

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

**FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL\***

Año terminado al 31 de diciembre de 2020

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	<b>GRUPO MELO, S.A.</b>
VALORES REGISTRADOS:	<b>ACCIONES COMUNES</b>
TELEFONO Y FAX:	<b>323-6900 FAX: 224-2311</b>
DIRECCION:	<b>VIA ESPAÑA 2313, RIO ABAJO</b>
CORREO ELECTRÓNICO:	<u><a href="mailto:dirfinanzas@grupomelo.com">dirfinanzas@grupomelo.com</a></u>

**I PARTE**

**I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

**A. Historia y Desarrollo de GRUPO MELO, S.A.**

Grupo Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5316 de 16 de agosto de 1977, inscrita a la Ficha 021223, Rollo 1020, Imagen 0524, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 5 de enero de 1978. Desde su organización Grupo Melo, S.A. ha reformado en varias ocasiones las disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá. Grupo Melo, S.A. es una empresa pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Sus oficinas principales están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, de la ciudad de Panamá.

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 el Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es la sociedad tenedora de acciones madre. Grupo Melo, S.A. y subsidiarias (en adelante "Grupo Melo"), es un conglomerado de empresas compuesto por diversas sociedades entre las que se destacan: Empresas Melo, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., entre otras, cuyas operaciones se encuentran diversificadas en distintas actividades comerciales e industriales. Grupo Melo inició operaciones en 1948.

Al 31 de diciembre de 2020 Grupo Melo, S.A. ("holding company") es propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo.

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



## **B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

Cualquier director podrá tener un cargo remunerado en la sociedad además del cargo de director. Ningún contrato, acto o transacción de esta sociedad con cualquier persona natural o jurídica, será afectado o inválido porque algún accionista, director u otra persona vinculada a la sociedad sea parte o tenga intereses en dicho contrato, acto o transacción, o esté en cualquier forma relacionada con tal persona natural o jurídica, y cualquiera que llegare a ser director de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier persona natural o jurídica, en la cual pueda estar en alguna forma interesado, y ningún accionista estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier beneficio o compromiso que emanare de cualquier contrato, acto o transacción, siempre que tal director hiciera conocer a los demás directores o dignatarios de la sociedad su interés en aquel contrato, acto o transacción ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, acto o transacción fuere discutido, celebrado y aprobado por la Junta Directiva.

En relación a las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, los accionistas reunidos en Asamblea General de Accionistas constituyen el poder supremo de la sociedad, los cuales se reunirán previa convocatoria con no menos de cinco (5) días ni más de treinta (30) días calendarios de anticipación o por renuncia expresa por parte de los accionistas a que se les convoque para celebrar una Asamblea General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria.

La convocatoria se podrá realizar mediante la entrega personal o por correo de la citación a cada accionista registrado con derecho a voto o mediante la publicación de la convocatoria en un periódico de circulación nacional por tres (3) días consecutivos o mediante ambos sistemas conjuntamente.

Para la convocatoria de una Asamblea General de Accionistas se tomarán en consideración aquellos accionistas que se encuentren debidamente registrados en la sociedad por lo menos treinta (30) días calendario antes a la fecha de la reunión.

Todas las decisiones que se adopten en cualquier reunión de una Asamblea General de Accionistas serán tomadas por mayoría simple de los accionistas que se encuentren presentes, siempre y cuando exista el quórum reglamentario para celebrar la reunión.

Los accionistas tendrán derecho a emitir un (1) voto por cada acción, pero en ningún caso podrán por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos ni imponerles una resolución contraria al Pacto Social o a los Estatutos.

En la sociedad Grupo Melo, S.A. no se contempla ningún tipo de limitaciones en los derechos para ser propietarios de valores, ni para cambiar los derechos de los tenedores de acciones, ni para modificar el capital que sean más rigurosas que las exigidas por la ley.

## **C. Descripción del Negocio**

Grupo Melo es un conglomerado de empresas que desarrollan actividades agro-industriales y comerciales a nivel nacional, desde Darién hasta Changuinola. Además, tiene una operación comercial en Costa Rica. Estos negocios son operados a través de una estructura interna, definida en dos grupos operativos y 8 divisiones.

El Grupo cuenta con 240 puntos de venta que forman parte del Grupo Alimentos y Grupo Comercial. Este último constituido por las Divisiones de Almacenes, Maquinaria, Restaurante y Bienes Raíces.

**Grupo Alimentos:** Maneja la cadena integrada de operaciones avícolas, conformada por la División Producción, División Piensos, División Procesamiento/Mercadeo y División Valor Agregado. Esta integración vertical de todos los procesos es la principal fortaleza del Grupo Alimentos, ya que garantiza la más alta calidad en cada uno de los productos alimenticios que son fabricados bajo la marca MELO.

El Grupo Alimentos cuenta con fincas de cría y engorde con capacidad para más de tres millones de pollos, dos plantas de incubación y huevos fértiles, dos plantas clasificadoras de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, plantas de procesamiento de aves, y dos plantas de valor agregado.

Todas las instalaciones cumplen con un riguroso programa de Buenas Prácticas de Manufacturas (Good Management Practices), que es la base fundamental de un plan de aseguramiento de calidad. Igualmente todas las plantas cuentan con la certificación del Programa Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control (Hazard Analysis and Critical Control Point – HACCP). Los productos de la División Alimentos son ofrecidos en toda la cobertura nacional y, a su vez, se exportan a países de América Central, América del Sur y el Caribe.

**División Almacenes:** Está conformada por la cadena de almacenes agropecuarios más grande del país, la cadena de productos y servicios para mascotas y jardinería más grande del país y la cadena de almacenes de materiales de construcción. También cuenta con la distribución al por mayor de paquetes de soluciones agropecuarias para clientes productores y de materiales de construcción para empresas constructoras.

Tiene a disposición del público 123 puntos de venta con operaciones en todo el país en sus formatos de Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Pet & Garden, COMASA y Multiláminas. Se cuenta con 7 puntos de venta al por mayor. Igualmente cuenta con 12 puntos de ventas en Costa Rica donde opera los Almacenes Pets Market. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo. La División mantiene su estrategia de expansión, basada en la apertura de nuevas tiendas en lugares estratégicos.

**División Maquinarias:** Representantes de las marcas John Deere Línea Agrícola y Construcción, de las marcas Isuzu y MG, es líder en la venta de camiones livianos al igual que en la venta de llantas industriales y distribuye equipos industriales de marcas como Hyster, Sullair, Tennant, IGSA, ASCO, y Yanmar entre otras.

Opera 14 centros de ventas en donde también se brindan servicios de reparación y mantenimiento a flotas y clientes particulares través de sus talleres especializados

**División Restaurantes:** Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de la cadena líder Pío Pío, especializada en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 77 puntos de venta en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un amplio y variado menú a base de pollo, al igual que acompañantes, bebidas naturales y postres. Reconocido por su combinación de precio y calidad, es uno de los restaurantes más populares a nivel nacional.

**División Bienes Raíces:** Se encarga del desarrollo, promoción y venta de lotificaciones campestres en ambientes frescos de montaña cercanos al área metropolitana. Sus Proyectos Los Altos de Cerro Azul y Altos del María lideran las opciones de lotes y residencias de descanso familiar en tierras de altura en Panamá. Con la campaña de lanzamiento de Villas de Siena en Altos del María, bajo un concepto un concepto innovador en el sector de montaña, compuesto por apartamentos, Townhouses y villas dentro de un área con amenidades de acuerdo a las expectativas de los residentes.

#### D. Estructura Organizativa (Grupo Melo)

<b>NOMBRE SUBSIDIARIA / DIVISION</b>	<b>JURISDICCIÓN Y DOMICILIO</b>	<b>PARTICIPACIÓN ACCIONARIA</b>
<b>SOCIEDAD OPERATIVA</b>		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
<b>DIVISIÓN ALIMENTOS</b>		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
Bolmesa S.A.	Panamá	100%
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Panamá	25%
Recuperación de Proteínas	Panamá	50%
Procesadora Moderna, S. A	Panamá	50%
<b>DIVISIÓN ALMACENES</b>		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pets Market, S.A.	Costa Rica	100%
Crisol MValley	Panamá	100%
<b>DIVISION MAQUINARIA</b>		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%
Inmobiliaria Circunvalación, S.A.	Panamá	100%
Inversiones Cabra, S.A.	Panamá	100%
Turín Motors, S.A.	Panamá	100%
<b>DIVISION RESTAURANTES</b>		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Franquicias Multinacionales, S.A.	Panama	100%
<b>DIVISIÓN BIENES RAÍCES</b>		
Altos de Vistamares, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Amaya, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Oria, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Electra, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raíces Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Chichibali, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos del María, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Guacamayas, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Los Macanos, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Colinas, S.A.	Panamá	100%
Jardines y Paisajes S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Nuario, S.A.	Panamá	100%
Luxury Camping, S.A.	Panamá	100%
<b>DIVISION SERVICIOS</b>		
Melval, S.A.	Panamá	100%



## E. Propiedades, Plantas y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Grupo Melo totalizan B/.127.008 millones al 31 de diciembre de 2020. Los principales activos fijos por división de negocio, son:

**División Alimentos:** Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, planta de compostaje, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón. Posee una moderna planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos, Changuinola y Chorrera. Una planta de Procesamiento Posterior para la fabricación de alimentos de valor agregado en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo) y una planta de procesamiento de embutidos (también ubicada en el área de Juan Díaz) que reemplaza la ubicada en Pueblo Nuevo.

**División Almacenes:** Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet and Garden y las oficinas administrativas. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Pet And Garden. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido Almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuario y de Materiales ubicados en Chorrera. En cabuya opera un centro de distribución. En Aguadulce opera una distribuidora ubicada en la Vía Interamericana.

**División Maquinarias:** Entre sus principales activos se encuentra el de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y venta de equipo en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero, David, Chitré y Darién. Adicionalmente operan a satisfacción las facilidades para la atención a clientes en el edificio de COPAMA en Villa Lucre.

**División Restaurantes:** Cuenta con 3 locales propios, ubicados uno en Santa Ana y dos en Juan Díaz. El resto de los restaurantes, de acuerdo al modelo de negocios son alquilados.

**División Bienes Raíces:** Cuenta con oficinas administrativas en la Urbanización los Ángeles, en Cerro Azul y Altos del María. Igualmente cuenta con un inventario de tierras por desarrollar que permitirá suplir la demanda por los próximos años.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros activos (terrenos, construcciones menores, mejoras, etc.) distribuidos en todo el país, así como una vasta flota de equipos rodantes que son parte de la logística de distribución de nuestros negocios.

## F. Investigación y Desarrollo

Grupo Melo distribuye su campo de investigación y desarrollo en dos grandes áreas:

### Departamento de Investigación

En la Sección avícola hay un departamento que realiza los análisis estadísticos de los parámetros de crecimiento y desarrollo de las aves de las granjas avícolas. Se cuenta con dos laboratorios: uno para el análisis de la calidad de los insumos importados para la producción de los alimentos animal (aves, mamíferos). En este laboratorio también se evalúa el balance nutricional de los alimentos para las granjas avícolas de EMPRESAS MELO y el alimento para la venta al público. El segundo laboratorio es el encargado de realizar los análisis de calidad microbiológica de todo lo referente a las granjas de producción y levante de las granjas avícolas.

En la Sección de Almacenes Agrícolas, se realizan ensayos en parcelas demostrativas para evaluar la adaptación a las condiciones de cultivo de Panamá de variedades de semillas mejoradas de arroz y maíz. Se realizan ensayos de eficiencia de fertilizantes y eficacia de pesticidas que se van a introducir al país a través de los almacenes agrícolas. Todos estos ensayos son realizados por ingenieros agrónomos y están a disposición de los agricultores para su consulta. Se realizan visitas técnicas y capacitaciones a cargo de los especialistas de los almacenes agrícolas y de las empresas productoras de los agroquímicos, semillas y equipos que se distribuyen a través de Empresas Melo.

Actualmente se está trabajando en investigaciones para desarrollar productos a base de los desechos de las fincas avícolas, cumpliendo con las normas ambientales del país. Para ello se cuenta con instalaciones, laboratorio, equipo y personal en constante capacitación y con asesorías externas.

### **Departamento de Estudio y Desarrollo**

Se dedica a los estudios de factibilidad, anteproyectos, diseño, construcción y mantenimiento de las infraestructuras de los diferentes Departamentos del Grupo Melo. Con personal especializado en ingeniería civil, química, industrial y arquitectura.

### **G. Información sobre tendencias**

El año 2020 estuvo caracterizado por los desafíos impuestos por las crisis sanitaria y económica causadas por el nuevo coronavirus. Dentro de este contexto, las preferencias de los consumidores cambiaron y evolucionaron a un ritmo acelerado. Grupo Melo realizó los ajustes necesarios para atender las expectativas de sus clientes, garantizando la oferta constante de los productos y servicios a disposición del público. Se capitalizaron oportunidades para lanzar nuevos canales de venta que permiten mejorar la cobertura comercial y atender la demanda.

De igual manera, se tuvo la capacidad de entender el entorno y adaptarse rápidamente a los nuevos retos que impuso el mercado obteniendo un resultado financiero óptimo. Cada una de las Divisiones que conforman el Grupo adecuó sus recursos y estructura para poder ofrecer una respuesta adecuada a las condiciones cambiantes del contexto y mantener la rentabilidad del negocio.

La sólida estructura financiera y el hecho de mantener una fuerte disciplina operativa permitió cerrar 2020 con resultados positivos. Si bien hubo una reducción sensible en los ingresos, la compañía logró generar utilidades cercanas a las obtenidas antes de que la pandemia golpeará.

Durante diciembre de 2020, se observan algunos ajustes en los ingresos, resultado de las condiciones de cuarentena y restricción de movilidad que fueron reinstauradas en respuesta al deterioro de los indicadores relativos al comportamiento del coronavirus en el país.

En general, el Grupo se encuentra enfocado en mantener la cadena de suministro y la oferta de productos dado el rol importante que se tiene en la cadena de producción de alimentos de los hogares panameños y en la seguridad alimentaria del país a través del sector agropecuario.

## **II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. Liquidez**

A diciembre de 2020 los activos corrientes se fijan en \$178.6 millones, los cuales al ser comparados con los \$179.4 millones de diciembre 2019 no evidencian un cambio significativo. Sin embargo, la estructura interna de éstos presenta cambios significativos, como se aprecia a continuación:

<b>Activos Corrientes</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic vs dic</b>	<b>Cambio %</b>
Efectivo	21,574	4,394	17,180	391.00%
Documentos y Cuentas por Cobrar	51,599	55,433	-3,834	-6.92%
Inventarios	75,812	86,356	-10,544	-12.21%
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,879	3,178	701	22.05%
Lotes Disponibles para la venta	8,254	7,989	265	3.31%
Activos Biológicos	7,575	9,964	-2,389	-23.98%
Adelanto para compra de inventarios	3,946	6,111	-2,165	-35.44%
Gastos pagados por adelantado	794	985	-191	-19.40%

Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,325	4,577		-252	-5.51%
Otros Activos	868	417		451	108.22%
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>178,626</b>	<b>179,404</b>		<b>-778</b>	<b>-0.43%</b>

El efectivo disponible alcanza un total de \$21.5 millones, y quintuplica el promedio acostumbrado para este rubro. Tal como se ha reportado consistentemente en los trimestres anteriores, este nivel corresponde a la decisión de mantener una reserva de efectivo que permita garantizar la continuidad de las operaciones en caso de tener una externalidad adversa.

La reducción de 12% en el inventario es el resultado del ajuste planificado especialmente en las divisiones que conforman el Grupo Alimentos (en particular materia prima y aves en crecimiento) y la División Maquinaria – Automotriz (autos Isuzu y maquinaria industrial). La cartera de cuentas por cobrar se fija en \$51.6 millones (un 7% inferior a lo reportado a diciembre de 2019) y exhibe una compresión que corresponde a la recuperación de las cuentas y a los niveles de ventas a crédito.

Por su parte, los pasivos corrientes disminuyen 12% o \$10.3 millones respecto a diciembre de 2019. Se evidencia una disminución de \$ 7 millones (35%) en la deuda bancaria y de \$8 millones (29%) en las cuentas comerciales.

La disminución de los pasivos en combinación con el comportamiento estable de los activos corrientes resulta en el fortalecimiento significativo de la posición de liquidez. Con estos resultados la razón corriente se fija en 2.47 veces, alcanzando el máximo histórico.

## **B. Recursos de Capital**

El patrimonio de Grupo Melo para el cierre de 2020 se fija en \$194.4 millones de los cuales el 76% o \$148 millones son utilidades retenidas.

El total de pasivos ha disminuido 8% y totaliza \$179.6 millones. En adición a la disminución en los pasivos mencionada en el punto anterior, durante el tercer trimestre del año se realizó una redención anticipada en el programa de Bonos Corporativos Rotativos por un total de \$8 millones. En general la posición de deuda financiera total de Grupo Melo se fija en \$122.98 millones (67% en largo plazo y 33% en corto plazo). La deuda ajustada por efectivo se equivale a \$101.4 millones \$20.7 millones o 17% menos que lo reportado en diciembre de 2019.

La relación de deuda a capital se fija en 0.92 veces y llega al mínimo histórico reportado por Grupo Melo. El efectivo neto generado por la operación asciende a \$30.2 millones. Se han realizado inversiones por \$6.4 millones y se han pagado dividendos por un total de \$3.2 millones, lo que resulta en un flujo de caja libre de \$20.5 millones y evidencia la sana posición financiera del Grupo.

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

A pesar de los desafíos que las condiciones del mercado local presentaron, Grupo Melo reporta resultados positivos y una posición financiera sólida que permitió afianzar y profundizar las relaciones con proveedores y clientes, asegurando la oferta de productos de calidad en cada uno de los sectores en los que se participa.

El Grupo cierra 2020 con un total de ingresos por \$365 millones y costo de ventas de \$198.6 millones. El margen bruto resulta en 45.6% vs 46.4% reportado a diciembre de 2019. Como parte de las estrategias para sostener los resultados y la rentabilidad del Grupo, se realizó un ejercicio significativo de reducción del gasto operativo. En este aspecto se logra una disminución de \$29.9 millones o 18% frente al año anterior. La contribución más significativa se observa en recursos humanos (reducción de \$16.9 millones o 19%), alquileres (reducción de \$1.4 millones o 49%), combustibles (reducción de \$1.4 millones o 33%) y servicios públicos (reducción de \$2.3 millones o 20%).

La utilidad neta se fija en \$10.3 millones. Se debe tener en cuenta que durante 2020 se incurrieron en gastos no recurrentes correspondientes a la desvinculación de personas y gastos de cierre de locales algunos locales con bajo rendimiento que pesaron en los resultados del año. Sin los gastos no recurrentes las ganancias habrían sido muy similares a las reportadas en 2019. El EBITDA en 2020 alcanzó \$37.4 millones, representando un margen EBITDA de 10.2%. En 2019 hubo un EBITDA de \$40.9 millones en 2019 y un margen EBITDA de 9.5%.

Los resultados de la División Avícola - Alimentos son satisfactorios. Durante 2020 se observó un ajuste general en las libras de pollo vendidas, producido en parte por las condiciones de cuarentena y restricción de movilidad que se mantuvieron todo el año y por el impacto que estas restricciones tuvieron para el canal institucional (hoteles y restaurantes). El crecimiento de libras vendidas para consumo de los hogares a través de cadenas fue de 14%, mientras que se reporta una reducción de 33% en ventas a restaurantes y franquicias y de 48% a hoteles. La producción y los inventarios fueron adaptados a estas nuevas condiciones, de tal forma que para el segundo semestre del año se evitó generar un exceso de oferta en el mercado; los precios volvieron a niveles competitivos resultando en mejores márgenes. En cuanto a los productos de valor agregado, se capitalizó la evolución de las tendencias para consumir productos que representan los conceptos de salud, bienestar y facilidad en la preparación generando un incremento en ventas.

La División Almacenes obtuvo un crecimiento de 14% en ventas, llegando a su máximo histórico. La cadena de Almacenes Agropecuarios continúa consolidando su liderazgo indiscutible al ofrecer paquetes de tecnología que fortalecen y mejoran los ciclos de producción desde la siembra hasta la cosecha buscando que los clientes obtengan mejores resultados con mayor eficiencia. Gracias a la diversificación de negocios la cadena COMASA pudo mantener la oferta de materiales de construcción disponible al público a través de la red de locales de los Almacenes Agropecuarios y así cerrar el año con mejores resultados respecto a lo reportado en 2019. Por su parte, los almacenes de Jardinería y Mascotas lideraron el particular enfoque en el mejoramiento de la experiencia del cliente. La migración acelerada al comercio electrónico, el reconocimiento de la experiencia del cliente en la familia y el mejoramiento de jardines en el hogar medio panameño se conjugaron para producir resultados récord en ventas y márgenes de utilidad.

Gracias a la diversificación del portafolio de negocios los resultados obtenidos por estas dos Divisiones sustentan la generación de ingresos y utilidades para el Grupo durante 2020 y permiten soportar con resiliencia las condiciones adversas en otros sectores de la economía.

Después de un periodo prolongado de cierre en el segmento automotriz, la División Maquinarias superó las expectativas para el último trimestre; los pedidos de autos y camiones para flotas y los servicios postventa permitieron recuperar vigor comercial una vez se dio la apertura del sector. Se siguió fortaleciendo el programa de agricultura de precisión, mediante el cual se le ofrece un sistema de producción excepcional al cliente contribuyendo a la tecnificación de la agricultura. En el segmento de maquinaria agrícola se mantiene la posición de liderazgo en tractores.

La Cadena de Restaurantes Pío Pío continuó con limitaciones para el desarrollo de su actividad, en particular en el último mes del año cuando se reinstauraron las condiciones de restricción a la atención al público en los locales de los restaurantes. Se continuó con el crecimiento de las ventas a domicilio a través de las diversas plataformas especializadas para este canal.

La actividad de Bienes Raíces tuvo un comportamiento significativamente positivo para el cierre del año con un repunte en la cantidad de separaciones y lotes vendidos. Se observa un renovado interés por parte de los consumidores por propiedades conectadas con la naturaleza.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

Los resultados obtenidos y la solidez financiera del Grupo son la plataforma de despegue para un 2021 en el cual se construirá sobre las lecciones aprendidas. El mayor consumo de alimentos (genéricos y de valor agregado) en los hogares, las nuevas tendencias de compras a través de canales electrónicos, el desarrollo de huertos en casa y un fortalecimiento del sector agrícola son los factores que marcan el contexto dentro del cual la empresa busca potenciar el crecimiento para el nuevo año.

Se espera que los precios de venta de los productos avícola se mantengan dentro del comportamiento exhibido en los últimos meses del año. Se anticipa un incremento en los costos de los insumos de producción el cual puede ser absorbido por las ganancias en eficiencia de producción y procesamiento en las plantas. La mayor demanda por productos de valor agregado continuará consolidándose a través de los nuevos canales de venta (compras en línea y ruteo residencial), generando mejora en el margen de ganancia. Se espera una paulatina recuperación de las ventas en el canal institucional.

Para la División Almacenes, se espera una consolidación del crecimiento reportado en 2020 con mayores áreas de siembra. Se ofrecerán paquetes tecnológicos (semillas, abonos e insumos) que reportan mejores rendimientos para el agricultor e incrementos en la rentabilidad de la producción. Las tiendas Comasa y Multilaminas proyectan una recuperación moderada acorde con el comportamiento del sector de la construcción. En cuanto los almacenes de Jardinería y Mascotas, se proyecta desarrollar un nuevo nicho de mercado en conjunto con Comasa enfocado en jardinería y paisajismo, para tal efecto se iniciará la adecuación de un nuevo vivero para plántones frutales, ornamentales y maderables. En respuesta a la demanda significativa por mascotas que se presentó durante 2020, para el 2021 se continuarán fortaleciendo y ampliando los servicios de atención veterinaria y de grooming a través de diversos canales de atención al cliente.

Se anticipa un año de crecimiento para el sector agrícola. Las líneas de la División Maquinaria/vehículos que compiten en este mercado, en particular en el nicho de tractores, se mantendrán el liderazgo indiscutible en ventas. Se espera una mayor demanda por renta de equipos de construcción para lo cual se tiene una flota actualizada y disponible para satisfacer las necesidades de los clientes. Durante 2020 el departamento automotriz (Camiones livianos – Pickups – Autos y talleres) realizó los ajustes necesarios para tener un año 2021 de crecimiento. Se proyecta el lanzamiento anticipado de nuevos modelos, se anticipa un crecimiento en los canales de venta de servicios de taller online y se ampliará ampliar la participación de mercado en el segmento de flotas.

La División Restaurantes recuperará su ritmo de visitas de la mano de la normalización de las condiciones de cuarentena y restricción de movilidad. Si bien 2020 ha sido un año adverso para el sector, para esta División se han tomado decisiones importantes que permiten mantener una ruta estable hacia la recuperación de la generación de valor. El cierre de locales no rentables, la simplificación del menú, el fortalecimiento de las ventas a domicilio y una campaña constante de mercadeo hacen que se tenga una perspectiva positiva en la recuperación del tráfico en los locales.

Se mantiene una expectativa prudente respecto al crecimiento de la División Bienes raíces, se continuarán prestando los servicios a los usuarios de los proyectos, se proyecta intensificar el mercadeo de los diferentes desarrollos y el Luxury Camping como oportunidad de mercadeo in-situ. Se dará especial énfasis al proyecto de Valle Bonito y se iniciará la construcción de casas modelo para atraer compradores que buscan proyectos listos para habitar.

### III. DIRECTORES DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. Identidad

##### Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

El 5 de agosto de 2020 reportamos el triste fallecimiento de Don Arturo Donaldo Melo Sarasqueta, fundador, director y presidente ejecutivo de Grupo Melo S.A. Don Arturo fue un motor del desarrollo del país desde múltiples ámbitos de la vida nacional, siendo hombre de empresa y también servidor público. Fue un fiel creyente de la fortaleza del mercado de capitales y su relación con las empresas y como tal contribuyó a la creación de la Bolsa de Valores de Panamá y fue un pionero en la emisión de títulos de deuda llevando a Grupo Melo a ser un emisor recurrente y reconocido en el mercado. El Grupo mantiene firme su compromiso de ser fiel a ese legado. En la reunión de Junta Directiva realizada el 22 de agosto de 2020 se designó como Presidente y CEO a Arturo Donaldo Melo Klepitch, de acuerdo con los estatutos del Grupo.

Los Directores y Dignatarios de la sociedad Grupo Melo, S.A. son:

ARTURO D. MELO K.	DIRECTOR PRESIDENTE – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de octubre de 1953
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	dmelok@grupomelo.com

Director – Presidente de Grupo Melo, S.A, Presidente Ejecutivo de Grupo Melo y sus subsidiarias. Jefe de Operaciones del Grupo Alimentos. Licenciado con Maestría en Administración de Negocios. Sus funciones como Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Productoras de Alimentos del Grupo Melo son: supervisar las operaciones de finanzas y manejo de las compañías de Grupo Melo y coordinar a los ejecutivos en el desenvolvimiento de sus funciones.

FEDERICO F. MELO K.	DIRECTOR SECRETARIO – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	8 de octubre de 1960
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	fmelok@grupomelo.com

Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales. B. S. Economía Agrícola, Purdue University y MBA de Texas Tech University. Ha ocupado diversas posiciones en Grupo Melo desde su ingreso en 1986



EDUARDO A. JASPE L. DIRECTOR TESORERO VICEPRESIDENTE DE  
PLANEAMIENTO, FINANZAS Y TESORERIA  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 24 de noviembre de 1967  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: ejaspe@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas en INCAE Business School. Labora en el grupo desde 1993. Como Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería coordina todos los temas financieros del Grupo. Tiene amplia participación en la formulación y seguimiento de las estrategias. Diseña y coordina estrategias y políticas financieras y administrativas. Es responsable de la gestión de crédito y cobros, maneja las relaciones con los proveedores financieros, así como con el mercado de valores. Es miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Auditoría y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

MARUQUEL PABÓN DE RAMÍREZ DIRECTORA PRINCIPAL  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 22 de agosto de 1962  
Domicilio Comercial: Vía España, Edificio Torre Banco Nacional  
Apartado Postal: 0816-06904  
Teléfono: 505-0310  
Fax: 505-0310

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Maestría en Derecho Comercial e Internacional en Washington College of Law de American University. Fue socia de la firma de abogados Alfaro, Ferrer y Ramírez. Ha desempeñado, entre otros, los siguientes cargos: Secretaria de la Junta Directiva del Banco Nacional, Asesora del Ministerio de Economía y Finanzas temas relacionados con GAFI y normativa sobre blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo; miembro de la Junta Directiva de FeTV; Asesora de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Reorganizadora de la Casa de Valores Financiera Pacific, designada por la Superintendencia del Mercado de Valores; Vice Ministra Administrativa del Ministerio de Educación, Comisionada de la Comisión Nacional de Valores; Project Manager del Programa para Mejoramiento del Sistema de Justicia en Panamá, con financiamiento de USAID Gerente del Grupo Financiero BDF, Gerente de la Casa de Valores Progreso Mercado de Capitales.

LAURY M. DE ALFARO DIRECTORA PRINCIPAL JEFE DE OPERACIONES DEL  
GRUPO MELO  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 30 de abril de 1955  
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: lalfaro@grupomelo.com

Directora – Vicepresidente de Altos de Vistamares, S. A. y directora de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Cursó estudios de Nutrición y Dietética, Purdue University, Indiana, U.S.A. En 2006 obtuvo un Master Ejecutivo en Dirección de Empresas de Aden Business School. Ingresó al Grupo en 1982 ocupando el cargo de Sub Gerente General de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A. En 1987 pasó a ser Sub Gerente de la División Restaurantes y en 1989 ocupó el cargo de Gerente General de esta División en donde se desempeñó hasta 1994. Desde entonces, ocupa el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo. Desde 2007 ocupa además el puesto de Ejecutivo Jefe de Operaciones del Grupo Corporativo. Además coordina los procesos administrativos

y operaciones de la División Servicios. Es la responsable de la RSE y del mercadeo y publicidad de la organización.

**MARYLIN MELO DE SIMONS**

**DIRECTORA PRINCIPAL Y JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de mayo de 1956  
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: mdesimons@grupomelo.com

Ingeniero químico de Texas Tech University. Maestría en Administración de Negocios, INCAE. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia de auditoría, procesos de investigación y desarrollo.

**RICARDO DELVALLE**

**DIRECTOR PRINCIPAL**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de septiembre de 1962  
Domicilio Comercial: Parque Lefevre, Calle novena #45  
Apartado Postal: N.A.  
Teléfono: 395-2500  
Fax: 395-2500  
Correo electrónico: rdelvalle@cableonda.net

Licenciado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Antropología de Roger Williams College, Bristol, Rhode Island, Estados Unidos de América. Ocupó el cargo de Gerente de Azucarera Nacional, S.A., Gerente General de ECOFOREST (Panamá), S.A. y actualmente Presidente y Gerente General de Grupo Truly Nolen en Panamá. Actualmente Vicepresidente de la Junta Directiva de Grupo Centenario de Inversiones, S.A. y su subsidiaria Banco Panamá, S.A. Se ha desempeñado como Presidente de Club Unión, S.A.; Fundación Casita de Mausí; Sindicato de Industriales de Panamá. Vicepresidente Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP). Adicional como miembro de la Junta Directiva de la Caja de Seguro Social, Cervecería Nacional, S.A., Refrescos Nacionales, S.A. Fundación NATURA, Azucarera Nacional, S.A., Comisión Técnica Panameña de Normas Industriales y Técnicas (COPANIT). Estudios complementarios en INCAE, Taller de Negociación y University of Pennsylvania, The Family Owned Corporation.

**MIGUEL DE JANON**

**DIRECTOR PRINCIPAL**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 29 de septiembre de 1960  
Domicilio Comercial: Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1ª Sur, Parque Lefevre  
Apartado Postal: 0816-07556  
Teléfono: 390-8333  
Fax: 399-3210  
Correo electrónico: gerencia@grupolefevre.com

Egresado del Colegio Javier, Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas obtenida en Babson College, Boston Massachusetts. Desempeñó varias posiciones desde 1985 hasta 1999 en el Banco Internacional de Panamá y desde 1999 ocupa el cargo Gerente General de Grupo Lefevre, S.A., Director de Jaguar de Panamá, S.A., Petite Bottling Company, Inc., Golden Cedar Investment Corp., y Golden Forest, S.A.



JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI DIRECTOR PRINCIPAL

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 15 de abril de 1967  
Domicilio Comercial: Vía Simón Bolívar - Transístmica  
Apartado Postal: 00581-0816  
Teléfono: 278-4850  
Fax: 278-4866  
Correo electrónico: [jluis@estrellaazul.net](mailto:jluis@estrellaazul.net)

Egresado del Colegio Javier, posee Licenciatura en Economía y Mercadeo de CLARK University, MBA en Finanzas de The Catholic University of America, Estados Unidos. Se desempeñó como Gerente de Mercadeo y Ventas en Plásticos Modernos, S.A de 1991 a 1998. Posteriormente asumió el cargo de Subgerente General de Industrias Lácteas, S.A. de 1998 a 2005. A partir de enero de 2006 ocupó el cargo de Gerente General de Industrias Lácteas, S. A.

ALFONSO DE LA ESPRIELLA DIRECTOR PRINCIPAL  
Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 14 de junio de 1952  
Domicilio Comercial: Marbella, Torre World Trade Center.  
Apartado Postal: 0819-07800  
Teléfono: 223-7550  
Fax: 223-8326  
Correo electrónico: [alde@cableonda.net](mailto:alde@cableonda.net)

Licenciado en Administración General con Minor en Finanzas graduado de Sam Houston State University, Huntsville, Texas, USA.- INCAE Seminario de Técnicas Modernas en la Administración Bancaria. Fue Gerente de Crédito para Centroamérica y el Caribe del Banco Latinoamericano de Exportaciones, Vicepresidente Ejecutivo de Panavision del Istmo Canal 5. Miembro de la Junta Directiva de la Comisión Bancaria de Panamá, de Panamá Shocks Group-Rapid Muffler y del Grupo Golden Cedar, Golden Forest, Golden Estates. Actualmente es Gerente General de Grupo Rical y Presidente de Inversiones y Finanzas Rical, S.A.

GABRIEL DIEZ DIRECTOR PRINCIPAL  
Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 19 de Marzo 1972  
Domicilio Comercial: P.H. Paramount  
Teléfono: 265-0310  
Fax: N.A.  
Correo electrónico: [gdiezm@uddgroup.com](mailto:gdiezm@uddgroup.com)

Licenciado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Escuela de Negocios de A.B. Freeman, Universidad de Tulane, Nueva Orleans, L.A., Estados Unidos de América. Posee un Doctorado en Leyes de la Universidad de Syracuse, Nueva York, Estados Unidos de América y es miembro del New York State Bar. Por más de tres años, se desarrolló como abogado en Sullivan & Comwell, Nueva York. Fue Gerente de Operaciones y Gerente General de Vidrios Panameños, S.A. hasta el 2007, fecha en la cual la compañía fue vendida. Es actualmente Gerente General de Urban Development Group, empresa dedicada al desarrollo, promoción y venta de proyectos residenciales y comerciales. Participa como director en empresas en diferentes industrias, como lo son: construcción, generación de energía hidroeléctrica, licorera, maquinaria, inmobiliaria, administración de centros comerciales, y telecomunicaciones, entre otras. Además, es Miembro de la Junta Directiva de CAPAC.

## **Empleados de importancia y asesores**

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

**ARTURO D. MELO K. - EJECUTIVO JEFE Y JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS**  
El currículum aparece en la sección anterior

**FEDERICO F. MELO K. – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL**  
El currículum aparece en la sección anterior

**EDUARDO A JASPE LESCURE – VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y PLANEAMIENTO**  
El currículum aparece en la sección anterior

**LAURY M. DE ALFARO - JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO**  
El currículum aparece en la sección anterior

**MARYLIN MELO DE SIMONS - JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**  
El currículum aparece en la sección anterior

<b>PAUL DEGRACIA</b>	<b>DIRECTOR JURIDICO y Secretario de la Junta Directiva</b>
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de julio de 1973
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6979
Fax:	224-2311
Correo Electrónico:	padegracia@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad Castilla-La Mancha (España), postgrado en Derecho de Contratos y Daños de la Universidad de Salamanca (España), Postgrado en Docencia Superior de la Universidad Especializada de las Américas (Panamá) y Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Santa María La Antigua (Panamá). Ocupa el cargo actual desde el mes de abril de 1997.

<b>MIGUEL GUZMAN</b>	<b>CONTRALOR</b>
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de septiembre de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	mguzman@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Contabilidad (CPA), Universidad de Panamá. Ingresó a Grupo Melo en 1995 y ocupa el cargo actual desde 2010.

**LUIS MIGUEL MONSALVE GÄRTNER DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS**

Nacionalidad: Colombiano  
Fecha de Nacimiento: 6 de octubre de 1976  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: lmonsalve@grupomelo.com

PhD en Finanzas de la Università degli Studi di Roma Tor Vergata (Roma, Italia). Economista y Magíster en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana (Bogotá, Colombia). Investigador Visitante en el Centre for Empirical Finance de Brunel University (Londres, Reino Unido). Se ha desarrollado en el ámbito de gerencia de proyectos, inteligencia de mercados y evaluación financiera. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo S.A. se encuentran la dirección del departamento de Crédito y Finanzas, la administración de la tesorería corporativa, así como el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras. Igualmente, supervisa la colocación y gestión de inversiones dentro del mercado de valores.

**JUAN ARGUINZONI**

**DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 13 de mayo de 1955  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: jarguinz@grupomelo.com

Técnico en Programación y Análisis de Computadoras. Ingresó al Grupo en 1980, ocupando diversas posiciones desde entonces. Ha laborado en el cargo actual desde 1991.

**JORGE PAREDES**

**DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 11 de junio de 1971  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
e-mail: jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 19 años de experiencia en auditoría externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoría externa tales como PWC y Arthur Andersen. Además de empresas como GBM y Dell Computers. Dentro de sus responsabilidades en el Grupo Melo, S.A., se encuentra el dirigir el departamento de auditoría interna. Validar el cumplimiento de las políticas establecidas por el grupo; así como la presentación razonable de la información contable-financiera. Evaluación del control interno y hacer recomendaciones a la gerencia, para el mejoramiento.

ROBERTO TRIBALDOS

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.  
ALIMENTO -VALOR AGREGADO

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 20 de diciembre de 1966  
Domicilio Comercial: Calle Primera y D, Juan Díaz  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 290-8800  
Fax: 290-8818  
Correo electrónico: rat@grupomelo.com

B.S. en Economía Agrícola, Texas A&M y MBA de IESA. Laboró por 5 años en el departamento de mercadeo de Heinz Foods en Venezuela, ocupando la posición de gerente de marca. Ingresó a Grupo Melo en 1994 donde ha ocupado diversas posiciones.

DANIEL CESPEDES T.

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO.  
ALIMENTOS-INDUSTRIAL

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de enero de 1955  
Domicilio Comercial: Las Mañanitas, Vía Tocumen  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 292-5666 / 292-5601  
Fax: 292-5603  
Correo Electrónico: dcespedes@grupomelo.com

Ingeniero Industrial con Maestría en Ciencias de Ingeniería Industrial del Georgia Institute of Technology. Ingresó al Grupo en 1979 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente estuvo encargado de hacer experimentos con equipo de laboratorio para desarrollar productos de valor agregado a base de pollo. Como Gerente de Producción de la Planta de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., estuvo encargado hasta 1988 de darle seguimiento a las metas de ventas y producción, coordinando las diferentes funciones de compra, producción, mantenimiento, ventas y controles. Desde fines de 1988 hasta la actualidad se desempeña como Gerente General de Sarasqueta y Cía., S.A., encargado de velar por el buen funcionamiento de las plantas de Las Mañanitas. Actualmente planea, organiza, coordina, dirige y controla todas las operaciones de compras, producción, mantenimiento y ventas de las dos fábricas de alimentos.

DIÓGENES BECERRA

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE  
ALIMENTOS - PRODUCCIÓN

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 9 de octubre de 1950  
Domicilio Comercial: Oficinas de Cerro Azul  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 297-0028  
Fax: 297-0082  
Correo electrónico: dbecerra@grupomelo.com

Ingreso al Grupo hace más de 38 años, ocupó 25 años el cargo de Gerente de Reproductora. En 1995 fue Sub Gerente del Departamento de Alimentos Producción y desde el 2000 ocupa el cargo actual.



LUIS CARLOS CASTROVERDE

Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Domicilio Comercial:  
Apartado Postal:  
Teléfono:  
Fax:  
Correo electrónico:

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL,  
DEPTO. ALIMENTOS-MERCADEO  
Panameña  
26 de diciembre de 1956  
Río Abajo, N°.2313, Calle 12  
0816-07582  
221-1011  
221-4983  
[lcastroverde@grupomelo.com](mailto:lcastroverde@grupomelo.com)

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Universidad de Panamá.  
Maestría en Administración de Negocios, Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología.  
Post Grado en Gerencia Estratégica, Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología.  
Presidente de la Asociación Nacional de Avicultores de Panamá. Miembro del Consejo Directivo de la Asociación Latinoamericana de Avicultura. Representante de Panamá ante la Federación Centroamericana y del Caribe de Avicultura.

RICAURTE CASTRELLON

Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Domicilio Comercial:  
Apartado Postal:  
Teléfono:  
Fax:  
Correo electrónico:

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO.  
BIENES RAICES  
Panameña  
22 de junio de 1970  
Calle 1ra Los Angeles  
0816-0758  
260-4813  
260-1557  
[rcastrellon@grupomelo.com](mailto:rcastrellon@grupomelo.com)

Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa Maria La Antigua. MBA de Nova Southeastern University con énfasis en Mercadeo. Se ha desarrollado en el ámbito de las finanzas corporativas realizando diversas funciones en compañías multinacionales como LG Electronics, Nestlé Panamá y 3M Panamá. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo es administrar la operación de la División Bienes Raíces.

EDUARDO CHAMBONNET

Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Domicilio Comercial:  
Apartado Postal:  
Teléfono:  
Fax:  
Correo electrónico:

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.  
RESTAURANTES  
Panameña  
17 de septiembre de 1950  
Vía España 2214, Río Abajo  
0816-0758  
221-6818/ 221-9929  
221-6344  
[echambonnet@grupomelo.com](mailto:echambonnet@grupomelo.com)

Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo de Saint Edwards University, Austin, Texas en Estados Unidos. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están la administración y operación de la cadenas de Restaurantes PIO PIO, Bredos y Panizzi en la República de Panamá, verificando el cumplimiento de los procedimientos, controles, políticas y estándares de calidad con el fin de alcanzar los presupuestos de ventas y utilidades.



MIGUEL GALDAMES A. VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.  
MAQUINARIA  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 21 de junio de 1981  
Domicilio Comercial: Av Tocumen, fte Urb Villa Lucre  
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: mgaldames@grupomelo.com

Licenciado en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de la Universidad Santa María La Antigua con énfasis en Mercados Financieros. Se ha desarrollado en el ámbito de la Banca Corporativa. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maquinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones, cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.

YOEL MARTIN VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL,  
DEPARTAMENTO ALMACENES  
Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 17 de mayo de 1973  
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-8974  
Correo electrónico: ymartin@grupomelo.com

Licenciado en Ciencias con especialización en Mercadotecnia, University of South Florida. MBA en Administración de Empresas con énfasis de Emprendedor, Universidad de Louisville. Laboro en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 donde actualmente desempeña el cargo de Vicepresidente, Departamento de Almacenes.

### **Asesores legales**

La sociedad Grupo Melo, S.A. y la corporación Grupo Melo en general, cuentan con un profesional del Derecho, el Lic. Paul Degracia Zarzavilla (Director de Asuntos Corporativos y Jurídicos), con domicilio en la ciudad de Panamá, Vía España, Río Abajo, No.2313, teléfono 221-0033, facsímil 224-2311 y correo electrónico padegracia@grupomelo.com.

En adición al abogado interno señalado, el Grupo Melo no utiliza un abogado o grupo de abogados en especial, que le preste servicios en materia legal. La utilización de abogados externos varía según las necesidades de cada caso en particular. El Lic. Paul Degracia Zarzavilla es el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Grupo Melo, S.A. y sociedades subsidiarias.

### **Auditores**

Ernst & Young Limited Corp. Es la firma de auditores del Grupo Melo, S. A., EY son Contadores Públicos Autorizados con oficinas ubicadas en Costa del Este, Avenida Centenario, PH Dream Plaza, Piso No.9, teléfono 208-0100. El contacto principal en EY es la Lic. Aurora Diaz G.

### **Designación por acuerdos o entendimientos**

No existe esta práctica en Grupo Melo.

## **B. Compensación**

En el 2020 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/. 871,586. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.800,436 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.77,150.

## **C. Prácticas de la Directiva**

La cláusula octava del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que todos los directores y dignatarios podrán ser reelegidos para ocupar sus cargos y que serán elegidos por el período comprendido entre una Asamblea General Ordinaria de Accionistas y la siguiente. Es costumbre celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Melo, S.A. en el mes de abril de cada año.

### **Comité Ejecutivo**

Está compuesto por Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury M. De Alfaro, Marylin Melo de Simons, Eduardo A. Jaspe L. y tres miembros suplentes. Los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas o subsidiarias.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son presentadas a las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad Grupo Melo, S. A. establece como funciones del Comité Ejecutivo tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. No obstante, las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva

### **Comité de Auditoria**

Grupo Melo, S.A. tiene un Comité de Auditoria que se encuentra conformado por los señores Ricardo Delvalle, Miguel De Janón, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., y Eduardo Jaspe, todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Las principales funciones del comité de auditoría son (i) evaluar y aprobar los estados financieros consolidados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva (ii) estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras del Grupo, (iii) recomendar a la Junta Directiva acciones de tipo administrativo en esta materia, (iv) revisar el programa de auditoría interna de Grupo Melo, (v) recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos del Grupo y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos, (vi) analizar los estados financieros así como las cartas de gerencia que emitan los auditores externos, (vii) solicitar información al departamento de auditoría interna sobre hechos relevantes y verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas, (viii) solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados, e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes, (ix) iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales, (x) analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna y (xi) llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.

### **Comité de Finanzas**

El Comité de Finanzas, está conformado por Ricardo Delvalle, José Luis García De Paredes, Gabriel Diez, Federico Melo K. y Eduardo Jaspe. Carlos Henriquez participa como asesor.

La función del Comité de Finanzas, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas: (i) objetivos financieros y presupuestarios a corto y

mediano plazo, (ii) estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima, (iii) estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible, (iv) cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

### **Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos**

Está compuesto por José Luís García De Paredes, Alfonso de la Espriella, Maruquel Pabón de Ramírez, Laury Melo de Alfaro y Arturo Melo K.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo; insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo; revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.

### **Comité de Gobernabilidad y Estrategia**

Está compuesto por Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Alfonso de la Espriella y Gabriel Diez.

Sus funciones son: (i) velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus subsidiarias, (ii) recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco corporativo, (iii) velar por cumplimiento de los principios de ética corporativa, (iv) actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva y (v) mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del grupo y sus afiliadas.

Adicionalmente, la Junta Directiva nombra comités especiales para tratar temas específicos.

## **D. Empleados**

Al 31 de diciembre de 2020, Grupo Melo, S.A. cuenta con 5,066 empleados, entre permanentes y eventuales. A continuación detalle de empleados por división de negocio:

División	Cantidad
Alimentos	2,439
Restaurantes	744
Almacenes	1,257
Maquinaria	360
Bienes Raíces	131
Servicios	85
Tyaca	50
Total	5,066

Se ha establecido una convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Melo y Compañías Afiliadas (SITRAMECA) con la finalidad de regular las relaciones laborales. Esta convención colectiva fue firmada el 6 de diciembre de 2017 estará en vigencia hasta diciembre de 2021. Históricamente se han mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el sindicato.



## E. Propiedad Accionaria

Capital Autorizado:	5,000,000 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	2,368,421 acciones
Completamente Pagadas	2,368,421 acciones
No Completamente Pagadas	0
Valor de la Acción	Sin Valor Nominal
Acciones Suscritas y No Pagadas	0

Variación anual en el número de acciones emitidas y en circulación durante los últimos 5 (cinco) años en Grupo Melo, S.A.:

31-dic-20	2,365,936
31-dic-19	2,368,421
31-dic-18	2,368,421
31-dic-17	2,368,421
31-dic-16	2,368,421

En los últimos 5 (cinco) años no más del 10% del capital ni ningún otro porcentaje ha sido pagado con bienes que no sean efectivos.

Grupo Melo, S.A. no tiene otros títulos de deuda ni capital aparte de las descritas en esta sección.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	1,626,297	67.69%	7	2.37%
Otros empleados	802	0.03%	1	0.34%

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que los accionistas no tienen derechos preferenciales para suscribir, en proporción a las acciones que posean, acciones emitidas en virtud de un aumento del capital, por lo que no es aplicable a la sociedad el artículo 13 de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927 sobre sociedades anónimas. Tampoco se contemplan derechos preferenciales frente a la venta de acciones realizadas por otros accionistas ni ningún otro tipo de opciones para la adquisición de acciones de Grupo Melo, S.A.

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. señala que los accionistas tendrán derecho a emitir un voto por cada acción de Grupo Melo, S.A. No existen acciones con derechos de voto diferentes a los allí contemplados.

No existe ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de Grupo Melo, S.A. ni sobre ningún otro valor de la sociedad.

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 - 10,000	424,466	17.92%	281	95.25%
10,001 - 100,000	422,864	17.85%	13	4.41%
más de 100,000	1,521,091	64.22%	1	0.34%
<b>Totales</b>	<b>2,368,421</b>	<b>100.00%</b>	<b>295</b>	<b>100.00%</b>

El accionista mayoritario de Grupo Melo, S.A. es la sociedad Tenmel, S.A. con un total de 1,521,091 acciones y cuyo accionista principal es la Fundación Libertaria en donde los beneficiarios son Arturo D. Melo K, Laury Melo de Alfaro, Marylin Melo de Simons y Margarita Endara de Melo.

No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

#### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

No existen transacciones con partes relacionadas según el Acuerdo No.2 -2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

#### VI. TRATAMIENTO FISCAL

Siendo Grupo Melo, S.A. una sociedad dedicada exclusivamente a la tenencia de acciones, el único tributo al Estado es realizado en concepto de pago de tasa única.

#### VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

##### Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	2,365,936	B/. 40.00	B/. 94,637,440.00

Grupo Melo, S.A. no tiene en circulación títulos de deuda.

##### Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

La descripción y derechos de los títulos de Capital Accionario de Grupo Melo se muestran en el punto E de la sección III de este documento.

## Títulos de Deuda

Empresas Melo, S.A., subsidiaria de Grupo Melo, tiene los siguientes títulos de deuda:

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
L	Bonos Corporativos	15-dic-14	7,492,000	5.50%	15-dic-24	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
Q	Bonos Corporativos	29-nov-19	15,000,000	5.75%	29-nov-29	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
R	Bonos Corporativos	30-mar-20	12,500,000	5.00%	30-mar-28	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
S	Bonos Corporativos	30-mar-20	15,000,000	5.50%	30-mar-32	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
G	Bonos Corporativos	30-ago-19	5,000,000	5.50%	30-ago-26	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
H	Bonos Corporativos	30-ago-19	5,000,000	5.50%	30-ago-27	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
I	Bonos Corporativos	30-mar-20	18,000,000	5.25%	30-mar-30	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
J	Bonos Corporativos	20-ago-20	3,657,000	5.00%	20-ago-25	Fideicomiso constituido por Hipoteca sobre propiedades
TOTAL			85,992,000			

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
CF	VCN	18-feb-20	2,000,000	2.85%	18-feb-21	Sin Garantía
CG	VCN	21-mar-20	2,000,000	2.85%	21-mar-21	Sin Garantía
CH	VCN	22-abr-20	100,000	3.50%	22-abr-21	Sin Garantía
CJ	VCN	22-may-20	3,080,000	4.25%	22-may-21	Sin Garantía
CK	VCN	22-jun-20	3,700,000	4.25%	22-jun-21	Sin Garantía
CL	VCN	16-jul-20	3,360,000	4.00%	16-jul-21	Sin Garantía
CM	VCN	17-ago-20	3,000,000	3.125%	14-ene-21	Sin Garantía
CN	VCN	26-ago-20	4,000,000	4.00%	26-ago-21	Sin Garantía
CO	VCN	23-sep-20	2,000,000	3.75%	23-sep-21	Sin Garantía
CP	VCN	28-oct-20	2,000,000	3.50%	28-oct-21	Sin Garantía
CQ	VCN	14-nov-20	2,000,000	3.50%	14-nov-21	Sin Garantía
CR	VCN	03-dic-20	1,000,000	3.00%	03-dic-21	Sin Garantía
TOTAL			28,240,000			

### Información de Mercado

Las emisiones o títulos de deuda han sido autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y están registradas en la Bolsa de Valores de Panamá. Para cada emisión el Agente de Pago, Registro y Transferencia se detalla a continuación:

<b>Emisor</b>	<b>Tipo de Título</b>	<b>Fecha de Emisión</b>	<b>Monto (B/.)</b>	<b>Agente de Pago, Registro y Transferencia</b>
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	23/12/2009	50,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	30/05/2013	50,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Empresas Melo, S.A.	VCN	31/08/2013	30,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Total de Emisiones Registradas al 31.12.16			<b>B/. 130,000,000</b>	

Grupo Melo, S.A. no tiene acuerdos con Casas de Valores que creen mercado a sus títulos.



**II PARTE**  
**RESUMEN FINANCIERO**  
**(En balboas excepto los \*)**

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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/06/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/20</b>
Ventas o Ingresos Totales	365,010,367.00	262,913,170.00	166,699,726.00	90,653,790.00
Margen Operativo	3.5%	2.7%	0.6%	0.0%
Gastos Generales y Administrativos	132,932,315.00	98,069,442.00	68,481,905.00	40,622,231.00
Utilidad ó Pérdida Neta	10,305,990.00	5,130,912.00	155,730.00	-785,834.00
Acciones Emitidas y en circulación*	2,365,936.00	2,368,421.00	2,368,421.00	2,368,421.00
Utilidad ó Pérdida por Acción*	4.36	2.17	0.07	-0.33
Depreciación y Amortización	20,708,062.00	15,652,044.00	10,254,741.00	5,124,425.00
Utilidad Operativa	12,739,722.00	7,034,647.00	1,061,265.00	-18,737.00

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/06/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/20</b>
Activo Circulante*	178,625,657.00	207,029,424.00	203,058,870.00	194,201,398.00
Activos Totales*	374,106,681.00	400,928,281.00	399,798,015.00	396,305,325.00
Pasivo Circulante*	72,376,482.00	99,270,163.00	112,019,502.00	106,174,177.00
Deuda a Largo Plazo*	107,286,833.00	111,727,706.00	102,248,019.00	104,375,638.00
Obligaciones en valores*	109,889,000.00	115,790,000.00	99,773,000.00	100,698,000.00
Deuda Total*	122,985,530.00	144,865,983.00	145,731,470.00	137,369,190.00
Pasivos Totales*	179,663,315.00	210,997,869.00	214,267,521.00	210,549,815.00
Acciones Preferidas*	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado*	45,830,309.00	45,946,800.00	45,946,800.00	45,946,800.00
Utilidades o Perdidas Retenidas*	148,077,461.00	143,394,054.00	138,891,572.00	139,037,411.00
Patrimonio Total*	194,443,366.00	189,930,412.00	185,530,494.00	185,755,510.00
Precio por Acción*	40.00	39.00	42.00	59.99
Dividendo*	3,227,894.00	2,674,662.00	2,121,448.00	4,642,716.00

<b>Razones Financieras</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/06/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/20</b>
Total de Activos / Total de Pasivos	2.08	1.90	1.87	1.88
Total de Pasivos / Total de Activos	0.48	0.53	0.54	0.53
Dividendo / Acción emitidas y en Circulacion	1.36	1.13	0.90	1.96
Pasivos Totales / Patrimonio	0.92	1.11	1.15	1.13
Deuda Total / Patrimonio	0.63	0.76	0.79	0.74
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	106,249,175.00	107,759,261.00	91,039,368.00	88,027,221.00
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	2.47	2.09	1.81	1.83
Utilidad Operativa / Gastos financieros	1.56	1.16	0.28	-0.01
Utilidad Neta / Activos Totales	0.03	0.01	0.00	0.00
Utilidad Neta / Capital Pagado	0.22	0.11	0.00	-0.02
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.0530	0.0270	0.0008	-0.0042

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS


Se adjunta al presente informe los Estados Financieros Anuales auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

### IV PARTE

#### DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 1 de abril de 2021.

Representante Legal  
Grupo Melo, S.A.

  
Eduardo Jaspe Lescure  
Vicepresidente

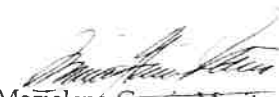
**CERTIFICACIÓN**  
**EMPRESAS MELO, S. A.**  
**MMG BANK CORPORATION FIDBI-006**  
**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS**  
**US\$50,000,000.00**

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2020:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, Q, R y S emitidos y en circulación garantizados por El fideicomiso de garantía, asciende a cuarenta y nueve millones novecientos noventa y dos mil dólares con 00/100 (US\$49, 992,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
  - i. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles a favor del fideicomiso de garantía sobre 71 fincas, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público 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.
  - ii. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G9026 emitida por Assa.
3. El total de patrimonio administrado es de ciento dos millones 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%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: 229% en marzo y junio de 2020 y de 208% en septiembre de 2020.
6. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor se encuentra en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero de dos mil veintiuno (2021).

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

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada




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

**MMG TRUST S.A.**, en su condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por **EMPRESAS MELO, S.A.** (en adelante la “Emisora”) para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013, (en adelante los “Bonos”); a la fecha emitidos y en circulación garantizados por el fideicomiso de garantía, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2020:


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.
  - B. La cesión de las indemnizaciones resultantes 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 175%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres ha sido de 137%.
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 veintiuno (2021).

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



Néstor Broce  
Firma Autorizada



Marielena García Maritano  
Firma Autorizada





**FIDEICOMISO DE GARANTÍA**  
**EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

**ESTADOS FINANCIEROS E**  
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020

---

**Contenido**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 9

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Panamá, República de Panamá

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

### **Base de la Opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### **Asuntos claves de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## **Otra Información**

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

## **Estados Financieros Años Anteriores**

Los estados financieros del Fideicomiso de Empresas Melo S.A. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros con fecha 3 de abril de 2020.

## **Énfasis en el asunto**

### ***Base contable***

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario), fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## **Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros**

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financiero o, si dicha información a revelar es insuficiente o no, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



31 de marzo de 2021

Panamá, República de Panamá

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado de Situación Financiera  
31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Activo:</b>			
Derecho real de hipoteca	<b>4</b>	<u>102,158,562</u>	<u>102,158,562</u>
<b>Total de activo</b>		<b><u>102,158,562</u></b>	<b><u>102,158,562</u></b>
<b>Patrimonio:</b>			
Aportes del Fideicomitente		<u>102,158,562</u>	<u>102,158,562</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>102,158,562</u></b>	<b><u>102,158,562</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Aportes del Fideicomitente</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>92,541,525</b>	<b>92,541,525</b>
Retiros al patrimonio	3.4	-	-
Aportes al patrimonio	3.3	9,617,037	9,617,037
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>102,158,562</b>	<b>102,158,562</b>
Retiros al patrimonio		-	-
Aportes al patrimonio		-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>102,158,562</b>	<b>102,158,562</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**1. Información general**

Empresas Melo, S.A., (en adelante, el "Fideicomitente Emisor") y MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario (FIDBI-006), constituyeron el Fideicomiso de Garantía mediante Escritura Pública No.19,704 del 17 de diciembre de 2009 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá.

El objetivo general del Fideicomiso es garantizar con los bienes que mantienen, el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por parte del Fideicomitente. Las obligaciones por parte del Fideicomitente son derivadas de: a) la emisión de bonos corporativos rotativos de hasta B/.50,000.000, cuyo registro y oferta pública fue autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No.358-09 de 20 de noviembre de 2009 modificada mediante Resolución SMV-552-14 del 13 de noviembre de 2014.

La Administradora es MMG Bank Corporation ("Agente Fiduciario") es una sociedad anónima organizada y de conformidad con las leyes de la República de Panamá, autorizada para ejercer el negocio Fiduciario en o desde la República de Panamá mediante Resolución Fiduciaria No.SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013.

El negocio de Fideicomiso en Panamá está regulado mediante la ley No.1 del 5 de enero de 1984 y la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Los bienes del Fideicomiso de garantía están compuestos por:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente y/o el Garante Hipotecario y cuyo valor de mercado, según avalúo por un evaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos un 120% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (Ver Nota No.4).
- Cesión de las pólizas de seguro contra incendios de las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario.

El total del Patrimonio del Fideicomiso es de B/.102,158,562 (2019: B/.102,158,562) de los cuales la suma de B/.102,158,562 (2019: B/.102,158,562) están conformados por el derecho real de hipoteca a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

Al 31 de diciembre de 2020, la Cobertura de Garantía representa el 204%, la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

El Fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, Edificio MMG Tower, Piso 22, Ciudad de Panamá República de Panamá.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**2. Bases para la preparación de los estados financieros**

**2.1. Base de medición**

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (FIDBI-006) (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario al 31 de diciembre de 2020, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

**2.2. Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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 (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

**3. Resumen de las principales políticas contables**

**3.1 Estimaciones y juicios realizados**

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

**3.2 Derecho real de hipoteca**

El derecho real de hipoteca sobre bienes inmuebles se reconoce como activos dentro del estado de situación financiera de acuerdo a las políticas contables de la Fiduciaria, por el monto o valor de mercado de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario según indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca y anticresis.

**3.3 Aportes al Fideicomiso**

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen depósito en banco, derecho real de hipoteca y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**3.4 Retiros de aportes al Fideicomiso**

Corresponden a desembolsos o retiros de derecho real de hipoteca que debe efectuar la administradora del Fideicomiso de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros al Patrimonio del Fideicomiso.

**4. Derecho real de hipoteca**

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario MMG Bank Corporation, sobre bienes inmuebles del Fideicomitente y/o del Garante Hipotecario Inmobiliaria los Libertadores, S.A., por un valor de B/.61,077,310.

Los bienes inmuebles en garantía para el período 2020 y 2019, tienen un valor de mercado de B/.102,158,562 según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A. de fecha noviembre 2020.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Derecho real de hipoteca	<u>102,158,562</u>	<u>102,158,562</u>

**5. Impuesto sobre la renta**

- El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes el Fideicomiso constituido conforme a la Ley que generan rentas gravables. El Fideicomiso constituido de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.
- De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.
- Al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso no generó renta gravable.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (FIDBI-006)**  
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

## **6. Marco regulatorio**

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema del Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio del Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio del Fideicomiso. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

## **7. Hechos de Importancia**

### **Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19**

A la fecha de la emisión de los estados financieros, y como consecuencia de la pandemia generada por el virus denominado Covid-19 (Coronavirus), y que ha afectado la salud de toda la población a nivel mundial, los Gobiernos de los diferentes países, así como el Gobierno Nacional adoptaron una serie de medidas para controlar la propagación del virus. No es posible determinar en estos momentos, ni cuantificar el efecto que esta situación pueda producir en el Fideicomiso, ya que dependerá de las situaciones que vayan ocurriendo en el futuro tanto a nivel nacional como internacional, y los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

## **8. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron aprobados por la administración de la Fiduciaria el 31 de marzo de 2021.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA**  
**EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020

---

**Contenido**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 9

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)  
Panamá, República de Panamá

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario), por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

### **Base de la Opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### **Asuntos claves de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## **Otra Información**

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

## **Estados Financieros Años Anteriores**

Los estados financieros del Fideicomiso de Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario), correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros con fecha 3 de abril de 2020.

## **Énfasis en el asunto**

### ***Base contable***

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario), fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## **Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros**

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financiero o, si dicha información a revelar es insuficiente o no, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



31 de marzo de 2021  
Panamá, República de Panamá



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Estado de Situación Financiera  
31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Activo:</b>			
Derecho real de hipoteca	4	<u>50,800,000</u>	<u>50,800,000</u>
<b>Total de activo</b>		<b><u>50,800,000</u></b>	<b><u>50,800,000</u></b>
<b>Patrimonio:</b>			
Aportes del Fideicomitente		<u>50,800,000</u>	<u>50,800,000</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>50,800,000</u></b>	<b><u>50,800,000</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Aportes del Fideicomitente</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>49,295,000</b>	<b>49,295,000</b>
Retiros al patrimonio	3.4	-	-
Aportes al patrimonio	3.3	1,505,000	1,505,000
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>50,800,000</b>	<b>50,800,000</b>
Retiros al patrimonio		-	-
Aportes al patrimonio		-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>50,800,000</b>	<b>50,800,000</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**1. Información general**

Empresas Melo, S.A., (en adelante, el “Fideicomitente Emisor”) y MMG Trust, S.A., como Agente Fiduciario (TP13-271), constituyeron el Fideicomiso de Garantía mediante Escritura Pública No.22,807 del 22 de agosto de 2013 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá.

El objetivo general del Fideicomiso es garantizar con los bienes que mantienen, el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por parte del Fideicomitente. Las obligaciones por parte del Fideicomitente son derivadas de: a) la emisión de bonos corporativos rotativos de hasta B/.50,000.000, cuyo registro y oferta pública fue autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.275-13 de 19 de julio de 2013.

La Administradora es MMG Trust, S.A. (“Agente Fiduciario”) es una sociedad anónima organizada y de conformidad con las leyes de la República de Panamá, autorizada para ejercer el negocio Fiduciario en o desde la República de Panamá mediante Resolución Fiduciaria No.11-98 de 16 de septiembre de 1998 y Resolución SBP-FID-A-0044-2018 del 29 de enero de 2018.

El negocio de Fideicomiso en Panamá está regulado mediante la ley No.1 del 5 de enero de 1984 y la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Los bienes del Fideicomiso de garantía están compuestos por:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente, y cuyo valor de mercado, según avalúo por un Avaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos un 120% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (Ver Nota No.4).
- Cesión de las pólizas de seguro contra incendios de las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario.

El total del Patrimonio del Fideicomiso es de B/.50,800,000 (2019: B/.50,800,000) de los cuales la suma de B/.50,800,000 (2019: B/.50,800,000) están conformados por el derecho real de hipoteca a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

Al 31 de diciembre de 2020, la Cobertura de Garantía representa el 175%, la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

El Fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, Edificio MMG Tower, Piso 22, Ciudad de Panamá República de Panamá.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**2. Bases para la preparación de los estados financieros**

**2.1. Base de medición**

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Empresas Melo S.A. (TP13-271) (MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario) al 31 de diciembre de 2020, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

**2.2 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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 (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

**3. Resumen de las principales políticas contables**

**3.1 Estimaciones y juicios realizados**

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

**3.2 Derecho real de hipoteca**

El derecho real de hipoteca sobre bienes inmuebles se reconoce como activos dentro del estado de situación financiera de acuerdo a las políticas contables de la Fiduciaria, por el monto o valor de mercado de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario según indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca y anticresis.

**3.3 Aportes al Fideicomiso**

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen depósito en banco, derecho real de hipoteca y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**3.4 Retiros de aportes al Fideicomiso**

Corresponden a desembolsos o retiros de derecho real de hipoteca que debe efectuar la administradora del Fideicomiso de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros al Patrimonio del Fideicomiso.

**4. Derecho real de hipoteca**

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario MMG Trust, S.A., sobre bienes inmuebles del Fideicomitente, por un valor de B/.38,000,000.

Los bienes inmuebles en garantía para el período 2020 y 2019, tienen un valor de mercado de B/.50,800,000 según informe del Avaluador Panamericana de Avalúos, S.A. de fecha noviembre 2020.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Derecho real de hipoteca	<u>50,800,000</u>	<u>50,800,000</u>

**5. Impuesto sobre la renta**

- El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes el Fideicomiso constituido conforme a la Ley que generan rentas gravables. El Fideicomiso constituido de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.
- De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.
- Al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso no generó renta gravable.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA EMPRESAS MELO S.A. (TP13-271)**  
(MMG Trust, S.A. como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

---

**6. Marco regulatorio**

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema del Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio del Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio del Fideicomiso. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

**7. Hechos de Importancia**

**Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19**

A la fecha de la emisión de los estados financieros, y como consecuencia de la pandemia generada por el virus denominado Covid-19 (Coronavirus), y que ha afectado la salud de toda la población a nivel mundial, los Gobiernos de los diferentes países, así como el Gobierno Nacional adoptaron una serie de medidas para controlar la propagación del virus. No es posible determinar en estos momentos, ni cuantificar el efecto que esta situación pueda producir en el Fideicomiso, ya que dependerá de las situaciones que vayan ocurriendo en el futuro tanto a nivel nacional como internacional, y los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

**8. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron aprobados por la administración de la Fiduciaria el 31 de marzo de 2021.

# Grupo Melo, S.A. y Empresas Melo, S.A.

Fitch Ratings afirmó las calificaciones de largo plazo en escala nacional en Panamá de Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) y Empresas Melo, S.A. (Empresas Melo) en 'A+(pan)'. Asimismo, afirmó las calificaciones de los bonos de Empresas Melo en 'AA-(pan)' y la calificación de corto plazo en escala nacional de los valores comerciales negociables (VCN) en 'F1(pan)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Grupo Melo consideran la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa en términos de integración de los negocios y la posición de mercado fuerte de las divisiones principales del grupo. De igual forma, incorporan la desaceleración del entorno económico y el consumo, agravada por la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus. Como consecuencia, para 2020, Fitch estima una contracción en los ingresos de 18%, con márgenes operativos de 7.5%, e indicadores de apalancamiento ajustado temporalmente superiores al rango débil de la calificación. La agencia considera que Grupo Melo ha mostrado resiliencia ante el entorno, e incorpora en sus proyecciones una recuperación gradual en ingresos y márgenes a partir de 2021, con niveles de apalancamiento ajustado acordes con la calificación actual.

## Factores Clave de Calificación

**Diversificación de Ingresos y Posicionamiento de Mercado Fuertes:** Grupo Melo opera en las divisiones de alimentos, almacenes, maquinaria/automotriz, restaurantes y bienes raíces. El grupo se ha posicionado como líder de mercado en las divisiones de alimentos y almacenes, las cuales representan cerca de 70% de los ingresos totales. Además, es líder en la división de restaurantes por número de locales (89 al cierre de marzo 2020) y, dentro de la división de maquinaria/automotriz, es el más importante en términos de participación de mercado de camiones (42%) y tractores (67%). Fitch considera que la diversificación y la participación de mercado fuerte de la compañía sustentan la dinámica en la generación de ingresos y son una ventaja competitiva en términos de economías de escala e integración de negocios.

**Entorno Económico Retador:** La economía panameña ha tenido una desaceleración en los últimos años, pasando de un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 5.3% en 2017 a un crecimiento de 3% en 2019, con la expectativa de una contracción cercana a 4% en 2020 debido principalmente a la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus. De igual forma, el consumo privado ha mostrado crecimientos cercanos o inferiores a 1% en ese mismo período.

Durante 2019, Grupo Melo registró un crecimiento en ventas (+1%) y utilidades (+2%) con respecto al año anterior, revirtiendo la tendencia negativa en este rubro observada en 2017 y 2018. Sin embargo, Fitch estima que los efectos de la pandemia durante el primer semestre de 2020 se verían reflejados en una disminución en los ingresos cercana a 20% con respecto a 2019, principalmente afectando las divisiones de alimentos, maquinaria/automotriz y restaurantes. La compañía ha logrado implementar una serie de medidas para hacer frente a los efectos económicos de la pandemia, lo que le ha permitido, entre otras cosas, mostrar disminuciones importantes en gastos. Fitch estima una caída en ingresos y EBITDA de 18% y 24%, respectivamente para 2020, con un margen operativo de 7.5%, y utilidad neta

## Calificaciones

Tipo	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calif.
Emisor (Grupo Melo)	A+(pan)	Estable	Afirmación el 23 de julio de 2020
Emisor (Empresas Melo)	A+(pan)	Estable	Afirmación el 23 de julio de 2020
Emisor (Empresas Melo)	F1(pan)		Afirmación el 23 de julio de 2020
Bonos Garantizados (2009)	AA-(pan)		Afirmación el 23 de julio de 2020
Bonos Garantizados (2013)	AA-(pan)		Afirmación el 23 de julio de 2020
Valores Comerciales Negociables	F1(pan)		Afirmación el 23 de julio de 2020

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones \(Grupo Melo\)](#)

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones \(Empresas Melo\)](#)

## Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Diciembre 2019\)](#)

## Analistas

Eduardo Trejos  
+506 2106-5185  
[eduardo.trejos@fitchratings.com](mailto:eduardo.trejos@fitchratings.com)

Erick Pastrana  
+506 2106-5184  
[erick.pastrana@fitchratings.com](mailto:erick.pastrana@fitchratings.com)

cercana a USD3 millones. Para el resto del horizonte de calificación se espera un crecimiento anual de los ingresos de 3.7%, con márgenes operativos cercanos a 9%.

**Apalancamiento Temporalmente Elevado:** A marzo de 2020, Grupo Melo registró un indicador de deuda financiera ajustada por arrendamientos a EBITDAR de 4.9 veces (x), nivel considerado alto para la categoría actual de calificación. El efecto negativo en el apalancamiento es resultado de una disminución en el EBITDA durante el primer trimestre del año, y un aumento en la utilización de líneas bancarias de corto plazo con el fin de mejorar las reservas de liquidez. Debido a la exposición de la compañía a distintos segmentos, especialmente alimentos y almacenes, Fitch considera un apalancamiento ajustado de entre 3.5x y 4.5x para el nivel de calificación actual. La agencia estima que este indicador se mantendrá inferior a 4.5x a partir de 2021.

**Sensibilidad al Ciclo Económico y Volatilidad de Precios de las Materias Primas:** El grupo está expuesto a factores exógenos que conllevan un riesgo de negocio mayor que otras industrias. La sensibilidad de las líneas de negocios principales al ciclo económico y a la volatilidad de los precios de las materias primas (maíz y soya entre otros) puede ocasionar cierta volatilidad en los resultados operativos y son factores que limitan las calificaciones asignadas. Grupo Melo ha invertido en los últimos años en iniciativas que le permitan atenuar esta exposición; su enfoque estratégico incluye mayor control de costos y eficiencias operativas permanentes.

**Garantía de los Bonos:** Fitch considera que la existencia de fideicomisos de garantía para los bonos colocados brinda a los tenedores de los títulos una protección mayor respecto a otros acreedores que no tienen garantías en sus obligaciones con Empresas Melo. Los bonos están respaldados por la cesión de hipotecas en primer grado sobre inmuebles de Grupo Melo y brinda tanto una separación de las garantías como una agilidad mayor en el proceso de ejecución. El valor de los inmuebles hipotecados debe cubrir como mínimo 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. Al 31 de marzo de 2020, la cobertura representaba cerca de 196% con respecto al saldo de capital de USD77.7 millones.

## Resumen de Información Financiera

	2018	2019	2020P	2021P
Ingresos (USD miles)	430,185	434,849	355,691	373,476
EBITDAR Operativo (USD miles)	44,216	40,927	32,368	39,215
Margen de EBITDAR Operativo (%)	10.3	9.4	9.1	10.5
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados + Rentas (veces)	3.2	3.4	2.6	3.2
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (veces)	4.4	4.3	5.3	4.2

P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Derivación de Calificación respecto a Pares

Las calificaciones asignadas a Grupo Melo consideran la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa en términos de integración de los negocios y la posición de mercado fuerte de las divisiones principales del grupo. Las actividades comerciales de Grupo Melo son más sensibles al ciclo económico comparado con pares de calificación en el sector eléctrico como lo son AES Panamá, S.R.L. (AESP) [AA+(pan), Perspectiva Estable] y Panamá Power Holdings Inc. (PPH) [BBB+(pan), Perspectiva Estable]. A marzo de 2019, el apalancamiento de Grupo Melo de 4.9x (deuda total ajustada a EBITDAR) fue favorable con respecto a PPH en 7.6x, Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey) [A(pan), Perspectiva Estable] en 6.9x y Supermercados Xtra S.A. (Xtra) [A+(pan), Perspectiva Estable] en 5.8x, pero mayor que el de AESP de 4.0x. La cobertura de intereses de 3.0x (EBITDAR a intereses pagados + gastos por



arrendamiento) está bien posicionada respecto a la categoría de calificación A en escala nacional de Panamá.

## Sensibilidad de Calificación

**Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de calificación positiva:**

- reducción sostenida en los niveles de apalancamiento (deuda ajustada a EBITDAR) a niveles inferiores a 3.5x;
- fortalecimiento constante en el perfil de liquidez, la rentabilidad y generación positiva de flujo de fondos libre (FFL).

**Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de calificación negativa:**

- niveles de inversión de capital (capex) y dividendos mayores que los estimados que aumenten la presión sobre el FFL;
- reducción constante en la generación de efectivo como consecuencia de una rentabilidad menor de la esperada;
- niveles sostenidos de apalancamiento (deuda ajustada a EBITDAR) mayores que 4.5x.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

**Liquidez Adecuada:** Al 31 de marzo de 2020, la compañía incrementó temporalmente el nivel de efectivo a USD17.6 millones, principalmente a través de las líneas bancarias disponibles y flujo de efectivo generado por la operación. Fitch considera que Grupo Melo seguirá utilizando parte de las líneas de crédito disponibles para fortalecer las reservas de liquidez durante 2020. Al cierre de marzo de 2020, la deuda de corto plazo fue de USD59.7 millones, conformada por USD36.7 millones en líneas revolventes no comprometidas, con una disponibilidad total de USD134 millones (27% utilización) y VCN por un monto de USD23.0 millones, con una disponibilidad total de USD30 millones (77% de utilización). Por otro lado, la deuda de largo plazo está conformada por bonos por un monto de USD77.7 millones, los cuales tienen vencimientos a partir de 2024.

El aumento en la deuda de corto plazo se debe principalmente al incremento temporal en los niveles de efectivo con el fin de hacerle frente a imprevistos durante la pandemia, y a la cautela en los mercados bursátiles que ha restringido la colocación de bonos con vencimientos a largo plazo. Fitch espera que la compañía modifique el perfil del endeudamiento de corto a largo plazo una vez que las condiciones del mercado lo permitan. Además, a pesar de que la deuda de corto plazo es considerada alta, está asociada al ciclo de capital de trabajo del grupo y se anticipa que este tendrá la capacidad de refinanciarla dado su amplio acceso al mercado financiero local y relaciones bancarias de largo plazo. Finalmente, Grupo Melo mantiene una cobertura de intereses buena, con un indicador de EBITDAR entre intereses más alquileres cercano 3.0x.

## Resumen de Liquidez

	Original	Original
(USD miles)	31 dic 2019	31 mar 2020
Efectivo Disponible y Equivalentes	4,394	17,602
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
<b>Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch</b>	<b>4,394</b>	<b>17,602</b>
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
<b>Liquidez Total</b>	<b>4,394</b>	<b>17,602</b>
<b>EBITDA de los Últimos 12 meses</b>	<b>34,936</b>	<b>31,563</b>
<b>Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses</b>	<b>-2,100</b>	<b>1,605</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

## Vencimientos de Deuda Programados

	Original
(USD miles)	31 dic 2019
Año actual	40,526
Más 1 año	0
Más 2 años	0
Más 3 años	10,000
Más 4 años	15,492
Después	60,500
<b>Total de Vencimientos de Deuda</b>	<b>126,518</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

## Supuestos Clave

### Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor:

- contracción en ingresos de 18.2% en 2020, con un crecimiento anual de 3.7% de 2021 a 2023;
- margen de EBITDA disminuye a 7.5% en 2020 y posteriormente se estabiliza en 9.0%;
- capex financiada con recursos propios y dedicada principalmente a mantenimiento;
- deuda ajustada a EBITDAR se mantiene superior a 4.5x en 2020, y se fortalece a niveles inferiores a 4.5x a partir de 2021.

## Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos Brutos	440,063	430,185	434,849	355,691	373,476	384,680
Crecimiento de Ingresos (%)	-3.0	-2.2	1.1	-18.2	5.0	3.0
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	43,392	36,262	35,051	26,677	33,613	34,621
Margen de EBITDA Operativo (%)	9.9	8.4	8.1	7.5	9.0	9.0
EBITDAR Operativo	50,581	44,216	40,927	32,368	39,215	40,007
Margen de EBITDAR Operativo (%)	11.5	10.3	9.4	9.1	10.5	10.4
EBIT Operativo	26,598	18,951	18,060	10,188	17,293	17,566
Margen de EBIT Operativo (%)	6.0	4.4	4.2	2.9	4.6	4.6
Intereses Financieros Brutos	-5,320	-6,302	-6,696	-6,670	-6,527	-6,327
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	21,780	15,077	13,692	3,518	10,766	11,240
<b>RESUMEN DE BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo Disponible y Equivalentes	4,687	4,277	4,394	5,440	5,184	4,702
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	124,498	131,050	126,518	126,362	121,362	118,362
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	182,010	194,682	173,526	171,890	166,179	161,446
Deuda Neta	119,811	126,773	122,124	120,922	116,178	113,660
<b>RESUMEN DE FLUJO DE CAJA</b>						
EBITDA Operativo	43,392	36,262	35,051	26,677	33,613	34,621
Intereses Pagados en Efectivo	-6,474	-5,857	-6,292	-6,670	-6,527	-6,327
Impuestos Pagados en Efectivo	-6,036	-2,508	-2,962	-774	-2,369	-2,473
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	-86	-39	-115	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-1,571	-581	-3,206	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	30,504	27,277	22,476	19,233	24,718	25,822
Margen de FGO (%)	6.9	6.3	5.2	5.4	6.6	6.7
Variación del Capital de Trabajo	8,053	-6,077	-6,055	-1,750	-4,467	2,801
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	38,557	21,200	16,421	17,483	20,251	28,622
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-25,200	-23,646	-13,878			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	5.7	5.5	3.2			
Dividendos Comunes	-10,330	-6,656	-4,643			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	3,027	-9,102	-2,100			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	336	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	599	2,141	6,749	0	0	0
Variación Neta de Deuda	-4,684	6,552	-4,532	-156	-5,000	-3,000
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	-722	-409	117	1,046	-256	-482
<b>Cálculos para la Publicación de Proyecciones</b>						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-35,194	-30,302	-18,521	-16,281	-15,507	-26,104
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	3,363	-9,102	-2,100	1,202	4,744	2,518
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	0.8	-2.1	-0.5	0.3	1.3	0.7
<b>RAZONES DE COBERTURA (VECES)</b>						
FGO a Intereses Financieros Brutos	5.5	5.4	4.3	3.9	4.8	5.1
FGO a Cargos Fijos	3.1	2.8	2.7	2.6	3.0	3.2

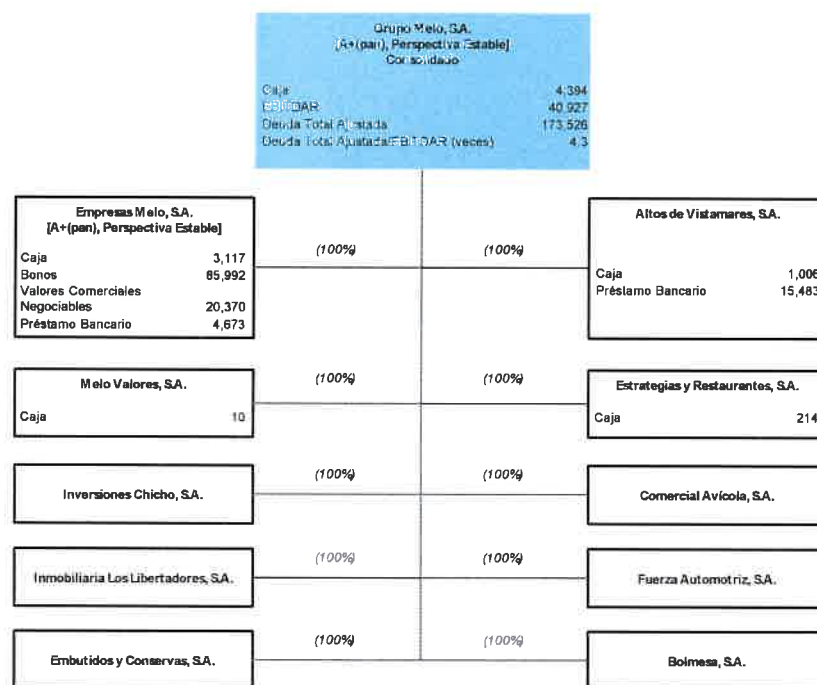
### Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad, Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de periodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	3.7	3.2	3.4	2.6	3.2	3.4
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	6.7	6.2	5.6	4.0	5.2	5.5
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)</b>						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	3.6	4.4	4.3	5.3	4.2	4.0
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	3.5	4.3	4.1	5.1	4.1	3.9
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2.9	3.6	3.6	4.7	3.6	3.4
Deuda Ajustada respecto al FGO	4.2	5.0	5.3	5.4	4.5	4.3
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	4.1	4.8	5.2	5.3	4.4	4.2
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.						

## Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — Grupo Melo, S.A.  
(USD miles, al 31 de diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

## Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	Flujo de Fondos Libre (USD miles)	Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo (veces)	EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo + Rentas (veces)
Grupo Melo, S.A.	A+(pan)						
	A+(pan)	2019	434,849	9.4	-2,100	4.3	3.4
	A+(pan)	2018	430,185	10.3	-9,102	4.4	3.2
	A+(pan)	2017	440,063	11.5	3,027	3.6	3.7
Rey Holdings Corp. y Subsidiarias	A(pan)						
	A+(pan)	2019	672,236	6.8	7,503	5.7	1.8
	AA-(pan)	2018	688,471	7.0	-15,462	4.9	2.5
	AA(pan)	2017	619,825	1.9	-31,197	17.4	0.8
Supermercados Xtra S.A.	A+(pan)						
		2018	630,287	9.2	-166	4.3	2.3
		2017	563,129	7.6	-172,334	5.1	2.2
		2016	478,716	5.3	932	3.7	2.2
Latsons Realty Investment Company S.A.	A-(pan)						
	A-(pan)	2019	10,951	96.4	3,394	6.8	2.3
		2018	5,295	95.3	1,954	9.5	2.6
Panamá Power Holdings, Inc. y Subsidiarias	BBB+(pan)						
	BBB+(pan)	2019	39,378	59.0	8,925	7.8	1.8
	BBB+(pan)	2018	39,766	70.9	12,576	6.8	1.6
	BBB+(pan)	2017	42,563	71.8	17,972	7.1	2.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Conciliación de Indicadores Financieros Clave

### Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Grupo Melo, S.A.

(USD miles)	31 dic 2019
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>	
EBITDA Operativo	35,051
+ Dividendos Recurrentes Pagados a Participaciones Minoritarias	-115
+ Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas	0
+ Ajuste Adicional por Dividendos Recurrentes a Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas	0
= EBITDA Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (k)	<b>34,936</b>
+ Arrendamiento Operativo Considerado como Capitalizado (h)	<b>5,876</b>
= EBITDAR Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (j)	<b>40,812</b>
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>	
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (l)	<b>126,518</b>
+ Deuda por Arrendamientos Operativos	47,008
+ Otra Deuda fuera de Balance	0
= Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio (a)	<b>173,526</b>
Efectivo Disponible (Definido por Fitch)	4,394
+ Equivalentes de Efectivo Disponibles (Definidos por Fitch)	0
= Efectivo Disponible y Equivalentes (o)	<b>4,394</b>
Deuda Neta Ajustada (b)	<b>169,132</b>
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>	
Dividendos Preferentes (Pagados) (f)	<b>0</b>
Intereses Recibidos	2,008
+ Intereses (Pagados) (d)	-6,292
= Costo Financiero Neto (e)	-4,284
Flujo Generado por las Operaciones [FGO] (c)	<b>22,476</b>
+ Variación del Capital de Trabajo	-6,055
= Flujo de Caja Operativo [FCO] (n)	<b>16,421</b>
Inversiones de Capital (m)	-13,878
Múltiplo Utilizado en Arrendamientos Operativos	<b>8.0</b>
<b>Apalancamiento Bruto (veces)</b>	
Deuda Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup> (a/j)	<b>4.3</b>
Deuda Ajustada respecto al FGO (a/(c-e+h-f))	<b>5.3</b>
Deuda Total Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)	
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup> (l/k)	<b>3.6</b>
<b>Apalancamiento Neto (veces)</b>	
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup> (b/j)	<b>4.1</b>
Deuda Neta Ajustada respecto a FGO (b/(c-e+h-f))	<b>5.2</b>

## Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Grupo Melo, S.A.

(USD miles)	31 dic 2019
Deuda Neta Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamiento Capitalizado - Dividendos Preferentes Pagados)	
Deuda Neta Total/(FCO - Capex) ((l-o)/(n+m))	<b>48</b>
Cobertura (veces)	
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) <sup>a</sup> (j/-d+h)	<b>3.4</b>
EBITDA Operativo/Intereses Pagados <sup>a</sup> (k/(-d))	<b>5.6</b>
FGO a Cargos Fijos ((c-e+h-f)/(-d+h-f))	<b>2.7</b>
(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)	
FGO a Intereses Financieros Brutos ((c-e-f)/(-d-f))	<b>4.3</b>
(FGO - Costo Financiero Neto - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados - Dividendos Preferentes Pagados)	

<sup>a</sup> EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.



## Ajustes de Conciliación de Fitch

### Resumen de Ajustes a la Información Financiera

Grupo Melo, S.A.

(USD miles)	Valores Reportados 31 dic 2019	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajustes a Caja	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>					
Ingresos Netos	434,849	0			434,849
EBITDAR Operativo	35,051	5,876	5,876		40,927
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	34,936	5,876	5,876		40,812
Arrendamiento Operativo	0	5,876	5,876	0	5,876
EBITDA Operativo	35,051	0			35,051
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	34,936	0			34,936
EBIT Operativo	18,060	0			18,060
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	126,518	0			126,518
Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	126,518	47,008	47,008		173,526
Deuda por Arrendamientos Operativos	0	47,008	47,008		47,008
Otra Deuda fuera de Balance	0	0			0
Efectivo Disponible y Equivalentes	4,394	0			4,394
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles	0	0			0
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>					
Dividendos Preferentes (Pagados)	0	0			0
Intereses Recibidos	2,008	0			2,008
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	-6,292	0			-6,292
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	22,476	0			22,476
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	-6,055	0			-6,055
Flujo de Caja Operativo (FCO)	16,421	0			16,421
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	0	0			0
Inversiones de Capital (Capex)	-13,878	0			-13,878
Dividendos Comunes (Pagados)	-4,643	0			-4,643
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-2,100	0			-2,100
<b>Apalancamiento Bruto (veces)</b>					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	3.6				4.3
Deuda Ajustada respecto al FGO	4.7				5.3

## Resumen de Ajustes a la Información Financiera

Grupo Melo, S.A.

Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	3.6	3.6
Apalancamiento Neto (veces)		
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	3.5	4.1
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO (veces)	4.6	5.2
Deuda Neta Ajustada/(FCO – Capex) (veces)	48.0	48.0
Cobertura (veces)		
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros Brutos + Arrendamientos) <sup>a</sup>	5.6	3.4
EBITDA Operativo/Intereses Financieros Brutos <sup>a</sup>	5.6	5.6
FGO a Cargos Fijos	4.3	2.7
FGO a Intereses Financieros Brutos	4.3	4.3

<sup>a</sup> EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias, 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Estados Financieros Consolidados

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**

*31 de diciembre de 2020*  
*con Informe de los Auditores Independientes*



## **CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes .....	1 - 5
Estado consolidado de situación financiera .....	6 - 7
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.....	8
Estado consolidado de cambios en el patrimonio .....	9
Estado consolidado de flujos de efectivo.....	10
Notas a los estados financieros consolidados .....	11 - 82
Otra Información Financiera	
Consolidación de los estados de situación financiera .....	83
Consolidación de los estados de resultados y otros resultados integrales.....	84
Consolidación de las utilidades no distribuidas.....	84

---





Ernst & Young Limited Corp.  
Costa del Este, Avenida Centenario,  
PH Dream Plaza, Piso 9  
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.  
Tel: (507) 208-0100  
Fax: (507) 214-4301  
[www.ey.com/centroamerica](http://www.ey.com/centroamerica)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE GRUPO MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. y subsidiarias, (la Compañía), que comprenden los estados consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados consolidados de resultados, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

### ***Bases para la opinión***

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### ***Asuntos clave de auditoría***

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año terminado el 31 de diciembre de 2020. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión separada sobre esos asuntos. Para cada asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados con relación a los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar los asuntos clave detallados a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.



### *Estimación para pérdidas crediticias esperadas*

La estimación para pérdidas crediticias esperadas de documentos y cuentas por cobrar contempla el análisis de cuentas por cobrar al por menor o mayor, ya sea por venta de bienes, productos alimenticios, consumo, agropecuarios, materiales de construcción, maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz o servicios. Debido a la diversidad de industrias a que pertenecen los clientes de la Compañía, como resultado de las diferentes actividades a que realiza, la Administración aplica juicios importantes al momento de evaluar cada una de las carteras por cobrar de los segmentos de la Compañía ya que influyen muchos factores como son las, tipo de industria, factores incluyendo la situación económica del país y el impacto de los cierres por cuarentena decretados por el gobierno que han afectado directamente a clientes de la Compañía.

La Administración evalúa periódicamente la cartera en función de los créditos formalmente establecidos, tipo de cliente y experiencias sobre su cartera y diversidad que la misma mantiene (ver nota 33).

Nuestros procedimientos de auditoría, entre otros, fueron los siguientes:

- Comprensión y validación de los controles sobre la aprobación, registro y monitoreo, y cobros por cada tipo de ventas al crédito.
- Comprensión y evaluación de la metodología usada por la Compañía para determinar las pérdidas crediticias esperadas, que incluyó la revisión de los supuestos y criterios utilizados en los análisis preparados por la Administración.
- Basados en un criterio metodológico, seleccionamos una muestra de las transacciones de documentos y cuentas por cobrar, validamos contra los cobros posteriores por medio de recibos de cobros y estados de cuenta bancarios. Para las cuentas de gobierno, revisamos cuadro de entrega de facturas, acta de recepción debidamente firmada por los involucrados, constancia de presentación de la cuenta y orden de compra.

### *Valuación y reconocimiento de ingreso de lotes disponibles para la venta*

La Compañía cuenta con terrenos, los cuales destina para la venta de lotes y se reconocen a su costo o valor neto realizable, el menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas. Los costos de los inventarios comprenden todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición actual.

En consecuencia, hemos considerado que la valuación y reconocimiento de venta de los lotes disponibles para la venta, representan por la naturaleza de la industria en la que se desarrolla la Compañía un asunto significativo de auditoría debido a los criterios de medición y cumplimiento usados por la Administración para valorizar y reconocer la venta o correspondientes ingresos

Nuestros procedimientos de auditoría, entre otros, fueron los siguientes:

- Comprensión y validación del proceso para la valuación de lotes y viviendas, y el proceso de controles sobre la aprobación, registro y reconocimiento de ventas.

- Con base a un criterio metodológico, seleccionamos una muestra del inventario de lotes para confirmar la titularidad a nombre de la Compañía; para validar la apropiada asignación de los costos y el método usado para valuación al cierre del año; de contratos por ventas para validar el apropiado reconocimiento de las ventas del año; de compras de lotes para validar su registro oportuno y costo utilizando la escritura de compra, y la aprobación del Comité Ejecutivo,
- Confirmamos las garantías de los contratos de ventas amparados bajo una garantía fiduciaria al cierre de período.

### ***Otra información***

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

Se espera que el Formulario IN-A de la Compañía esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer ésta, en cuanto esté disponible y al hacerlo, considerar si hay una desviación significativa entre esa información y los estados financieros consolidados, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones significativas, se nos requiere informar ese hecho.

### ***Otro asunto – información suplementaria***

La Administración es responsable por la información suplementaria. La información suplementaria comprende a la información de consolidación, que es presentada con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no de presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la información suplementaria y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer ésta, y al hacerlo, considerar si hay una desviación significativa entre esa otra información y los estados financieros consolidados, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones materiales, se nos requiere informar ese hecho. No tenemos nada que informar con referencia al resto de la otra información.



### ***Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía sobre los estados financieros consolidados***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados de la Administración de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### ***Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros consolidados representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y otras cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre los asuntos comunicados a los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 y que por lo tanto son los asuntos clave de auditoría. Hemos descrito dichos asuntos clave de auditoría en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & Young

1 de abril de 2021  
Panamá, República de Panamá



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas	2020	2019
<b><u>Activos</u></b>		
<b>Activos corrientes</b>		
6, 33 Efectivo	B/. 21,574,377	B/. 4,393,955
7, 33 Documentos y cuentas por cobrar, neto	51,599,484	55,433,254
8 Inventarios	75,811,791	86,355,683
9 Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,878,667	3,177,922
10 Lotes disponibles para la venta	8,253,784	7,988,984
12 Activos biológicos	7,574,902	9,963,713
13 Adelantos para compras de inventarios y granos	3,945,530	6,110,967
Gastos pagados por adelantado	794,333	985,480
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,325,257	4,577,261
Otros activos	<u>867,532</u>	<u>416,650</u>
<b>Total de activos corrientes</b>	<b><u>178,625,657</u></b>	<b><u>179,403,869</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>		
33 Documentos por cobrar, neto	12,065,918	12,436,966
9 Inventario de materiales, piezas y repuestos	851,124	1,133,313
14 Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	127,008,026	135,084,414
15 Equipo para arrendamiento, neto	3,130,510	2,781,085
16 Activos por derecho de uso	18,504,950	19,655,918
17 Propiedades de inversión	9,790,521	9,766,318
11 Otras inversiones	615,566	615,566
7, 18 Inversión en asociadas	5,233,782	5,185,348
12 Activos biológicos	7,687,986	7,557,518
4 Fondo de cesantía	9,076,840	8,728,702
30 Impuesto sobre la renta diferido	963,654	790,192
Otros activos	<u>552,147</u>	<u>723,248</u>
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b><u>195,481,024</u></b>	<b><u>204,458,588</u></b>
<b>Total de activos</b>	<b><u>B/. 374,106,681</u></b>	<b><u>B/. 383,862,457</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estados Financieros Consolidados Anuales

<i>Notas</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b><u>Pasivos</u></b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
19, 33	B/. 13,096,530	B/. 20,155,583
20, 33	28,240,000	20,370,000
21	4,279,577	4,754,431
22, 33	19,583,773	27,603,620
23, 26	2,293,969	2,820,451
7	50,075	192,647
24	<u>4,832,558</u>	<u>6,790,317</u>
	<b><u>72,376,482</u></b>	<b><u>82,687,049</u></b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
25, 33	81,649,000	85,992,000
21	16,545,658	17,400,333
4	<u>9,092,175</u>	<u>10,202,122</u>
	<b><u>107,286,833</u></b>	<b><u>113,594,455</u></b>
33	<b><u>179,663,315</u></b>	<b><u>196,281,504</u></b>
<b><u>Patrimonio</u></b>		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,365,936 (2019: 2,368,421)		
	45,830,309	45,946,800
	148,077,461	140,728,796
	<u>301,033</u>	<u>395,356</u>
33	<b><u>194,208,803</u></b>	<b><u>187,070,952</u></b>
	<u>234,563</u>	<u>510,001</u>
	<b><u>194,443,366</u></b>	<b><u>187,580,953</u></b>
34	Compromisos	
	<b><u>B/. 374,106,681</u></b>	<b><u>B/. 383,862,457</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

<i>Notas</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
5, 26 Ingresos de actividades ordinarias	<b>B/. 365,010,367</b>	B/. 430,816,279
27 Otros ingresos	<b>3,954,382</b>	4,032,522
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	<b>(131,797,714)</b>	(161,449,916)
Consumo de materia prima y materiales usados	<b>(66,832,554)</b>	(69,550,654)
28 Gastos de personal	<b>(71,007,173)</b>	(87,941,054)
14, 15 Depreciación y amortización	<b>(15,667,724)</b>	(16,991,433)
16 Depreciación activos derecho de uso	<b>(5,040,338)</b>	(4,654,585)
33 Pérdida crediticia esperada	<b>(1,969,663)</b>	(785,885)
29 Otros gastos	<b>(59,955,479)</b>	(74,192,892)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>16,694,104</b>	19,282,382
Costos financieros		
Intereses y dividendos ganados	<b>1,824,050</b>	2,007,580
21 Gastos de intereses pasivos por arrendamiento	<b>(1,201,656)</b>	(1,221,855)
Gasto de intereses	<b>(6,974,786)</b>	(6,696,093)
Costos financieros, neto	<b>(6,352,392)</b>	(5,910,368)
7, 18 Participación en resultados de asociadas	<b>414,379</b>	319,667
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>10,756,091</b>	13,691,681
30 Impuesto sobre la renta	<b>(450,101)</b>	(1,689,005)
<b>Utilidad neta</b>	<b>10,305,990</b>	12,002,676
<b>Otros resultados integrales:</b>		
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente   al resultado del período</b>		
Reserva para conversión de moneda extranjera	<b>(94,323)</b>	67,501
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>(94,323)</b>	67,501
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>B/. 10,211,667</b>	B/. 12,070,177
<b>Utilidad neta atribuibles a:</b>		
33 Propietarios de la Compañía	<b>10,576,559</b>	11,994,885
Participaciones no controladoras	<b>(270,569)</b>	7,791
	<b>B/. 10,305,990</b>	B/. 12,002,676
<b>Resultados integrales totales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la Compañía	<b>10,482,236</b>	12,062,386
Participaciones no controladoras	<b>(270,569)</b>	7,791
	<b>B/. 10,211,667</b>	B/. 12,070,177
31 <b>Utilidad por acción básica y diluida</b>	<b>4.47</b>	5.06
31 <b>Valor en libros por acción</b>	<b>82.09</b>	78.99

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales			Participación no controlada	Total de patrimonio
			Reserva por conversión	Reserva de valuación de inversiones	Total		
Saldo al 1 de enero de 2019, previamente reportado	B/. 45,946,800	B/. 135,020,298	B/. (178,480)	B/. 506,335	B/. 327,855	B/. 181,950,339	
Ajuste a la aplicación de NIIF 16	-	(1,643,671)	-	-	-	(1,681,638)	
Saldo al 1 de enero de 2019, reexpresado	45,946,800	133,376,627	(178,480)	506,335	327,855	180,268,701	
<b>Resultados integrales total del año:</b>							
33 Utilidad neta	-	11,994,885	-	-	7,791	12,002,676	
<b>Otros resultados integrales:</b>							
Reserva para conversión de moneda extranjera	-	-	67,501	-	67,501	67,501	
<b>Total de resultado integral del periodo</b>	-	11,994,885	67,501	-	67,501	12,070,177	
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>							
7 Dividendos declarados	-	(4,642,716)	-	-	(115,209)	(4,757,925)	
Total de contribuciones y sus distribuciones	-	(4,642,716)	-	-	(115,209)	(4,757,925)	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	B/. 45,946,800	B/. 140,728,796	B/. (110,979)	B/. 506,335	B/. 395,356	B/. 187,580,953	
Saldo al 1 de enero de 2020	45,946,800	140,728,796	(110,979)	506,335	395,356	187,580,953	
<b>Resultados integrales total del año:</b>							
33 Utilidad neta	-	10,576,559	-	-	(270,570)	10,305,989	
<b>Otros resultados integrales:</b>							
Reserva para conversión de moneda extranjera	-	-	(94,323)	-	(94,323)	(94,323)	
<b>Total de resultado integral del periodo</b>	-	10,576,559	(94,323)	-	(94,323)	10,211,666	
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>							
Adquisición de acciones comunes propias	(116,491)	-	-	-	-	(116,491)	
7 Dividendos declarados	-	(3,227,894)	-	-	(4,868)	(3,232,762)	
Total de contribuciones y sus distribuciones	(116,491)	(3,227,894)	-	-	(4,868)	(3,349,253)	
Saldo al 31 de diciembre de 2020	B/. 45,830,309	B/. 148,077,461	B/. (205,302)	B/. 506,335	B/. 301,033	B/. 194,443,366	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

Notas	2020	2019
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	B/. 10,305,990	B/. 12,002,676
Ajuste por:		
7, 18 Participación en resultado de asociadas	(414,379)	(319,667)
14 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	14,621,758	15,880,966
15 Depreciación de equipo para arrendamiento	1,045,969	1,110,467
16 Depreciación de derecho de uso	5,040,338	4,654,585
14 Pérdida en venta de activo fijo	492,105	728,492
Ganancia por cancelación o acuerdos en derecho de uso	(1,067,824)	-
Pérdida en disposición de equipo para arrendamiento	-	7,794
4 Provisión para prima de antigüedad	2,360,264	2,247,981
Costos financieros, neto	6,352,392	5,910,368
30 Impuesto sobre la renta	450,101	1,689,005
	<u>39,186,714</u>	<u>43,912,667</u>
<b>Cambios en:</b>		
Documentos y cuentas por cobrar	4,204,818	(701,332)
Inventarios	10,758,175	4,384,157
9 Inventario de materiales, piezas y repuestos	(418,556)	(402,672)
10 Lotes disponibles para la venta	(264,800)	302,315
Activos biológicos	1,862,469	(804,293)
13 Adelanto a compra de inventarios y granos	2,165,437	772,763
Gastos pagados por adelantado	191,147	(2,826)
Otros activos	(279,780)	235,451
Cuentas por pagar	(8,019,847)	(9,334,780)
Adelantos recibidos de clientes	(526,482)	1,187,310
Gastos acumulados y otros pasivos	(2,714,465)	(1,599,330)
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>		
4 Prima de antigüedad pagada	46,144,830	37,949,430
16 Pagos de arrendamientos	(3,470,211)	(1,900,234)
Intereses pagados	(5,312,889)	(5,603,699)
Impuestos sobre la renta pagado	(6,754,947)	(6,292,307)
	(371,561)	(2,962,437)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>30,235,222</u>	<u>21,190,753</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Intereses y dividendos recibidos	1,824,050	2,007,580
4 Aportes al fondo de cesantía	(348,138)	(193,552)
14 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(7,092,247)	(12,966,264)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras	54,772	92,418
15 Adquisición de equipo de arrendamiento	(1,609,677)	(594,031)
7 Dividendos recibidos de inversión en asociadas	365,945	323,619
12 Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	(211,905)	(177,262)
17 Mejoras a propiedades de inversión	(24,203)	(317,559)
12 Retiro de inversión forestal	607,779	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<u>(6,433,624)</u>	<u>(11,825,051)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
35 Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(55,156,345)	(56,303,139)
35 Productos de préstamos generadores de interés y deuda	48,097,292	48,115,830
20, 35 Emisión de valores comerciales negociables	28,240,000	19,985,244
20, 35 Pagos de valores comerciales negociables	(20,370,000)	(14,330,244)
25, 35 Emisión de bonos	49,157,000	25,000,000
25, 35 Pago de bonos	(53,500,000)	(27,000,000)
Dividendos pagados a participación no controlada	(4,868)	(115,209)
7, 33 Dividendos pagados	(3,227,894)	(4,642,716)
Adquisición de acciones comunes propias	(116,491)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(6,881,306)</u>	<u>(9,290,234)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	16,920,292	75,468
Efectivo al inicio del año	4,393,955	4,276,888
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido	260,130	41,599
6 <b>Efectivo neto al final del año</b>	<u>B/. 21,574,377</u>	<u>B/. 4,393,955</u>
<b>Transacciones que no representaron desembolsos de efectivo</b>		
Derechos de uso adquiridos en el año	B/. 4,942,331	B/. -

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

## **1. Información Corporativa**

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 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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

---

**1. Información Corporativa (continuación)**

- 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 Electra, 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.



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

- Luxury Camping, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17368 del 24 de junio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- (c) Melval, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.605 del 12 de enero de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá.
- (d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.
- (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 2009, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

- (1) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.

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

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

**2. Declaración de cumplimiento**

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

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión posterior a la aprobación del Comité de Auditoría el 23 de marzo de 2021 y ratificados por la Junta Directiva el 1 de abril de 2021.

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

**3. Base de preparación**

**3.1 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.

**3.2 Base de consolidación**

*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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

### **3. Base de preparación (continuación)**

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

#### *Asociadas*

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

#### *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.

#### *Transacciones eliminadas en la consolidación*

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

#### *Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior*

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

### **3. Base de preparación (continuación)**

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

#### *Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias*

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

### **3.3 Uso de juicio y estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIFs 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.

#### *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 describe en las siguientes notas:

- Nota 14 – Vida útil de los activos fijos; determinación de la vida útil asignada a 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, determinación de si el ingreso procedente de los servicios de bienes y raíces y mantenimientos pagados por anticipado es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado.



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**3. Base de preparación (continuación)**

*Supuestos 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 30 – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas compensadas obtenidas en períodos anteriores.
- Nota 33 – medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada

*Medición de los valores razonables:*

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

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

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

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).

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**3. Base de preparación (continuación)**

- 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.

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

- Nota 17 – propiedades de inversión.
- Nota 12 – activos biológicos.
- Nota 33 – instrumentos financieros.

**4. 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) 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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*ii. Clasificación y medición posterior*

*Activos financieros*

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

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

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

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

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

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



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio*

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

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

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

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

Para propósitos de esta evaluación, el “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El “interés” se define como la contraprestación 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:

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

- Hechos contingentes que cambiaran el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

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

*Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas*

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

---

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*iii. Baja en cuentas*

*Activos financieros*

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

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

*Pasivos financieros*

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

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

*iv. Compensación*

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

**(b) Deterioro del valor**

*i. Activos financieros no derivados*

*Instrumentos financieros*

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

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

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

*Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado 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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*Castigo*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, las políticas del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 365 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes comerciales, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

*ii. Activos no financieros*

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

**(c) Préstamos por pagar**

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

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

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

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

**(e) Cuentas por pagar y otros pasivos**

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

**(f) Capital social**

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

**(g) Dividendos**

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activo / 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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

**(h) Inventarios**

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

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

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

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio, 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.

**(j) Activos biológicos**

*i. Avícola*

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

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

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

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



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*ii. Plantaciones forestales*

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

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

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

**(k) 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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

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

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

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

	<u>Vida Útil</u>
Edificios, instalaciones y mejoras	5-40 años
Equipo de transporte	3- 7 años
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.

#### **4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

##### **(m) Equipos en arrendamientos operativos**

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

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

##### **(n) Arrendamientos**

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

*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 desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

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

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

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

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

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

*Arrendamientos inmobiliarios*

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

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

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

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

*ii. Como arrendador*

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

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

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

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

*Reducciones de alquiler*

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

El importe reconocido en resultados para el periodo de presentación para reflejar los cambios en los pagos por arrendamientos que surgen de las reducciones de alquiler a las que el Grupo ha aplicado la solución práctica de alquiler relacionadas con el COVID-19 es de B/.1,060,418.

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

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

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/.9,092,175 (2019: B/.10,202,122)

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. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.9,076,840 (2019: B/.8,728,702).

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

**(p) Provisiones**

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

**(q) Ingresos de actividades ordinarias**

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

En la Nota 26 se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes.

*ii. Ingreso por equipo para arrendamientos*

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

*iii. Intereses ganados por financiamiento*

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

**(r) Impuesto sobre la renta**

*i. Impuesto corriente*

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

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

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

*ii. Impuesto diferido*

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

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

#### **4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

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

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

##### **(s) Información de segmentos**

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

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

##### **(t) Utilidad neta por acción**

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

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

##### **(u) Costos financieros, neto**

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

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



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

**(v) Cambios futuros en políticas contables**

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

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

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

Las enmiendas aclaran:

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

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

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

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

#### **4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)**

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

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

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

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

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

##### ***NIC 41 Agricultura – Tributación en las mediciones del valor razonable***

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**5. Información de segmentos**

**A. Bases para la segmentación**

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos 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 opera más de cien establecimientos de venta al por menor y una decena de centros de venta al por mayor en todo el país. El segmento distribuye y representa una completa variedad de insumos agropecuarios, de productos para mascotas y jardines y materiales de construcción y acabados.

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

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

El segmento de bienes raíces maneja desarrollos habitacionales campestres en los que ofrece venta de lotes e inmuebles.

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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**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 con otras entidades que operan en las mismas industrias.

2020	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	División los que debe informarse			
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 4,483,315	B/. 19,763,080	B/. 41,137,584	B/. 146,253,310	B/. 152,831,445	B/. 364,468,734	B/. 541,633	B/. 365,010,367	
Ingresos de actividades ordinarias - internas	-	280,420	261,591	-	1,715,838	2,257,849	-	2,257,849	
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	<u>4,483,315</u>	<u>20,043,500</u>	<u>41,399,175</u>	<u>146,253,310</u>	<u>154,547,283</u>	<u>366,726,583</u>	<u>541,633</u>	<u>367,268,216</u>	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	165,756	(5,588,856)	(1,180,261)	11,631,895	5,405,219	10,433,753	4,816,937	15,250,690	
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganado;	344,231	(376,260)	(2,002,170)	(769,891)	(3,255,150)	(6,059,240)	(293,152)	(6,352,392)	
Depreciación y amortización	385,130	3,480,651	2,382,662	5,415,508	8,868,365	20,532,316	175,746	20,708,062	
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	-	169,873	169,873	244,506	414,379	
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>35,431,073</b>	<b>18,371,919</b>	<b>70,055,544</b>	<b>87,945,037</b>	<b>157,364,232</b>	<b>369,167,805</b>	<b>70,870,065</b>	<b>440,037,870</b>	
<b>Inversión en asociadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,469,465</b>	<b>2,469,465</b>	<b>2,764,317</b>	<b>5,233,782</b>	
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>16,764,614</b>	<b>11,520,322</b>	<b>47,091,607</b>	<b>32,149,692</b>	<b>84,796,421</b>	<b>192,322,656</b>	<b>5,313,722</b>	<b>197,636,378</b>	
Otras partidas materiales:									
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	267,814	875,845	943,277	1,459,554	3,299,649	6,846,139	236,379	7,082,518	
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	-	1,609,677	-	-	1,609,677	-	1,609,677	
Pérdida crediticia esperada	518,705	-	427,877	820,772	202,309	1,969,663	-	1,969,663	

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**5. Información de segmentos (continuación)**

	Segmento sobre el que debe informarse						Totales segmentos los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola	División Avícola			
2019									
Ingresos de actividades ordinarias	B/ 6,216,336	B/ 50,054,021	B/ 75,166,266	B/ 133,146,702	B/ 165,760,596	B/ 430,343,921	B/ 472,358	B/ 430,816,279	
Ingresos de actividades ordinarias - internas	-	716,385	338,587	-	2,282,191	3,337,163	-	3,337,163	
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	<u>6,216,336</u>	<u>50,770,406</u>	<u>75,504,853</u>	<u>133,146,702</u>	<u>168,042,787</u>	<u>433,681,084</u>	<u>472,358</u>	<u>434,153,442</u>	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(183,523)	696,123	226,879	5,208,085	7,415,631	13,363,195	5,200,181	18,663,376	
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganado	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	-	-	-	-	100,898	100,898	218,769	319,667	
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>36,137,374</b>	<b>22,834,841</b>	<b>82,835,446</b>	<b>84,104,900</b>	<b>157,926,495</b>	<b>383,839,056</b>	<b>55,942,551</b>	<b>439,781,607</b>	
Inversión en asociadas	-	-	-	-	2,299,592	2,299,592	2,885,756	5,185,348	
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>17,579,728</b>	<b>12,773,575</b>	<b>55,805,188</b>	<b>31,385,018</b>	<b>81,963,173</b>	<b>199,506,682</b>	<b>5,553,903</b>	<b>205,060,585</b>	
Otras partidas materiales:									
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	-	-	594,032	-	-	594,032	-	594,032	

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**5. Información de segmentos (continuación)**

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

	2020	2019
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 366,726,583	B/. 433,681,084
Ingresos de otros segmentos	541,633	472,358
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>(2,257,849)</u>	<u>(3,337,163)</u>
<b>Ingresos consolidados</b>	<b><u>B/. 365,010,367</u></b>	<b><u>B/. 430,816,279</u></b>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	B/. 10,433,753	B/. 13,363,195
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	4,816,937	5,300,181
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>(4,494,599)</u>	<u>(4,971,695)</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>	<b><u>B/. 10,756,091</u></b>	<b><u>B/. 13,691,681</u></b>
<b>III. Activos</b>		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 371,637,270	B/. 386,138,648
Activos de otros segmentos	73,634,382	58,828,307
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(71,164,971)</u>	<u>(61,104,499)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>	<b><u>B/. 374,106,681</u></b>	<b><u>B/. 383,862,456</u></b>
<b>IV. Pasivos</b>		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	B/. 192,322,656	B/. 199,506,682
Pasivos de otros segmentos	5,313,722	5,553,903
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(17,973,063)</u>	<u>(8,779,082)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>	<b><u>B/. 179,663,315</u></b>	<b><u>B/. 196,281,503</u></b>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**6. Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efectivo en caja	B/. 195,965	B/. 58,156
Cuentas corrientes	<u>21,378,412</u>	<u>4,335,799</u>
	<u><b>B/. 21,574,377</b></u>	<u><b>B/. 4,393,955</b></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.

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 121,279	B/. 124,275
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>721,125</u>	<u>805,824</u>
	<u><b>B/. 842,404</b></u>	<u><b>B/. 930,099</b></u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	B/. 37,391	B/. 23,595
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>12,684</u>	<u>169,052</u>
	<u><b>B/. 50,075</b></u>	<u><b>B/. 192,647</b></u>

Las cuentas por cobrar corresponden a dividendos y otros servicios por cobrar, las cuentas por pagar corresponden a servicios de descarga de inventario y compra de materia prima. 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 2020 y 2019, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**7. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)**

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2020	2019
<b>Inversión en asociadas (nota 18)</b>		
<b>Dividendos recibidos</b>		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 365,945	B/. 164,400
Recuperación de Proteínas, S. A.	-	159,219
Bolsa Nacional de Productos, S. A.	<u>9,550</u>	<u>12,108</u>
	<u>B/. 375,495</u>	<u>B/. 335,727</u>
<b>Participación en asociadas:</b>		
Recuperación de Proteínas, S.A.	B/. 169,873	B/. 100,898
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>244,506</u>	<u>218,769</u>
	<u>B/. 414,379</u>	<u>B/. 319,667</u>
<b>Compras a asociadas:</b>	<u>B/. 2,579,145</u>	<u>B/. 2,659,612</u>

**Dividendos a los accionistas**

Durante el año 2020, fueron pagados dividendos a los accionistas de Grupo Melo por B/.3,227,824 (2019: B/.4,642,716) a razón de B/.1.2252 por acción común (2019: B/.1.7619).

**Remuneraciones a directores**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2020	2019
Directores (con funciones ejecutivas)	<u>B/. 800,436</u>	<u>B/. 1,003,599</u>
Directores (sin funciones ejecutivas)	<u>B/. 71,150</u>	<u>B/. 55,900</u>



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**8. Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Mercancía y materiales	<b>B/. 38,898,783</b>	B/. 43,576,157
Máquinas y equipos	<b>11,613,296</b>	12,419,397
Automóviles	<b>6,193,338</b>	4,704,112
Materia prima	<b>1,680,659</b>	3,236,892
Repuestos y accesorios	<b><u>6,208,265</u></b>	<u>7,131,982</u>
	<b>64,594,341</b>	71,068,540
Inventario en tránsito	<b><u>11,217,450</u></b>	<u>15,287,143</u>
	<b><u>B/. 75,811,791</u></b>	<u>B/. 86,355,683</u>

El inventario en tránsito corresponde a pedidos y 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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Materiales	<b>B/. 796,756</b>	B/. 485,485
Piezas y repuestos	<b><u>3,933,035</u></b>	<u>3,825,750</u>
	<b>4,729,791</b>	4,311,235
Menos: porción corriente	<b><u>3,878,667</u></b>	<u>3,177,922</u>
Porción a largo plazo	<b><u>B/. 851,124</u></b>	<u>B/. 1,133,313</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**10. Lotes disponibles para la venta**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Al inicio del año	B/. 7,988,984	B/. 8,291,299
Compras	877,351	1,203,568
Ventas	<u>(612,551)</u>	<u>(1,505,883)</u>
Saldo al final de año	<u>B/. 8,253,784</u>	<u>B/. 7,988,984</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Valle Bonito	B/. 4,689,536	B/. 4,534,347
León	885,426	904,451
Urbanización Galicia	608,337	550,924
Asturias	393,611	393,611
Santiago Apóstol	341,464	418,439
Buena Vista II	316,101	132,701
Siena	184,164	214,164
Granada	113,090	132,964
Triana	111,250	111,250
Navara	84,168	112,305
Altos de Centinela	70,803	53,842
Altos del Guardian	68,378	68,378
Anexo Asturias	67,834	13,205
La Vega Montalcino	60,424	111,655
Altos del Torreón	47,974	64,974
Fortín	40,000	40,000
Alcázar	38,000	21,000
Vigia	36,374	-
Anexo Rioca	30,870	30,870
Piamonte	24,709	-
Altos del Castillo	24,000	20,000
La Toscana	11,771	11,772
Altos del Frente	5,500	20,500
Altos de la Fortaleza	-	27,632
	<u>B/. 8,253,784</u>	<u>B/. 7,988,984</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**11. Otras inversiones**

El Grupo designó las inversiones que se muestran a continuación como instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en 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.

	Valor razonable		Ingreso por dividendos reconocidos durante			
		<u>2020</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>		
Inversión en Grupo APC, S. A.	B/.	59,231	B/.	6,728	B/.	10,551
Latinex Holding, Inc.		<u>556,335</u>		<u>42,795</u>		<u>36,934</u>
	<b>B/.</b>	<b><u>615,566</u></b>	<b>B/.</b>	<b><u>49,523</u></b>	<b>B/.</b>	<b><u>47,485</u></b>

**12. Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen así:

	31 de diciembre de	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Avícola	B/. 8,486,814	B/. 10,349,283
Plantaciones forestales	<u>6,776,074</u>	<u>7,171,948</u>
	<b>15,262,888</b>	<b>17,521,231</b>
Menos: porción corriente	<u>(7,574,902)</u>	<u>(9,575,789)</u>
Porción a largo plazo	<b><u>B/. 7,687,986</u></b>	<b><u>B/. 7,945,442</u></b>

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 2020, el Grupo vendió B/.624,782 (2019: 647,913) de gallinas ponedoras en producción y B/.948,708 (2019: 762,404) de reproductoras en producción.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**12. Activos biológicos (continuación)**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Aves en levante	<b>B/. 2,360,145</b>	B/. 2,595,328
Aves en producción	<b>3,179,689</b>	3,292,633
Aves de engorde	<b>2,333,947</b>	3,752,893
Huevos fértiles	<b>613,033</b>	708,429
	<b><u>B/. 8,486,814</u></b>	<b><u>B/. 10,349,283</u></b>

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2019: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2019: 533) hectáreas de las cuales 38.3 (2019: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

La inversión en activo biológico forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993, que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Al inicio del año	<b>B/. 7,171,948</b>	B/. 6,994,686
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	<b>211,905</b>	177,262
Disminución por cosecha y venta	<b><u>(607,779)</u></b>	-
Al final del año	<b><u>B/. 6,776,074</u></b>	<b><u>B/. 7,171,948</u></b>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**12. Activos biológicos (continuación)**

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 claves y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"><li>Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad.</li><li>Los flujos de efectivo descontados consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.8,804 (2019: B/.10,001) para un total de 731 hectáreas,</li><li>El costo promedio de reforestación es de B/.9,701 (2019: B/.7,571) por hectárea.</li><li>El costo promedio de extracción es de B/139,784 (2019 B/.191 por ha), para el año 2020 solo se muestra el costo promedio de extracción para la plantación de eucalipto que esta lista para cosechar.</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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**13. Adelantos para compras de inventarios y granos**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inventarios de mercancía	<b>B/. 3,441,291</b>	B/. 1,728,478
Granos	<u><b>504,239</b></u>	<u>4,382,489</u>
	<u><b>B/. 3,945,530</b></u>	<u>B/. 6,110,967</u>

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**14. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto**

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

	<u>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 2020	B/. 125,393,610	B/. 145,410,875	B/. 12,751,063	B/. 283,555,548
Adiciones	304,360	2,527,500	4,260,387	7,092,247
Reclasificación	10,707,861	3,098,360	(13,806,221)	-
Retiros	<u>(1,200,682)</u>	<u>(616,010)</u>	<u>-</u>	<u>(1,816,692)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2020	<u>B/. 135,205,149</u>	<u>B/. 150,420,725</u>	<u>B/. 3,205,229</u>	<u>B/. 288,831,103</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2020	B/. 53,693,128	B/. 94,778,006	B/. -	B/. 148,471,134
Gasto del año	4,909,349	9,712,409	-	14,621,758
Disminuciones	<u>(628,624)</u>	<u>(641,191)</u>	<u>-</u>	<u>(1,269,815)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2020	<u>B/. 57,973,853</u>	<u>B/. 103,849,224</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 161,823,077</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	B/. 123,561,526	B/. 136,457,786	B/. 18,924,001	B/. 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)	-
Retiros	<u>(2,524,001)</u>	<u>(5,778,952)</u>	<u>(51,076)</u>	<u>(8,354,029)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>B/. 123,393,610</u>	<u>B/. 145,410,875</u>	<u>B/. 12,751,063</u>	<u>B/. 283,555,548</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	B/. 51,102,894	B/. 88,947,799	B/. -	B/. 140,050,693
Gasto del año	4,790,116	11,090,850	-	15,880,966
Disminuciones	<u>(2,199,882)</u>	<u>(5,260,643)</u>	<u>-</u>	<u>(7,460,525)</u>
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>B/. 53,693,128</u>	<u>B/. 94,778,006</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 148,471,134</u>
<b>Valor neto según libro</b>				
Saldo al 1 enero de 2020	<u>B/. 71,700,482</u>	<u>B/. 50,632,869</u>	<u>B/. 12,751,063</u>	<u>B/. 135,084,414</u>
Saldo al 31 diciembre de 2020	<u>B/. 77,231,296</u>	<u>B/. 46,571,501</u>	<u>B/. 3,205,229</u>	<u>B/. 127,008,026</u>
Saldo al 1 enero de 2019	<u>B/. 72,458,632</u>	<u>B/. 47,509,987</u>	<u>B/. 18,924,001</u>	<u>B/. 138,892,620</u>
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>B/. 71,700,482</u>	<u>B/. 50,632,869</u>	<u>B/. 12,751,063</u>	<u>B/. 135,084,414</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones, ampliación y mejoras de almacenes, restaurantes y planta de embutidos. Durante el 2020 no se capitalizaron intereses (2019: B/.290,090).

Al 31 de diciembre de 2020, existen varias fincas con valor en libros de B/.39,320,036 (2019: B/.32,814,419) 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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
<b><u>Costo</u></b>		
Saldo al inicio del año	B/. 5,506,777	B/. 5,816,366
Adiciones	1,609,677	594,031
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(729,028)</u>	<u>(903,620)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,387,426</u>	<u>B/. 5,506,777</u>
<b><u>Depreciación</u></b>		
Saldo al inicio del año	B/. 2,725,692	B/. 2,224,837
Adiciones	1,045,969	1,110,467
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(514,745)</u>	<u>(609,612)</u>
Saldo al final del año	<u>3,256,916</u>	<u>2,725,692</u>
	<u>B/. 3,130,510</u>	<u>B/. 2,781,085</u>



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**16. Activos por Derecho de Uso**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Activos por derecho de uso, excepto propiedades de inversión	<b><u>B/. 18,504,950</u></b>	<b><u>B/. 19,655,918</u></b>

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Saldo al inicio del año	<b>B/. 19,655,918</b>	B/. 19,707,808
Nuevos contratos	<b>4,942,331</b>	4,602,695
Retiros	<b>(1,052,962)</b>	-
Depreciación del período	<b><u>(5,040,337)</u></b>	<b><u>(4,654,585)</u></b>
Saldo al final del año	<b><u>B/. 18,504,950</u></b>	<b><u>B/. 19,655,918</u></b>

**17. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
<b><u>Costos</u></b>		
Al inicio del año	<b>B/. 9,766,318</b>	B/. 9,489,168
Adiciones:	-	51,150
Traslado	-	35,371
Adquisiciones por recobro	-	113,000
Mejoras a las propiedades de inversión	<b><u>24,203</u></b>	<u>77,629</u>
Al final del año	<b><u>B/. 9,790,521</u></b>	<b><u>B/. 9,766,318</u></b>

Las propiedades de inversión consisten en 197 fincas (2019: 197) mantenidas para futuros desarrollos y la propiedad adquirida como dación en pago de deuda 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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**17. Propiedades de inversión (continuación)**

Las propiedades de inversión trasladadas de propiedades, planta y equipo, consisten en un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes y un edificio de tres niveles con valor de mercado estimado en B/.2,200,000, según el último avalúo disponible actualizado en el año 2020. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, que se mencionan en el acápite (a) de las técnicas de valuación.

El valor razonable de las propiedades de inversión para futuros desarrollos es de B/.11,340,587, según avalúo actualizado en el 2020 y ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, que se mencionan en el acápite (b) de las técnicas de valuación.

**Jerarquía del valor razonable**

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

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



**17. Propiedades de inversión (continuación)**

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la <u>medición del valor razonable</u></u>
<p>a. Enfoque de valores comparativos:                      Los factores de homogeneización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Los mismos corresponden hacer homogéneos o equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.</p>	<p>La determinación del valor del metro cuadro (m2) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.</p>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial a residencias de interés social.</li> <li>• Cambios en el desarrollo potencial de la zona.</li> </ul>
<p>b. Enfoque de valores comparativos:                      Este enfoque considera que, debido a la naturaleza de la propiedad y su extensión, es poco probable obtener muestras comparables con iguales características a la propiedad avaluada, por lo que se considera un rango mayor y más amplio que permite analizar el Método Comparativo con factores de homogeneización.</p>	<p>La determinación del valor del metro cuadro (m2) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.</p>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización:</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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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>2020</u>	<u>2019</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	B/. 315,885	B/. 315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	2,109,022	1,939,149
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,764,317	2,885,756
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%	44,558	44,558
			<u>B/. 5,233,782</u>	<u>B/. 5,185,348</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	B/. 169,873	B/. 100,898
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>244,506</u>	<u>218,769</u>
	<u>B/. 414,379</u>	<u>B/. 319,667</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**18. Inversiones en asociadas (continuación)**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
(a) Procesadora Moderna, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>	<u>B/. 7,544</u>	<u>B/. 7,544</u>
Al inicio y final del año		
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>50%</b>	50%
Activos	<u>B/. 631,769</u>	<u>B/. 631,769</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 631,769</u>	<u>B/. 631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>B/. 315,885</u>	<u>B/. 315,885</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
<u>Acciones comunes</u>	<u>B/. 250</u>	<u>B/. 250</u>
Al inicio y al final del año		
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>50%</b>	50%
Activos	<u>B/. 11,724,120</u>	<u>B/. 10,177,990</u>
Pasivos	<u>(7,506,076)</u>	<u>(6,299,691)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 4,218,044</u>	<u>B/. 3,878,299</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>B/. 2,109,022</u>	<u>B/. 1,939,149</u>
Resultado del período (100%)	<u>B/. 339,746</u>	<u>B/. 201,796</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>B/. 169,873</u>	<u>B/. 100,898</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**18. Inversiones en asociadas (continuación)**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>	<u>B/. 357,210</u>	<u>B/. 357,210</u>
Al inicio y al final del año		
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>
Activos	B/. 15,530,711	B/. 16,234,492
Pasivos	<u>(260,581)</u>	<u>(291,090)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 15,270,130</u>	<u>B/. 15,943,402</u>
Importe en libras: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	<u>B/. 2,763,894</u>	<u>B/. 2,885,756</u>
Resultado del período (100%)	<u>B/. 1,350,864</u>	<u>B/. 1,208,670</u>
Participación del Grupo en el resultado (25%)	<u>B/. 244,506</u>	<u>B/. 218,769</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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>	<u>B/. 6,000</u>	<u>B/. 6,000</u>
Al inicio y al final del año		
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>
Activos	B/. 1,614,826	B/. 1,614,826
Pasivos	<u>B/. (927,196)</u>	<u>B/. (927,196)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 687,630</u>	<u>B/. 687,630</u>
Importe en libras: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	<u>B/. 44,558</u>	<u>B/. 44,558</u>

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**19. Préstamos por pagar**

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

<b>Corto plazo</b>	<b>Interés anual</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>31 de diciembre</b>	
			<b>2020</b>	<b>2019</b>
Préstamos	2.% - 4%	2021	<b><u>B/. 13,096,530</u></b>	<b><u>B/. 20,155,583</u></b>

*Convenios de crédito*

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.123,000,000 (2019: B/.132,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2020, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.107,252,436 (2019: B/.109,830,849).

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

**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/.28,240,000 (2019: B/.20,370,000). 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 2020, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 4.25% y 2.85% (2019: 3.50% y 2.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**20. Valores comerciales negociables (continuación)**

La emisión está respalda 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</u> <u>Nominal Anual</u>	<u>Año de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie BU	3.50%	2020	B/.	- B/.
Serie BV	3.50%	2020	-	650,000
Serie BW	3.50%	2020	-	730,000
Serie BX	3.50%	2020	-	2,000,000
Serie BY	3.50%	2020	-	990,000
Serie BZ	3.50%	2020	-	3,000,000
Serie CA	3.50%	2020	-	4,000,000
Serie CB	3.50%	2020	-	3,000,000
Serie CC	3.25%	2020	-	2,500,000
Serie CD	3.00%	2020	-	1,000,000
Serie CE	2.75%	2020	-	2,000,000
Serie CF	2.85%	2021	2,000,000	500,000
Serie CG	2.85%	2021	2,000,000	-
Serie CH	3.50%	2021	100,000	-
Serie CJ	4.25%	2021	3,080,000	-
Serie CK	4.25%	2021	3,700,000	-
Serie CL	4.00%	2021	3,360,000	-
Serie CM	3.13%	2021	3,000,000	-
Serie CN	4.00%	2021	4,000,000	-
Serie CO	3.75%	2021	2,000,000	-
Serie CP	3.50%	2021	2,000,000	-
Serie CQ	3.50%	2021	2,000,000	-
Serie CR	3.00%	2021	1,000,000	-
			<u>B/.</u> <u>28,240,000</u>	<u>B/.</u> <u>20,370,000</u>



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**20. Valores comerciales negociables (continuación)**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio del año	<b>B/. 20,370,000</b>	B/. 14,715,000
Producto de la emisión de VCN's	<b>28,240,000</b>	19,985,244
Redención de VCN's	<u><b>(20,370,000)</b></u>	<u>(14,330,244)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>B/. 28,240,000</b></u>	<u>B/. 20,370,000</u>

**21. Pasivos por arrendamientos**

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

		<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>		
	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimientos varios hasta</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Flujos no descontados</b>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2030	B/. 18,956,999	B/. 20,053,097
Pagadero en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2024	<u>1,132,746</u>	<u>1,272,205</u>
<b>Total de pasivos por arrendamientos</b>			<u>B/. 20,089,745</u>	<u>B/. 21,325,302</u>

		<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>		
	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimientos varios hasta</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Flujos no descontados</b>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2030	B/. 20,922,558	B/. 24,134,450
Pagadero en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2024	<u>1,232,206</u>	<u>1,302,681</u>
<b>Total de pasivos por arrendamientos</b>			<u>B/. 22,154,764</u>	<u>B/. 25,437,131</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**21. Pasivos por arrendamientos (continuación)**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Corrientes	B/. 4,279,577	B/. 4,754,431
No corrientes	<u>16,545,658</u>	<u>17,400,333</u>
	<u><b>B/. 20,825,235</b></u>	<u>B/. 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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Menos de un año	B/. 4,904,767	B/. 5,927,720
De uno a cinco años	<u>17,249,997</u>	<u>19,509,411</u>
	<u><b>B/. 22,154,764</b></u>	<u>B/. 25,437,131</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Intereses por arrendamientos	B/. 1,200,597	B/. 1,221,855
Gasto por arrendamientos a menos de 12 meses	856,814	1,715,684
Gasto por arrendamientos de activos de bajo valor	<u>382,945</u>	<u>1,028,111</u>
	<u><b>B/. 2,440,356</b></u>	<u>B/. 3,965,650</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**22. Cuentas por pagar proveedores**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Proveedores del exterior	<b>B/. 5,441,847</b>	B/. 13,118,760
Proveedores nacionales	<b><u>14,141,926</u></b>	<u>14,484,860</u>
	<b><u>B/. 19,583,773</u></b>	<u>B/. 27,603,620</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar otorgado por proveedores se extienden desde 30 hasta 270 días, contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunos están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

**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 y los riesgos y beneficios.

**24. Gastos acumulados y otros pasivos**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	<b>B/. 2,432,702</b>	B/. 2,987,676
Retenciones de planilla	<b>1,151,369</b>	2,006,150
Otros beneficios a empleados	<b>1,028,648</b>	1,392,704
Intereses por pagar	<b><u>219,839</u></b>	<u>403,786</u>
	<b><u>B/. 4,832,558</u></b>	<u>B/. 6,790,316</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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 154 (2019: 166) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2019: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	<b>2020</b>	2019
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	<b>B/.</b> -	B/. 15,000,000
Serie D: Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2026.	-	3,000,000
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
Serie G: Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2026.	<b>5,000,000</b>	5,000,000
Serie H: Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2027.	<b>5,000,000</b>	5,000,000
Serie I: Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030.	<b>18,000,000</b>	-
Serie J: Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.00% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2025.	<b>3,657,000</b>	-
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre 2024.	<u>7,492,000</u>	<u>7,492,000</u>
Pasan	<b><u>B/. 39,149,000</u></b>	<b><u>B/. 43,492,000</u></b>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**25. Bonos por pagar (continuación)**

	2020	2019
Vienen	<b>B/. 39,149,000</b>	B/. 43,492,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre 2026.	-	7,500,000
Serie O: Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2023.	-	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
Serie Q: Los bonos de la serie Q devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en noviembre 2029.	<b>15,000,000</b>	15,000,000
Serie R: Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2028.	<b>12,500,000</b>	-
Serie S: Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.5% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	<b>15,000,000</b>	-
	<b><u>B/. 81,649,000</u></b>	<b><u>B/. 85,992,000</u></b>



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**26. Ingresos de actividades ordinarias**

**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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Mantenimientos de autos	<b>B/. 121,040</b>	B/. 289,499
Servicios de bienes raíces	<b>863,703</b>	430,160
Adelanto para compra de mercancía	<b><u>1,835,708</u></b>	<u>2,326,756</u>
	<b><u>B/. 2,820,451</u></b>	<u>B/. 3,046,415</u>

*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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Bienes Raíces	<b>B/. 4,483,315</b>	B/. 6,216,336
Restaurantes	<b>19,763,080</b>	50,054,021
Maquinaria	<b>41,137,584</b>	75,166,266
Almacenes	<b>146,253,310</b>	133,146,702
Avícola	<b>152,831,445</b>	165,760,596
Servicios	<b><u>541,633</u></b>	<u>472,358</u>
	<b><u>B/. 365,010,367</u></b>	<u>B/. 430,816,279</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**26. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**

*Oportunidad del reconocimiento de ingresos*

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Productos transferidos en un momento determinado	B/. <b>362,189,916</b>	B/. 427,769,864
Productos y servicios transferidos a lo largo del tiempo	<u><b>2,820,451</b></u>	<u>3,046,415</u>
Ingresos de actividades ordinarias		
Procedentes de contratos con clientes	<u><b>B/. 365,010,367</b></u>	<u>B/. 430,816,279</u>
Otros ingresos	<u><b>B/. 3,954,382</b></u>	<u>B/. 4,032,522</u>

*Adelantos de clientes*

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Adelanto de clientes	<u><b>B/. 2,293,969</b></u>	<u>B/. 2,820,451</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 2020 que tienen una duración original esperada de uno año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

*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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**26. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**

<b>Tipo de ingreso</b>	<b>Naturaleza y oportunidad</b>	<b>Reconocimiento de ingresos</b>
<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.

**27. Otros ingresos**

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Certificados de fomento a las agroexportaciones	<b>B/. 58,059</b>	B/. 96,403
Fletes ganados	<b>203,106</b>	161,725
Ganancia en venta de activos fijos	<b>1,174</b>	83,018
Recuperación de cuentas malas	<b>90,448</b>	165,932
Ganancia en venta de valores	-	845,000
Servicios de comisión, escritura y otros	<b>972,369</b>	820,864
Ingresos por acuerdos de arrendamiento	<b>1,060,418</b>	-
Misceláneos	<b>1,568,808</b>	1,859,580
	<b><u>B/. 3,954,382</u></b>	<b><u>B/. 4,032,522</u></b>



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**28. Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sueldos, comisiones y premios	<b>B/. 47,146,588</b>	B/. 58,786,157
Dietas y gastos de representación	<b>1,485,914</b>	1,582,883
Participación en utilidades a empleados	<b>851,217</b>	1,173,265
Vacaciones	<b>4,174,772</b>	5,227,098
Prima de antigüedad	<b>2,360,264</b>	2,247,981
Seguro social y seguro educativo patronal	<b>7,442,108</b>	9,093,269
Riesgos profesionales	<b>611,595</b>	754,012
Décimo tercer mes	<b>4,123,254</b>	5,215,048
Atención y alimentación a empleados	<b>2,811,461</b>	3,861,341
	<b><u>B/. 71,007,173</u></b>	<b><u>B/. 87,941,054</u></b>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**29. Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Publicidad, propaganda y anuncios	B/. 1,610,423	B/. 2,966,765
Luz, teléfono y agua	8,946,963	11,240,892
Entrega, flete y acarreo	7,211,070	7,935,036
Mantenimiento y reparación	4,852,768	7,119,651
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	2,806,390	4,244,140
Alquileres	1,374,150	2,743,795
Gastos de ventas	3,490,740	3,957,984
Envases, cartuchos y papelería	4,307,841	4,990,723
Honorarios profesionales y legales	3,664,305	5,120,320
Aseo y limpieza	3,036,244	3,390,497
Viajes, viáticos y transporte	2,151,401	2,741,796
Suministros y materiales	1,788,258	1,789,218
Misceláneos	1,488,821	1,195,714
Gastos de oficina	772,390	965,759
Mantenimiento y repuestos de vehículos	4,249,401	5,030,567
Impuestos nacionales y municipales	2,682,376	3,645,573
Seguros	1,088,930	1,172,784
Fumigación y medicamentos	825,524	811,395
Camadas	338,531	440,270
Gastos de tecnología	2,323,285	1,669,566
Donaciones y contribuciones	90,098	195,437
Gastos bancarios	855,570	825,010
	<u><b>B/. 59,955,479</b></u>	<u><b>B/. 74,192,892</b></u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

### **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 2020, 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.

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.

La compañía Estrategias y Restaurantes, S. A., efectuó el cálculo del impuesto sobre la renta según el método tradicional, pero el impuesto sobre la renta calculado con el método CAIR es superior. Según el método CAIR el impuesto sobre la renta para el año 2020 sería de B/.23,878. Conforme a las disposiciones de la referida Ley, la compañía presentará a la Dirección General de Ingresos (DGI) antes del 30 de abril de 2020, la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 según el método tradicional. No obstante, lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación de CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad.

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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**30. Impuestos (continuación)**

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 de ese país. Para el período 2020 el monto a pagar de la compañía Pets Markets, S. A. es de B/.11,805, en 2019 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>2020</u>	%	<u>2019</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>B/. 10,756,091</u>		<u>B/. 13,691,681</u>
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	2,689,023	25%	3,422,920
Aumento o (disminución) resultante por:				
Ingresos no gravables	(0.14)	(1,496,479)	(0.05)	(623,481)
Reinversión Ley 3 de 1986	(0.17)	(1,776,624)	(0.18)	(2,469,788)
Gasto no deducible	0.52	1,388,414	0.03	389,082
Efecto CAIR	-	-	0.01	156,987
Efecto NIIF 16	(0.01)	(28,193)	-	-
Pérdida fiscal	0.07	182,302	0.02	223,304
Arrastre de pérdida	(0.00)	(5,599)	-	-
Impuesto sobre la renta Costa Rica	0.00	11,805	-	-
Ajuste impuesto sobre la renta año anterior	(0.05)	(495,729)	0.04	550,861
Impuesto sobre dividendos	0.01	154,645	-	-
Efecto del ajuste de impuesto diferido	<u>(0.02)</u>	<u>(173,464)</u>	<u>0.00</u>	<u>39,120</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>22.54%</u>	<u>B/. 450,101</u>	<u>12.34%</u>	<u>B/. 1,689,005</u>

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.168,825 (2019: B/.188,937). 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/.675,301 al 31 de diciembre de 2019 (2019: B/.755,748). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**30. Impuestos (continuación)**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido activo</b>		
Diferencias temporales originadas por prima de		
Saldo al inicio del año	B/. 188,937	B/. 202,794
Aportes netos del año	<u>(20,112)</u>	<u>(13,857)</u>
Saldo al final del año	<u>168,825</u>	<u>188,937</u>
Diferencias temporales originadas por los activos por derecho de uso:		
Saldo al inicio del año	601,255	-
Movimiento neto de la adopción	-	522,108
Movimiento neto del año	<u>193,572</u>	<u>79,147</u>
Saldo al final del año	<u>794,827</u>	<u>601,255</u>
Total impuesto diferido activo	<u>B/. 963,652</u>	<u>B/. 790,192</u>

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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**31. Utilidad por acción básica y diluida**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Utilidad neta atribuible a participación controlada	<b>B/. 10,576,559</b>	B/. 11,994,885
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida	<u><b>2,365,936</b></u>	<u>2,368,421</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u><b>4.47</b></u>	<u>5.06</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Total de patrimonio atribuible a los accionistas	<b>B/. 194,208,803</b>	B/.187,070,952
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	<u><b>2,365,936</b></u>	<u>2,368,421</u>
Valor en libros por acción	<u><b>82.09</b></u>	<u>78.99</u>

Durante el periodo 2020 se readquirieron 2,485 acciones en circulación a precio de mercado, pagando un total de B/.116,491.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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:

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

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos**

*Clasificación contable y valor razonable*

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

			<u>Valor razonable</u>	
			<u>Nivel 3</u>	
	2020	2019	2020	2019
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Efectivo	B/. 21,574,377	B/. 4,393,955		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>63,665,402</u>	<u>67,870,220</u>	<b>65,151,278</b>	71,569,132
	<u>B/. 85,239,779</u>	<u>B/. 72,264,175</u>		
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Préstamos por pagar	13,096,530	20,155,583		
Valores comerciales negociables	28,240,000	20,370,000		
Cuentas por pagar proveedores	19,583,773	27,603,620		
Adelantos recibidos de clientes	2,293,969	2,820,451		
Bonos por pagar	81,649,000	85,992,000	<b>81,547,000</b>	86,184,454
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>50,075</u>	<u>192,647</u>		
	<u>B/. 144,913,347</u>	<u>B/. 157,134,301</u>		

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**

*Medición de los valores razonables*

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

Activos y pasivos financieros a corto plazo

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

Bonos por pagar

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

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.

*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.



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**

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

**Riesgo de crédito**

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

Los importes en libros de los activos financieros 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>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<b><u>B/. 1,969,663</u></b>	<b><u>B/. 785,885</u></b>

*Deudores comerciales*

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2020, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Particulares	<b>B/. 33,551,554</b>	B/. 30,253,536
Comerciales	<b>22,982,808</b>	32,880,415
Gobierno	<b>4,275,005</b>	1,297,037
Empleados	<b>350,854</b>	293,433
Relacionadas	<b>842,404</b>	930,099
Otros	<b>1,662,777</b>	2,215,700
	<b><u>B/. 63,665,402</u></b>	<b><u>B/. 67,870,220</u></b>

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 sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2019: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 7. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2019: igual) de interés anual.

Al cierre del 31 de diciembre se mantienen procesos civiles de cobros y documentos en ejecución de garantías fiduciarias por un monto de B/.3,106,141 (2019: B/.1,683,838). De éstos, un total de B/.2,116,621 (2019: B/.1,449,632) corresponden a los procesos de ejecución de garantías fiduciarias.

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2020.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Corrientes	<b>B/. 17,496,425</b>	B/. 19,718,345
Vencidas entre 1 y 30 días	<b>5,872,967</b>	10,903,066
Vencidas entre 31 y 60 días	<b>5,104,572</b>	4,946,317
Vencidas entre 61 y 90 días	<b>1,090,808</b>	1,768,030
Vencidas entre 91 y 120 días	<b>2,285,481</b>	665,608
Vencidas entre 121 y 150 días	<b>715,041</b>	1,215,917
Vencidas a más de 150 días	<b>7,050,559</b>	3,678,708
	<b>39,615,853</b>	42,895,991
Menos pérdida crediticia esperada	<b>(1,720,235)</b>	(1,357,914)
	<b>37,895,618</b>	41,538,077
Saldos con compañías relacionadas (nota 7)	<b>842,404</b>	930,099
Saldos de documentos por cobrar	<b>12,861,462</b>	12,965,078
	<b>B/. 51,599,484</b>	B/. 55,433,254

Para el año 2020 la Administración ha evaluado detalladamente las diferentes carteras de clientes y ha otorgado a algunos clientes una ampliación temporal en el periodo de crédito como resultado de la pandemia del COVID-19.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Clientes generales	<b>B/. 1,527,015</b>	B/. 1,199,420
Clientes garantizados	<b>35,940</b>	15,681
Clientes gobierno	<b>42,190</b>	20,639
Suplidores	<b>14,032</b>	1,477
Transacción única	<b>84,771</b>	105,714
Plan 12 meses	<b>16,288</b>	14,983
	<b>B/. 1,720,236</b>	B/. 1,357,914

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio del año	B/. 1,357,914	B/. 1,863,294
Importes castigados	<b>(1,607,342)</b>	(1,291,265)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>1,969,663</u>	<u>785,885</u>
Saldo al final del año	<u><b>B/. 1,720,235</b></u>	<u><b>B/. 1,357,914</b></u>

**Riesgo de liquidez y financiamiento**

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

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

	<u>2020</u>				
	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>				
<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>	
Préstamos por pagar	B/. 13,096,530	B/. 13,207,879	B/. 13,207,879	B/. -	B/. -
Valores comerciales negociables	28,240,000	29,034,220	14,296,284	14,737,936	-
Cuentas por pagar proveedores	19,583,773	19,583,773	19,006,572	577,201	-
Adelantos recibidos de clientes	2,293,969	229,399	229,399	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	50,075	50,075	50,075	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,832,558	4,832,558	4,832,558	-	-
Bonos por pagar	<u>81,649,000</u>	<u>117,765,573</u>	<u>2,171,052</u>	<u>2,231,358</u>	<u>113,363,163</u>
	<u><b>B/. 149,745,905</b></u>	<u><b>B/. 184,703,477</b></u>	<u><b>B/. 53,793,819</b></u>	<u><b>B/. 17,546,495</b></u>	<u><b>B/. 113,363,163</b></u>

	<u>2019</u>				
	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>				
<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>	
Préstamos por pagar	B/. 20,155,583	B/. 20,257,320	B/. 20,257,320	B/. -	B/. -
Valores comerciales negociables	20,370,000	20,937,109	8,679,933	12,257,176	-
Cuentas por pagar proveedores	27,603,620	27,603,620	27,197,856	405,764	-
Adelantos recibidos de clientes	2,820,451	2,820,451	2,820,451	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	192,647	192,647	192,647	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6,790,317	6,790,317	6,790,317	-	-
Bonos por pagar	<u>85,992,000</u>	<u>118,892,867</u>	<u>2,458,019</u>	<u>2,526,297</u>	<u>113,908,551</u>
	<u><b>B/. 163,924,618</b></u>	<u><b>B/. 197,494,331</b></u>	<u><b>B/. 68,396,543</b></u>	<u><b>B/. 15,189,237</b></u>	<u><b>B/. 113,908,551</b></u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**33. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**

**Riesgo de mercado**

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

Al 31 de diciembre de 2020, aproximadamente el 11.92% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2019: 18.95%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.130,965 (2019: B/.201,556). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

**Administración de capital**

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2020</b>	2019
Total de pasivos	<b>B/. 179,663,315</b>	B/.196,281,504
Menos: efectivo	<u><b>21,574,377</b></u>	<u>4,393,955</u>
Deuda neta	<u><b>158,088,938</b></u>	<u>191,887,549</u>
Total de patrimonio	<u><b>194,443,366</b></u>	<u>187,580,953</u>
Deuda a la razón de capital ajustado	<u><b>0.81</b></u>	<u>1.02</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**34. Compromisos**

*Cartas de crédito*

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.2,651,035 (2019: B/.2,013,567) para compra de mercancía.

*Compras*

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.3,943,530 (2019: B/.6,110,967).

*Cesión de cartera de crédito*

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la cartera cedida es de B/.2,222,564 (2019: B/.3,399,748).



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**35. Conciliación entre pasivos y flujos de efectivo**

Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento.

	Pasivos			Patrimonio		Totales
	Préstamos por pagar	Valores comerciales negociables	Bonos por pagar	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	
Saldo al 1 de enero de 2020	B/. 20,155,583	B/. 20,370,000	B/. 85,992,000	B/. 45,946,800	B/. 140,728,796	B/. 313,193,179
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento</b>						
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(55,156,345)	-	-	-	-	(55,156,345)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	48,097,292	-	-	-	-	48,097,292
Emisión de valores comerciales negociables	-	28,240,000	-	-	-	28,240,000
Pagos de valores comerciales negociables	-	(20,370,000)	-	-	-	(20,370,000)
Emisión de bonos	-	-	49,157,000	-	-	49,157,000
Bonos cancelados anticipadamente	-	-	(53,500,000)	-	-	(53,500,000)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(3,232,762)	(3,232,762)
Adquisición acciones comunes propias	-	-	-	(116,491)	-	(116,491)
<b>Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento</b>	<u>(7,059,053)</u>	<u>7,870,000</u>	<u>(4,343,000)</u>	<u>(116,491)</u>	<u>(3,232,762)</u>	<u>(6,881,306)</u>
<b>Otros cambios</b>						
<b>Relacionados con pasivos</b>						
Costos por préstamos capitalizados	-	-	-	-	-	-
Gasto por intereses	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	-	-	-	-	-	-
<b>Total otros cambios relacionados con pasivos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total otros cambios relacionados con patrimonio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,576,559</u>	<u>10,576,559</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>B/. 13,096,530</u>	<u>B/. 28,240,000</u>	<u>B/. 81,649,000</u>	<u>B/. 45,830,309</u>	<u>B/. 148,072,593</u>	<u>B/. 316,888,432</u>

## Otra Información Financiera





**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras expresadas en balboa, B.)*

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S.A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamar, S. A. y Subsidiarias	Metsal, S.A.	Restaurantes S.A.	Inversiones Chichó, S.A.	Comercial Atrola, S.A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Fuerza Automotriz, S.A.	Embotidos y Conservas de Follu, S.A.	Botimesa, S.A.
<b>Activos</b>														
Activos corrientes	B/. 21,574,377	B/. (17,997,438)	B/. 21,574,377	B/. 950,000	B/. 20,037,581	B/. 559,118	B/. 97,978	B/. (70,300)	B/. (70,300)	B/. 157,316	B/. (70,300)	B/. (70,300)	B/. (70,300)	B/. 44,176
Efectivo	51,599,484		69,596,922	100,000	62,049,599	1,436,451	3,376,831	160,473	160,473				2,272,076	
Documentos y cuentas por cobrar, neto	75,811,791		75,811,791		75,780,369			31,422	31,422					
Inventarios	3,878,667		3,878,667		3,668,613	185,108		24,946	24,946					
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8,253,784		8,253,784		8,253,784									
Lojes disponibles para la venta	7,574,902		7,574,902		7,574,902									
Activos biológicos	3,945,530		3,945,530		3,945,530	2,000								
Adiciones para compra de inventarios y firmas	794,333		794,333		773,328	13,238								
Gastos pagados por adelantado	4,325,257		4,325,257		3,909,977	356,714								
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	867,532		867,532		347,588	374,555								
Otros activos	178,625,657	(17,997,438)	196,623,095	1,050,000	178,085,487	11,160,968	3,474,809	181,489	181,489	179,411		728	2,446,027	44,176
<b>Total de activos corrientes</b>														
Activos no corrientes	12,065,918		12,065,918		851,124	12,065,918								
Documentos por cobrar, neto	851,124		851,124		851,124									
Inventario de materiales, piezas y repuestos	127,008,026		127,008,026		123,085,770	2,256,831		3,877,070	3,877,070		135,000	186,816		
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	3,130,510		3,130,510		3,130,510									
Equipo para arrendamiento, neto	18,504,950		18,504,950		17,872,865	632,085								
Activos por derecho de uso, neto	9,790,521		9,790,521		148,371	9,642,150								
Propiedad de inversión	615,566		615,566		31,424	27,807								
Otras inversiones	52,027,775	(53,167,533)	52,027,775		2,424,907		1,139,758							
Inversiones en subsidiarias	7,687,986		7,687,986		7,687,986									
Inversión en asociadas	9,076,840		9,076,840		8,654,654	294,194								
Activos biológicos	963,654		963,654		920,218	1,874								
Fondo de cesantía	552,147		552,147		528,528	1,431								
Impuesto sobre la renta diferido	195,481,024	(53,167,533)	195,481,024		165,323,887	34,701,105	1,139,258	1,221,467	1,221,467		135,000	186,816		44,538
Otros activos	374,106,681	(71,164,971)	445,271,652	55,348,427	343,469,374	35,431,073	4,614,567	4,022,956	4,022,956	179,411	135,000	187,544	2,446,027	88,734
<b>Total de activos no corrientes</b>														
<b>Total de activos</b>														
<b>Pasivos</b>														
Pasivos corrientes	13,096,530		13,096,530		7,696,530	5,400,000								
Préstamos por pagar	28,240,000		28,240,000		28,240,000									
Valores comerciales negociables	4,279,577		4,279,577		4,151,612			127,965	127,965					
Pasivos por arrendamiento	19,583,773		19,583,773		19,481,477	51,420		50,876	50,876					
Cuentas por pagar proveedores	2,293,969		2,293,969		1,767,215	526,754								
Adiantos recibidos de clientes	30,075	(17,823,221)	17,873,296	3,376,831	2,597,169	10,453,839	100,000	18,082	922,021		23,048	536,198		46,108
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,832,538	(149,842)	4,982,400	365	4,921,226	59,468			57		368	(9,092)		
Gastos acumulados y otros pasivos	72,376,482	(17,973,005)	90,349,545	3,377,196	68,855,729	16,491,481	100,000	206,431	922,078		23,416	327,106		46,108
<b>Total de pasivos corrientes</b>														
Pasivos no corrientes	81,649,000		81,649,000		81,649,000									
Bonos por pagar	16,545,638		16,545,638		15,938,133			607,525						
Pasivos por arrendamiento	9,092,175		9,092,175		8,699,161	275,140		119,874						
Provisión para prima de antigüedad	107,286,833		107,286,833		106,286,294	275,140		727,399						
Total de pasivos no corrientes	179,663,315	(17,973,005)	197,636,378	3,377,196	175,142,023	16,764,621	100,000	933,830	922,078		23,416	327,106		46,108
<b>Total de pasivos</b>														
<b>Patrimonio</b>														
Capital en acciones comunes	45,830,309	(53,167,533)	98,997,842	44,210,727	39,757,259	11,742,514	2,759,250	40,881	56,461	391,211	96,000	(139,562)	2,446,027	42,626
Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	148,077,461	(24,375)	148,101,836	8,304,169	128,715,294	6,923,938	1,755,317	195,682	56,461	(211,800)	15,584			
Otros resultados integrales	301,033		301,033		(205,302)			234,563	56,461	179,411	111,584	(139,562)		42,626
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	194,208,803	(53,191,908)	247,400,711	53,021,223	168,267,251	18,666,452	4,514,567	408,626	56,461	179,411	111,584	(139,562)	2,446,027	42,626
<b>Participación no controladora:</b>														
Acciones comunes	40,881		40,881					40,881						
Utilidades no distribuidas	195,682		195,682					195,682						
Total de participación no controladora	236,563		236,563					236,563						
<b>Total de patrimonio</b>	194,445,366	(53,191,908)	247,635,274	53,021,223	168,267,251	18,666,452	4,514,567	408,626	56,461	179,411	111,584	(139,562)	2,446,027	42,626
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	374,106,681	(71,164,971)	445,271,652	56,398,427	343,469,374	35,431,073	4,614,567	1,402,936	978,539	179,411	135,000	187,544	2,446,027	88,734

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras expresadas en bolívares B/)*

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vestimaria, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chichas, S. A.	Concreta Alkolia, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	Bolimesa, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	B/ 365,010,367	B/ (2,257,849)	B/ 367,268,216	B/ -	B/ 359,400,411	B/ -	B/ 4,483,315	B/ 2,000,483	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 1,384,007	-
Otros ingresos	3,954,382	(621,645)	4,576,027	-	3,900,824	-	432,776	44,770	-	-	4,800	122,798	58,059	-
Cambios en el inventario de mercancía	(131,797,714)	2,172,788	(133,970,502)	-	(132,668,018)	-	(651,567)	(625,140)	-	-	-	(25,777)	(1,384,007)	-
productos terminados en proceso y otros	(66,832,554)	-	(66,832,554)	-	(65,448,547)	-	-	(766,547)	-	-	-	-	-	-
Consumo de materia prima y materiales usados	(71,097,173)	4,610	(71,011,783)	-	(68,565,990)	-	(1,679,637)	(766,547)	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal	(15,667,724)	-	(15,667,724)	-	(15,064,185)	-	(385,130)	(148,813)	-	-	-	(95,118)	-	-
Depreciación y amortización	(5,040,538)	-	(5,040,538)	-	(4,891,525)	-	(618,705)	(148,813)	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortizaciones por derecho de uso	(1,989,663)	-	(1,989,663)	-	(1,440,258)	-	(518,705)	(887,672)	-	-	(2,054)	(1,610)	(67,846)	-
Pérdida crediticia esperada	(59,935,472)	702,096	(60,637,572)	(972)	(57,283,644)	(357)	(1,859,527)	(887,672)	(3,513)	-	(2,054)	(1,610)	(67,846)	-
Otros gastos	16,694,104	-	16,694,104	(972)	17,368,759	(178,475)	(757)	(806,210)	8,487	-	2,766	293	213	-
Ganancia (pérdida) operativa	1,824,050	(4,494,599)	6,318,649	4,494,084	803,054	962,200	43,310	6,451	-	-	-	-	-	9,550
Costos financieros	(1,201,656)	-	(1,201,656)	-	(1,157,800)	-	(44,156)	(44,156)	-	-	-	-	-	-
Intereses y dividendos ganados	(6,974,786)	-	(6,974,786)	-	(6,356,817)	-	(617,969)	(617,969)	-	-	-	-	-	-
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	(6,352,392)	(4,494,599)	(1,857,793)	4,494,084	(6,711,263)	344,231	43,310	(37,705)	-	-	-	-	-	9,550
Costos financieros neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en resultados de asociadas	-	-	-	244,506	169,873	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	10,756,091	(4,494,599)	15,250,690	4,737,618	10,827,569	165,756	42,553	(543,915)	8,487	-	2,766	293	213	9,550
Impuesto sobre la renta	(450,101)	-	(450,101)	(154,645)	(238,395)	(56,950)	-	2,776	(2,122)	-	(692)	(73)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	10,305,990	(4,494,599)	14,800,589	4,582,973	10,588,974	108,806	42,553	(541,139)	6,365	-	2,074	220	213	9,550
Otros resultados integrales:														
Pérdidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período	(94,323)	-	(94,323)	-	(94,323)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva para emisión de moneda extranjera	(94,323)	-	(94,323)	-	(94,323)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de otros resultados integrales	B/ 10,211,667	B/ (4,494,599)	B/ 14,706,266	B/ 4,582,973	B/ 10,494,651	B/ 108,806	B/ 42,553	B/ (541,139)	B/ 6,365	B/ -	B/ 2,074	B/ 220	B/ 213	B/ 9,550
Total de resultados integrales	10,276,559	(4,494,599)	15,071,158	4,582,973	10,588,974	108,806	42,553	(270,570)	6,365	-	2,074	220	213	9,550
Utilidad neta atribuible a:	(270,569)	-	(270,569)	-	(270,569)	-	-	(270,569)	-	-	-	-	-	-
Propietarios de la Compañía	10,305,990	(4,494,599)	14,800,589	4,582,973	10,588,974	108,806	42,553	(541,139)	6,365	-	2,074	220	213	9,550
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales totales atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	10,482,276	(4,494,599)	14,976,835	4,582,973	10,494,651	108,806	42,553	(270,570)	6,365	-	2,074	220	213	9,550
Participaciones no controladoras	(270,569)	-	(270,569)	-	(270,569)	-	-	(270,569)	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	140,728,796	(24,375)	140,753,171	6,992,381	122,553,579	6,815,132	1,712,764	469,120	50,096	(211,800)	13,510	(139,782)	2,465,095	33,076
Más (menos):	(3,277,894)	4,494,599	(7,772,493)	(3,271,185)	(4,472,159)	(4,868)	-	(4,868)	-	-	-	-	(19,281)	-
Dividendos pagados	(0,576,559)	(4,494,599)	(5,071,158)	4,582,973	10,588,974	108,806	42,553	(270,570)	6,365	-	2,074	220	213	9,550
Utilidad neta	B/ 148,077,461	B/ (24,375)	B/ 148,101,836	B/ 8,304,169	B/ 128,715,394	B/ 6,923,938	B/ 1,755,317	B/ 195,682	B/ 56,461	B/ (211,800)	B/ 15,384	B/ (139,562)	B/ 2,446,027	B/ 42,626



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----  
-----  
-----  
**DECLARACION NOTARIAL JURADA**  
-----  
-----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los once (11) días del mes de marzo del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, **LICDO. ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), compareció personalmente **ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH**, varón, panameño, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE - uno - cinco cuatro nueve (PE-1-549), Presidente de la Sociedad **GRUPO MELO, S.A.**, y **EDUARDO JASPE LESCURE**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - dos ocho ocho - tres (8-288-3): Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Planeamiento, y Tesorero de la sociedad **GRUPO MELO, S.A.**, sociedad anónima inscrita al Folio electrónico veintiún mil doscientos veintitrés (21223) de la Sección Mercantil del Registro Público, todos con residencia en Vía España, Río Abajo, Edificio 2313, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete - cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre del año dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, actual Superintendencia del Mercado de Valores, y me solicitó que le recibiera, **BAJO LA GRAVEDAD DEL JURAMENTO**, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **GRUPO MELO, S.A.**, correspondiente al período fiscal finalizado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinte (2020).-----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen, informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, así como de la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho, informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **GRUPO MELO, S.A.**, para el periodo correspondiente del uno (1) de enero del año dos mil veinte (2020), al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinte (2020).-----

d. Que los firmantes: -----

d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia **GRUPO MELO, S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.

d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de **GRUPO MELO, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **GRUPO MELO, S.A.** lo siguiente: -----

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **GRUPO MELO, S.A.** para registrar procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos **GRUPO MELO, S.A.**.-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **GRUPO MELO, S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Valores.-----

El suscrito Notario **HACE CONSTAR**, que a **ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH** y **EDUARDO JASPE LESCURE** se les tomó el juramento de rigor, poniéndolos en conocimiento del contenido del Artículo No. 385, (Segundo Texto Único) del Código Penal que tipifica el Delito de Falso Testimonio, manifestando éstos su conformidad con el texto leído y firmándola ante mí y los testigos que suscriben. -----

Por su lado, los comparecientes hacen constar: 1. Que han verificado cuidadosamente sus nombres y apellidos, el número de su documento de identidad y aprueba este instrumento conforme está redactado. 2. Que la declaración contenida en este documento corresponden a la verdad y a lo que ha expresado libremente y que asume de modo exclusivo, la responsabilidad sobre lo manifestado por ella. 3. Que sabe que la notaría responde sólo por la regularidad formal de los instrumentos que autoriza, no de la veracidad de las declaraciones de los otorgantes ni de la autenticidad o integridad de las mismas.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos **ANA BALLESTEROS**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y **PATRICIA CUBILLA**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos noventa y dos-quinientos setenta y uno (8-792-571), que suscriben el presente documento.

**ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH**

**EDUARDO JASPE LESCURE**

**ANA BALLESTEROS**

**PATRICIA CUBILLA**

**LICDO. ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**  
Notario Público Octavo

