<u>94,778,006</u>	<u>0</u>	<u>148,471,134</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2018	116,146,421	131,596,638	10,865,577	258,608,636
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>123,561,526</u>	<u>136,457,786</u>	<u>18,924,001</u>	<u>278,943,313</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2018	46,542,709	78,046,088	0	124,588,797
Gasto del año	4,690,403	11,646,543	0	16,336,946
Disminuciones retiros	(130,218)	(744,832)	0	(875,050)
Saldo al 31 diciembre de 2018	<u>51,102,894</u>	<u>88,947,799</u>	<u>0</u>	<u>140,050,693</u>
<b>Valor neto según libro</b>				
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 31 diciembre de 2019	<u>71,700,482</u>	<u>50,632,869</u>	<u>12,751,063</u>	<u>135,084,414</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>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes. Durante el 2019 se capitalizó la suma de B/.290,090 (2018: B/.479,762) por concepto de intereses.

Al 31 de diciembre de 2019, existen varias fincas con valor en libros de B/.32,814,419 (2018: B/.36,731,559), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 25).

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

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Al inicio del año	5,816,366	5,371,373
Adiciones	594,031	1,575,197
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(903,620)</u>	<u>(1,130,204)</u>
Saldo	<u>5,506,778</u>	<u>5,816,366</u>
<b><u>Depreciación</u></b>		
Al inicio del año	2,224,837	1,950,752
Adiciones	1,110,467	974,308
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(609,612)</u>	<u>(700,223)</u>
Saldo depreciación	<u>2,725,693</u>	<u>2,224,837</u>
	<u>2,781,085</u>	<u>3,591,529</u>

**(16) Activos por Derecho de Uso**

Activos por derecho de uso comprenden activos arrendados que no cumplen con la definición de inversión inmobiliaria:

	<u>2019</u>
Activos por derecho de uso, excepto propiedades de inversión	<u>19,655,918</u>

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	<u>Propiedades</u>
Saldo de 1 de enero de 2019	19,707,808
Nuevos contratos	4,602,695
Depreciación del período	<u>(4,654,585)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>19,655,918</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes. Durante el 2019 se capitalizó la suma de B/.290,090 (2018: B/.479,762) por concepto de intereses.

Al 31 de diciembre de 2019, existen varias fincas con valor en libros de B/.XXXXXXX (2018: B/.36,731,559), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota XX).

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

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b><u>Costo</u></b>		
Al inicio del año	5,816,366	5,371,373
Adiciones	594,031	1,575,197
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(903,620)</u>	<u>(1,130,204)</u>
Saldo	<u>5,506,778</u>	<u>5,816,366</u>
<b><u>Depreciación</u></b>		
Al inicio del año	2,224,837	1,950,752
Adiciones	1,110,467	974,308
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(609,612)</u>	<u>(700,223)</u>
Saldo depreciación	<u>2,725,693</u>	<u>2,224,837</u>
	<u>2,781,085</u>	<u>3,591,529</u>

**(16) Activos por Derecho de Uso**

Activos por derecho de uso comprenden activos arrendados que no cumplen con la definición de inversión inmobiliaria:

	<b><u>2019</u></b>
Activos por derecho de uso, excepto propiedades de inversión	<u>19,655,918</u>

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	<b><u>Propiedades</u></b>
Saldo de 1 de enero de 2019	19,707,808
Nuevos contratos	4,602,695
Depreciación del período	<u>(4,654,585)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>19,655,918</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(17) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Costos</u></b>		
Al inicio del año	9,489,168	9,081,276
Adiciones:		
Traslado	51,150	13,381
Adquisiciones	35,371	0
Mejoras a las propiedades de inversión	113,000	0
	<u>77,629</u>	<u>394,511</u>
Al final del año	<u>9,766,318</u>	<u>9,489,168</u>

Las propiedades de inversión consisten en 98 fincas (2018: igual) mantenidas para futuros desarrollos y propiedad adquirida a finales del 2019 en el P.H. Mystic Valley, ubicado en el Distrito de San Miguelito, barrio El Crisol, construido en el año 2019. Su valor registrado está basado en el precio del costo.

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

El último avalúo disponible de las propiedades de inversión para futuros desarrollos por B/.9,220,000, 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>
<p>Enfoque da valores comparativos: Los factores de homogenización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Los mismos corresponden hacer homogéneos o equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.</p>	<p>La determinación del valor del metro cuadro (m<sup>2</sup>) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.</p>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogenización:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial o residencias de interés social.</li><li>• Cambios en el desarrollo potencial de la zona.</li></ul>
<p>Enfoque da 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.</p>	<p>La determinación del valor del metro cuadro (m<sup>2</sup>) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.</p>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogenización:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensión</li><li>• La vocación del terreno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social.</li><li>• Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.</li></ul>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(18) 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%	1,939,149	2,094,554
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,885,756	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>5,185,348</u>	<u>44,558</u> <u>5,305,186</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	100,898	348,095
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>218,769</u>	<u>304,543</u>
	<u>319,667</u>	<u>652,638</u>

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<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>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50 %</u></b>
Activos	10,177,990	10,987,250
Pasivos	<u>(6,299,691)</u>	<u>(6,798,142)</u>
Activos netos (100%)	<u>3,878,298</u>	<u>4,189,108</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>1,939,149</u>	<u>2,094,554</u>
Resultado del período (100%)	<u>201,796</u>	<u>696,189</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>100,898</u>	<u>348,095</u>
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>357,210</u>	<u>506,064</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>25%</u></b>	<b><u>25 %</u></b>
Activos	16,234,492	16,019,609
Pasivos	<u>(291,090)</u>	<u>(272,709)</u>
Activos netos (100%)	<u>15,943,402</u>	<u>15,746,900</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	<u>2,885,756</u>	<u>2,850,189</u>
Resultado del período (100%)	<u>1,208,670</u>	<u>1,682,560</u>
Participación del Grupo en el resultado (25%)	<u>218,769</u>	<u>304,543</u>

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

	<u>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>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>6.48%</u></b>	<b><u>6.48%</u></b>
Activos	1,614,826	1,614,826
Pasivos	<u>(927,196)</u>	<u>(927,196)</u>
Activos netos (100%)	<u>687,630</u>	<u>687,630</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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(19) Préstamos por pagar**

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 3% y 3.25% (2018: 2.75% y 3.50%) 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.

**(20) Valores comerciales negociables**

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. El Grupo tiene colocado en el mercado de valores la suma de B/.20,370,000 (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 31 de diciembre de 2019, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 2.75% y 3.50% (2018: 3.25% y 2.75%). 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.

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 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
Serie CD	3.00%	2020	2,000,000	0
Serie CE	2.75%	2020	500,000	0
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	0	300,000
Serie BT	3.25%	2019	0	1,000,000
			<u>20,370,000</u>	<u>14,715,000</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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	19,985,244	16,580,199
Redención de VCN's	<u>(14,330,244)</u>	<u>(22,365,199)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>20,370,000</u>	<u>14,715,000</u>

**(21) Pasivos por arrendamientos**

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2019			
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos no descontados</u>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2030	20,922,558	23,185,867
Pagadero en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2024	<u>1,232,206</u>	<u>2,251,265</u>
<b>Total de pasivos por arrendamientos</b>			<u>22,154,764</u>	<u>25,437,132</u>

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado condensado de situación financiera se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2019</u>
Corrientes	4,754,431
No corrientes	<u>17,400,333</u>
	<u>22,154,764</u>

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

	<u>2019</u>
Menos de un año	5,927,720
De uno a cinco años	<u>19,509,412</u>
	<u>25,437,132</u>

Los siguientes son los rubros reconocidos en el estado de resultados, relacionados con los pasivos por arrendamientos.

	<u>2019</u>
Intereses por arrendamientos	1,221,855
Pagos variables por arrendamientos no incluidos en pasivos por arrendamientos	0
Gasto por arrendamientos a menos de 12 meses	1,715,684
Gasto por arrendamientos de activos de bajo valor	<u>1,028,111</u>
	<u>3,965,650</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(22) Cuentas por pagar proveedores**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores del exterior	13,118,760	20,737,177
Proveedores nacionales	<u>14,484,860</u>	<u>16,201,223</u>
	<u>27,603,620</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.

**(23) 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.

**(24) 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	2,987,676	2,552,370
Retenciones de planilla	2,006,150	2,000,103
Otros beneficios a empleados	1,392,704	1,404,766
Intereses por pagar	<u>403,786</u>	<u>445,107</u>
	<u>6,790,316</u>	<u>6,402,346</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(25) Bonos por pagar**

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 (2018: igual) fincas, 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.	0	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.	<u>0</u>	<u>4,000,000</u>
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.	 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 G devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2026.	 5,000,000	 0
Serie H:  Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2027.	 <u>5,000,000</u>	 <u>0</u>
Pasan	<u>36,000,000</u>	<u>38,000,000</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>36,000,000</u>	<u>38,000,000</u>
Serie O: Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	10,000,000	10,000,000
Serie P: Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	10,000,000	10,000,000
Serie Q: Los bonos de la serie Q devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en noviembre de 2029.	15,000,000	0
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492,000	7,492,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	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.	0	15,000,000
	<u>85,992,000</u>	<u>87,992,000</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(26) Ingresos de actividades ordinarias**

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedente de contratos con clientes del Grupo se describen en la Nota 4. Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 15, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

*A. Flujo de ingresos*

El Grupo genera ingresos de fuentes diversas que se detallan en la Nota 5. Otras fuentes de ingresos incluyen ingresos por servicio de mantenimiento de autos, anticipos de clientes para compra de lotes, servicios en bienes raíces, autos y mercancía.

Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mantenimientos de autos	289,499	329,996
Servicios de bienes raíces	430,160	101,916
Adelanto para compra de mercancía	<u>2,326,756</u>	<u>2,956,896</u>
	<u>3,046,415</u>	<u>3,388,808</u>

*B. Desagregación de ingresos de actividades ordinarias*

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias del Grupo se desagregan por las principales líneas de servicios y oportunidad del reconocimiento del ingreso. La tabla también incluye una conciliación entre los ingresos desagregados y los segmentos sobre los que debe informarse del Grupo (Ver Nota 5).

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><i>Productos / líneas de servicios principales</i></b>		
Bienes raíces	6,216,336	5,863,681
Restaurantes	50,054,021	50,215,032
Maquinaria	75,166,266	73,114,622
Almacenes	133,146,702	132,894,405
Avícola	165,760,596	164,588,531
Servicios	472,358	488,832
	<u>430,816,279</u>	<u>427,165,103</u>
<b><i>Oportunidad del reconocimiento de ingresos</i></b>		
Productos transferidos en un momento determinado	427,769,864	423,776,295
Productos y servicios transferidos a lo largo del tiempo	<u>3,046,415</u>	<u>3,388,808</u>
Ingresos de actividades ordinarias		
Procedentes de contratos con clientes	<u>430,816,279</u>	<u>427,165,103</u>
Otros ingresos	<u>4,032,522</u>	<u>3,019,607</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

*C. Adelantos de clientes*

La siguiente tabla presenta información sobre adelantos de clientes de contratos con clientes

	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>1 de enero de 2019</b>
Adelanto de clientes	<u>(2.820.451)</u>	<u>(3.046.415)</u>

Los adelantos de clientes se relacionan básicamente con la contraprestación anticipada recibida de los clientes por el servicio de mantenimiento de autos, anticipos de clientes para compra de lotes, servicios de bienes raíces, autos y mercancía, por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo.

No se presenta información sobre las obligaciones de desempeño restantes al 31 de diciembre de 2019 que tienen una duración original esperada de uno año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

*D. Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos*

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.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad del cumplimiento de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

<i>Tipo de ingreso</i>	<i>Naturaleza y oportunidad</i>	<i>Reconocimiento de ingresos</i>
<b>Venta de bienes</b>	El Grupo vende equipos, maquinarias, vehículos, insumos agropecuarios al por mayor y por menor, productos para mascotas, jardinería y reforestación, materiales de construcción, lotes.	Los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtiene el control de los bienes requeridos contractualmente y no se esperan devoluciones.
<b>Prestación de servicios</b>	Los ingresos provenientes por servicios de reparación y mantenimiento prepagados de vehículos y limpieza de terrenos son reconocidos en la medida en que se presta el servicio	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(27) Otros ingresos**

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Certificados de fomento a las agroexportaciones	96,403	27,561
Fletes ganados	161,725	165,451
Ganancia en venta de activos fijos	83,018	85,423
Recuperación de cuentas malas	165,932	79,825
Ganancia en venta de valores	845,000	0
Servicios de comisión, escritura y otros	820,864	1,088,752
Misceláneos	<u>1,859,580</u>	<u>1,572,595</u>
	<u>4,032,522</u>	<u>3,019,607</u>

**(28) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos, comisiones y premios	58,786,157	58,470,807
Dietas y gastos de representación	1,582,883	1,597,806
Participación en utilidades a empleados	1,173,265	1,477,044
Vacaciones	5,227,098	5,181,836
Prima de antigüedad	2,247,981	2,293,425
Seguro social y seguro educativo patronal	9,093,269	9,038,816
Riesgos profesionales	754,012	746,267
Décimo tercer mes	5,215,048	5,052,131
Atención y alimentación a empleados	<u>3,861,341</u>	<u>3,970,034</u>
	<u>87,941,054</u>	<u>87,828,166</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(29) Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Publicidad, propaganda y anuncios	2,966,765	3,335,399
Luz, teléfono y agua	11,240,892	10,793,709
Entrega, flete y acarreo	7,935,036	8,187,273
Mantenimiento y reparación	7,119,651	6,898,733
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	4,244,140	4,940,110
Alquileres	2,743,795	7,954,297
Gastos de ventas	3,957,984	4,607,842
Envases, cartuchos y papelería	4,990,723	5,227,028
Honorarios profesionales y legales	5,120,320	4,574,359
Aseo y limpieza	3,390,497	3,425,656
Viajes, viáticos y transporte	2,741,796	2,731,532
Suministros y materiales	1,789,218	1,573,929
Misceláneos	1,195,715	2,190,480
Gastos de oficina	965,759	1,019,924
Mantenimiento y repuestos de vehículos	5,030,567	5,061,247
Impuestos nacionales y municipales	3,645,573	3,501,283
Seguros	1,172,784	1,064,100
Fumigación y medicamentos	811,395	1,706,624
Camadas	440,270	380,665
Gastos de tecnología	1,669,566	1,458,649
Donaciones y contribuciones	195,437	168,573
Gastos bancarios	825,010	854,796
	<u>74,192,893</u>	<u>81,656,208</u>

**(30) Impuestos**

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas, por los tres últimos años presentados, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. El Grupo también está sujeto a la revisión del cumplimiento del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

Mediante Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25%.

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal, se restablece el sistema anterior para el cálculo y pago del impuesto sobre la renta estimado que había sido derogado con la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos superiores a B/. 1,500,000 a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos – “DGI” que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

En el año 2019 la Compañía Empresas Melo, S. A. solicitó a la Dirección General de Ingresos (DGI), la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2018, según el método tradicional. Mediante la Resolución No. 201-8417 del 19 de diciembre de 2019 la Dirección General de Ingresos a través del Director General de Ingresos, autorizó el pago del impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para el periodo fiscal 2018, y hasta los tres (3) periodos fiscales subsiguientes, es decir 2019, 2020 y 2021.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por Grupo Melo, S. A. y subsidiarias para el período terminado el 31 de diciembre de 2019, se determinó de conformidad con el método tradicional, a excepción de las Compañías Altos de Vistamares, S. A. y Estrategias y Restaurantes, S. A.

El impuesto sobre la renta de las subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, está regulado de acuerdo con la Ley 7092 del 21 de abril de 1988. Para los períodos 2019 y 2018 estas subsidiarias no generaron renta gravable, sujeta al impuesto sobre la renta.

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta del Grupo, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

		<u>2019</u>		<u>2018</u>
<b>Método tradicional</b>				
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>13,691,680</u>		<u>15,074,879</u>
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25.00%	3,422,919	25.00%	3,768,720
Aumento o (disminución) resultante por:				
Ingresos no gravables	(4.34%)	(594,273)	(1.40%)	(211,510)
Reinversión Ley 3 de 1986	(24.34%)	(3,332,919)	(4.99%)	(753,500)
Gasto no deducible	9.57%	1,310,142	1.21%	181,908
Efecto CAIR	1.14%	156,053	0.34%	51,588
Pérdida fiscal	0.98%	134,346	0.00%	0
Ajuste impuesto sobre la renta año anterior	4.02%	550,861	1.75%	264,126
Efecto del ajuste de impuesto diferido	<u>0.30%</u>	<u>41,896</u>	<u>0.08%</u>	<u>12,172</u>
Total de impuesto sobre la renta		<u>1,689,005</u>		<u>3,313,504</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Método CAIR</b>		
Utilidad financiera antes de impuesto	<u>13,691,680</u>	<u>15,074,879</u>
Impuesto sobre la renta:		
Ingresos gravables (propósitos fiscales)	<u>13,098,585</u>	<u>429,627,531</u>
Determinación de la renta gravable (4.67%)	<u>611,704</u>	<u>20,063,606</u>
Total de impuesto sobre la renta (tasa 25%)	<u>152,926</u>	<u>5,015,901</u>

Los efectos de las diferencias temporales que dan lugar al impuesto sobre la renta diferido Los efectos de diferencias temporales que dan lugar al impuesto sobre la renta diferido activo se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.188,937 (2018: B/.202,794). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.755,748 al 31 de diciembre de 2019 (2018: B/.811,176). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilidades de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido activo</b>		
Diferencias temporales originadas por prima de antigüedad antes del año 1993:		
Saldo al inicio del año	202,794	214,966
Aportes netos del año	<u>(13,857)</u>	<u>(12,172)</u>
Saldo al final del año	<u>188,937</u>	<u>202,794</u>
Diferencias temporales originadas por los activos por derecho de uso:		
Saldo al inicio del año	0	0
Movimiento neto de la adopción	522,108	0
Movimiento neto del año	<u>79,147</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>601,255</u>	<u>0</u>
Total impuesto diferido activo	<u>790,192</u>	<u>202,794</u>

## GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Precio de transferencia:

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

#### (31) Utilidad por acción básica y diluida

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta atribuible a participación controlada	<u>11,994,885</u>	<u>11,723,347</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida	<u>2,368,421</u>	<u>2,368,421</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u>5.06</u>	<u>4.95</u>

El valor en libros por acción diluida debe calcularse, dividiendo el patrimonio atribuible a los propietarios entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	<u>187,070,952</u>	<u>181,294,953</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	<u>2,368,421</u>	<u>2,368,421</u>
Valor en libros por acción	<u>78.99</u>	<u>76.55</u>

# GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados

### (32) Régimen de incentivos industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. Según Ley 1 del 17 de enero de 2018, se extiende el vencimiento a las empresas inscritas en el ROIN hasta el 31 de diciembre de 2020. Empresas Melo, S. A., entre otros, los siguientes incentivos fiscales:

- 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.
- 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.
- 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.

### (33) 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.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Nivel 3</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Efectivo	4,393,955	4,276,888		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>67,870,220</u>	<u>67,055,888</u>	15,597,300	69,584,880
	<u>59,827,209</u>	<u>71,332,776</u>		
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Préstamos por pagar	20,155,583	28,342,892		
Valores comerciales negociables	20,370,000	14,715,000		
Cuentas por pagar proveedores	27,603,620	36,938,400		
Adelantos recibidos de clientes	2,820,451	3,046,415		
Bonos por pagar	85,992,000	87,992,000	86,090,000	87,999,000
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>192,647</u>	<u>388,791</u>		
	<u>157,134,301</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>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<u>785,885</u>	<u>282,157</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

Al 31 de diciembre 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	30,253,536	26,590,297
Comerciales	32,880,415	33,455,256
Gobierno	1,297,037	2,552,911
Empleados	293,433	291,051
Relacionadas	930,099	817,919
Otros	<u>2,215,699</u>	<u>3,348,454</u>
	<u>67,870,220</u>	<u>67,055,888</u>

Al 31 de diciembre 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

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

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

Al 31 de diciembre 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.
<b>Activos</b>														
<b>Activos corrientes</b>														
Efectivo	4,393,955	0	4,393,955	46,630	3,117,427	1,006,212	9,693	213,993	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	55,433,254	(8,741,234)	64,174,488	322,000	55,944,498	1,594,801	3,376,831	439,364	0	157,316	0	0	2,305,052	34,626
Inventarios	86,355,683	0	86,355,683	0	86,306,984	0	0	48,699	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,804,721	0	3,804,721	0	3,575,218	199,541	0	29,962	0	0	0	0	0	0
Lotes disponibles para la venta	7,988,984	0	7,988,984	0	0	7,988,984	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	9,575,789	0	9,575,789	0	9,575,789	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,110,967	0	6,110,967	0	6,100,608	10,359	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	985,480	0	985,480	0	946,647	29,934	0	8,899	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,577,261	0	4,577,261	0	4,156,395	369,309	0	229	0	22,095	324	347	28,562	0
Otros activos	416,650	0	416,650	0	222,636	194,014	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>179,642,744</b>	<b>(8,741,234)</b>	<b>188,383,978</b>	<b>368,630</b>	<b>169,946,202</b>	<b>11,393,154</b>	<b>3,386,524</b>	<b>741,146</b>	<b>0</b>	<b>179,411</b>	<b>324</b>	<b>347</b>	<b>2,333,614</b>	<b>34,626</b>
<b>Activos no corrientes</b>														
Documentos por cobrar, neto	12,436,966	0	12,436,966	0	0	12,436,966	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	506,514	0	506,514	0	506,514	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	135,084,414	0	135,084,414	0	130,896,096	2,354,148	0	510,518	978,539	0	135,000	210,113	0	0
Equipo para arrendamiento, neto	2,781,085	0	2,781,085	0	2,781,085	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	19,655,918	0	19,655,918	0	18,962,414	0	0	693,504	0	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	9,766,318	0	9,766,318	0	148,371	9,617,947	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	615,566	0	615,566	556,335	31,424	27,807	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras inversiones	5,185,348	0	5,185,348	2,885,756	2,255,034	0	0	0	0	0	0	0	0	44,558
Inversión en subsidiarias	0	(52,363,265)	52,363,265	51,277,775	0	0	1,085,490	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	7,945,442	0	7,945,442	0	7,945,442	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,728,702	0	8,728,702	0	8,274,491	303,155	0	151,056	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	790,192	0	790,192	0	758,171	2,766	0	29,255	0	0	0	0	0	0
Otros activos	723,247	0	723,247	0	566,597	1,431	0	23,738	0	0	0	0	131,481	0
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>204,219,712</b>	<b>(52,363,265)</b>	<b>256,582,977</b>	<b>54,719,866</b>	<b>173,125,639</b>	<b>24,744,220</b>	<b>1,085,490</b>	<b>1,408,071</b>	<b>978,539</b>	<b>0</b>	<b>135,000</b>	<b>210,113</b>	<b>131,481</b>	<b>44,558</b>
<b>Total de activos</b>	<b>383,862,456</b>	<b>(61,104,499)</b>	<b>444,966,955</b>	<b>55,088,496</b>	<b>343,071,841</b>	<b>36,137,374</b>	<b>4,472,014</b>	<b>2,149,217</b>	<b>978,539</b>	<b>179,411</b>	<b>135,324</b>	<b>210,460</b>	<b>2,465,095</b>	<b>79,184</b>
<b>Pasivos</b>														
<b>Pasivos corrientes</b>														
Préstamos por pagar	20,155,583	0	20,155,583	0	4,672,583	15,483,000	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	20,370,000	0	20,370,000	0	20,370,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento	4,754,431	0	4,754,431	0	4,586,376	0	0	168,055	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	27,603,620	0	27,603,620	0	27,488,519	63,391	0	51,710	0	0	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	2,820,451	0	2,820,451	0	1,956,748	863,703	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	192,647	(8,735,855)	8,928,502	3,376,831	3,475,270	699,024	0	21,137	927,518	0	25,814	356,800	0	46,108
Gastos acumulados y otros pasivos	6,790,316	(43,227)	6,833,543	2,222	6,647,722	115,708	0	73,523	926	0	0	(6,558)	0	0
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>82,687,048</b>	<b>(8,779,082)</b>	<b>91,466,130</b>	<b>3,379,053</b>	<b>69,197,218</b>	<b>17,224,826</b>	<b>0</b>	<b>314,425</b>	<b>928,444</b>	<b>0</b>	<b>25,814</b>	<b>350,242</b>	<b>0</b>	<b>46,108</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>														
Bonos por pagar	85,992,000	0	85,992,000	0	85,992,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento	17,400,333	0	17,400,333	0	16,761,836	0	0	638,497	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	10,202,122	0	10,202,122	0	9,670,928	354,902	0	176,292	0	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>113,594,455</b>	<b>0</b>	<b>113,594,455</b>	<b>0</b>	<b>112,424,764</b>	<b>354,902</b>	<b>0</b>	<b>814,789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>196,281,503</b>	<b>(8,779,082)</b>	<b>205,060,585</b>	<b>3,379,053</b>	<b>181,621,982</b>	<b>17,579,728</b>	<b>0</b>	<b>1,129,214</b>	<b>928,444</b>	<b>0</b>	<b>25,814</b>	<b>350,242</b>	<b>0</b>	<b>46,108</b>
<b>Patrimonio</b>														
Capital en acciones comunes	45,946,800	(52,301,042)	98,247,842	44,210,727	39,007,259	11,742,514	2,759,250	40,881	0	391,211	96,000	0	0	0
Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	140,728,796	(24,375)	140,753,171	6,992,381	122,553,579	6,815,132	1,712,764	469,121	50,095	(211,800)	13,510	(139,782)	2,465,095	33,076
Otros resultados integrales	395,356	0	395,356	506,335	(110,979)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>187,070,952</b>	<b>(52,325,417)</b>	<b>239,396,369</b>	<b>51,709,443</b>	<b>161,449,859</b>	<b>18,557,646</b>	<b>4,472,014</b>	<b>510,002</b>	<b>50,095</b>	<b>179,411</b>	<b>109,510</b>	<b>(139,782)</b>	<b>2,465,095</b>	<b>33,076</b>
<b>Participación no controladora:</b>														
Acciones comunes	40,881	0	40,881	0	0	0	0	40,881	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	469,120	0	469,120	0	0	0	0	469,120	0	0	0	0	0	0
<b>Total de participación no controladora</b>	<b>510,001</b>	<b>0</b>	<b>510,001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>510,001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de patrimonio</b>	<b>187,580,953</b>	<b>(52,325,417)</b>	<b>239,906,370</b>	<b>51,709,443</b>	<b>161,449,859</b>	<b>18,557,646</b>	<b>4,472,014</b>	<b>1,020,003</b>	<b>50,095</b>	<b>179,411</b>	<b>109,510</b>	<b>(139,782)</b>	<b>2,465,095</b>	<b>33,076</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>383,862,456</b>	<b>(61,104,499)</b>	<b>444,966,955</b>	<b>55,088,496</b>	<b>343,071,841</b>	<b>36,137,374</b>	<b>4,472,014</b>	<b>2,149,217</b>	<b>978,539</b>	<b>179,411</b>	<b>135,324</b>	<b>210,460</b>	<b>2,465,095</b>	<b>79,184</b>

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

**Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)**

Por el año terminado el 31 de diciembre 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	430,816,279	(3,337,163)	434,153,442	0	421,140,086	6,216,336	0	5,325,227	0	0	0	0	1,471,793	0
Otros ingresos	4,032,522	(1,140,402)	5,172,924	134	4,336,124	484,931	0	35,388	12,000	0	4,800	203,144	96,403	0
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(161,449,916)	3,262,544	(164,712,460)	0	(161,455,823)	(1,599,143)	0	(1,574,316)	0	0	0	(83,178)	0	0
Consumo de materia prima y materiales usados	(69,550,654)	0	(69,550,654)	0	(68,078,861)	0	0	0	0	0	0	0	(1,471,793)	0
Gastos de personal	(87,941,054)	9,090	(87,950,144)	0	(83,850,796)	(2,512,046)	0	(1,587,302)	0	0	0	0	0	0
Depreciación y amortización	(16,991,432)	0	(16,991,432)	0	(16,320,230)	(407,755)	0	(146,813)	0	0	0	(116,634)	0	0
Depreciación arrendamientos por derecho de uso	(4,654,585)	0	(4,654,585)	0	(4,502,536)	0	0	(152,049)	0	0	0	0	0	0
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	(785,885)	0	(785,885)	0	(467,062)	(318,823)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	(74,192,894)	1,205,931	(75,398,825)	(40,135)	(71,085,783)	(2,408,731)	(1,183)	(1,786,222)	(3,747)	0	(4,839)	(99)	(66,536)	(1,550)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>19,282,381</b>	<b>0</b>	<b>19,282,381</b>	<b>(40,001)</b>	<b>19,715,119</b>	<b>(545,231)</b>	<b>(1,183)</b>	<b>113,913</b>	<b>8,253</b>	<b>0</b>	<b>(39)</b>	<b>3,233</b>	<b>29,867</b>	<b>(1,550)</b>
Costos financieros														
Intereses y dividendos ganados	2,007,580	(4,971,695)	6,979,275	4,947,295	919,685	1,030,047	61,468	8,672	0	0	0	0	0	12,108
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	(1,221,855)	0	(1,221,855)	0	(1,174,671)	0	0	(47,184)	0	0	0	0	0	0
Gasto de intereses	(6,696,093)	0	(6,696,093)	0	(6,027,754)	(668,339)	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(5,910,368)	(4,971,695)	(938,673)	4,947,295	(6,282,740)	361,708	61,468	(38,512)	0	0	0	0	0	12,108
Participación en resultados de asociadas	319,667	0	319,667	218,769	100,898	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>13,691,680</b>	<b>(4,971,695)</b>	<b>18,663,375</b>	<b>5,126,063</b>	<b>13,533,277</b>	<b>(183,523)</b>	<b>60,285</b>	<b>75,401</b>	<b>8,253</b>	<b>0</b>	<b>(39)</b>	<b>3,233</b>	<b>29,867</b>	<b>10,558</b>
Impuesto sobre la renta	(1,689,005)	0	(1,689,005)	0	(1,531,052)	(95,262)	0	(59,820)	(2,063)	0	0	(808)	0	0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>12,002,675</b>	<b>(4,971,695)</b>	<b>16,974,370</b>	<b>5,126,063</b>	<b>12,002,225</b>	<b>(278,785)</b>	<b>60,285</b>	<b>15,581</b>	<b>6,190</b>	<b>0</b>	<b>(39)</b>	<b>2,425</b>	<b>29,867</b>	<b>10,558</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>														
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b>														
Reserva para conversión de moneda extranjera	67,501	0	67,501	0	67,501	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>														
Ganancia no realizada en inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otros resultados integrales	67,501	0	67,501	0	67,501	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>12,070,176</b>	<b>(4,971,695)</b>	<b>17,041,871</b>	<b>5,126,063</b>	<b>12,069,726</b>	<b>(278,785)</b>	<b>60,285</b>	<b>15,581</b>	<b>6,190</b>	<b>0</b>	<b>(39)</b>	<b>2,425</b>	<b>29,867</b>	<b>10,558</b>
<b>Utilidad neta atribuibles a:</b>														
Propietarios de la Compañía	11,994,885	(4,971,695)	16,966,580	5,126,063	12,002,225	(278,785)	60,285	7,791	6,190	0	(39)	2,425	29,867	10,558
Participaciones no controladoras	7,790	0	7,790	0	0	0	0	7,790	0	0	0	0	0	0
	<b>12,002,675</b>	<b>(4,971,695)</b>	<b>16,974,370</b>	<b>5,126,063</b>	<b>12,002,225</b>	<b>(278,785)</b>	<b>60,285</b>	<b>15,581</b>	<b>6,190</b>	<b>0</b>	<b>(39)</b>	<b>2,425</b>	<b>29,867</b>	<b>10,558</b>
<b>Resultados integrales totales atribuibles a:</b>														
Propietarios de la Compañía	12,062,386	(4,971,695)	17,034,081	5,126,063	12,069,726	(278,785)	60,285	7,791	6,190	0	(39)	2,425	29,867	10,558
Participaciones no controladoras	7,790	0	7,790	0	0	0	0	7,790	0	0	0	0	0	0
	<b>12,070,176</b>	<b>(4,971,695)</b>	<b>17,041,871</b>	<b>5,126,063</b>	<b>12,069,726</b>	<b>(278,785)</b>	<b>60,285</b>	<b>15,581</b>	<b>6,190</b>	<b>0</b>	<b>(39)</b>	<b>2,425</b>	<b>29,867</b>	<b>10,558</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año</b>	<b>135,020,298</b>	<b>(24,375)</b>	<b>135,044,673</b>	<b>6,570,507</b>	<b>116,880,999</b>	<b>7,164,989</b>	<b>1,652,479</b>	<b>614,506</b>	<b>43,905</b>	<b>(211,800)</b>	<b>13,549</b>	<b>(142,207)</b>	<b>2,435,228</b>	<b>22,518</b>
Más (menos):														
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 16	(1,643,671)	0	(1,643,671)	0	(1,605,704)	0	0	(37,967)	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(4,642,716)	4,971,695	(9,614,411)	(4,704,189)	(4,723,941)	(71,072)	0	(115,209)	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	11,994,885	(4,971,695)	16,966,580	5,126,063	12,002,225	(278,785)	60,285	7,791	6,190	0	(39)	2,425	29,867	10,558
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año</b>	<b>140,728,796</b>	<b>(24,375)</b>	<b>140,753,171</b>	<b>6,992,381</b>	<b>122,553,579</b>	<b>6,815,132</b>	<b>1,712,764</b>	<b>469,121</b>	<b>50,095</b>	<b>(211,800)</b>	<b>13,510</b>	<b>(139,782)</b>	<b>2,465,095</b>	<b>33,076</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.