

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

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

Trimestre terminado el **31 de marzo de 2020**

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

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

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

DIRECCION DEL EMISOR: **VÍA ESPAÑA 2313, RÍO ABAJO**

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

I PARTE

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Durante los primeros dos meses de 2020 se notaban leves indicios de una recuperación del consumo de los hogares. Esta tendencia se vio abruptamente interrumpida por la crisis sanitaria y económica causada por el inicio de la pandemia consecuencia del nuevo coronavirus en los primeros días de marzo. A la fecha del presente reporte, Panamá continúa bajo un estricto régimen de confinamiento social que ha llevado el aparato productivo del país a una desaceleración sin precedentes, impactando todas las métricas socioeconómicas y con consecuencias profundas para las personas y empresas. Los subsidios económicos ofrecidos por el Estado a las personas y empresas afectadas no alcanzan a compensar la pérdida en el poder

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



de compra lo cual disminuye la demanda, produce acumulaciones de inventarios e impacta los precios. Grupo Melo no es ajeno a esta situación y ha visto afectada una porción de sus operaciones. Sin embargo, la crisis propone oportunidades de crecimiento que se esperan aprovechar y consolidar en los siguientes trimestres. Con una sólida estrategia financiera, se ha logrado generar un flujo de caja estable, defender la estructura del balance y continuar con un manejo prudente del endeudamiento. De igual manera se observa una contención significativa del gasto, se mantienen altos niveles de disponibilidad en caja y se mantiene la generación de EBITDA.

A. Liquidez

Al cierre del trimestre, la razón corriente se fija en 1.83 veces, evidenciando la liquidez necesaria para cubrir los compromisos de corto plazo.

El activo corriente se fija en \$194.2 millones, exhibiendo un incremento de \$14.8 millones respecto a diciembre de 2019. El efectivo crece significativamente y llega a \$17.6 millones (más de cuatro veces el monto en caja a fin de diciembre 2019) y es consecuencia de la estrategia de construir y mantener una reserva de efectivo que asegure la continuidad de las operaciones de todas las unidades de negocio. Al mes de junio, el promedio de la reserva de efectivo se posiciona en \$ 30 millones.

Los inventarios crecen \$7.1 millones, en particular en las Divisiones Almacenes y Maquinarias, debido al cierre abrupto de operaciones del sector de la construcción (Comasa), de la venta de vehículos (Isuzu) y maquinaria industrial (John Deere) como consecuencia de las medidas de cuarentena adoptadas por el gobierno. Finalmente, se evidencia una disminución de \$7.4 millones en las cuentas por cobrar, en vista de los esfuerzos de cobro y los acuerdos alcanzados con los clientes que también han sido afectados por las medidas sanitarias.

El pasivo corriente cierra en \$106.17 millones, incrementándose en 28% o \$23.5 millones respecto a diciembre 2019. Las variaciones más significativas se dan en los préstamos por pagar (\$16.5 millones) y las cuentas por pagar proveedores (\$5.5 millones). El total de la deuda de corto plazo aumenta primeramente como consecuencia de la creación de la reserva de efectivo. Como parte de su programa de Bonos Corporativos Rotativos, el 31 de marzo Grupo Melo realizó una redención anticipada de 5 series de bonos por un total de \$45.5 millones la cual fue diseñada para ser pagada a su vez con una nueva emisión (realizada el mismo día). Con esta operación se obtienen mejores plazos (al ampliarse el horizonte de vencimientos en un promedio de 2 años) y condiciones de tasa generando un ahorro de 37 puntos básicos. Sin embargo, y como consecuencia de la caída sin precedentes de los mercados bursátiles y de capitales, algunos inversionistas optaron por no ejecutar sus órdenes de compra (las cuales ascendían a \$8.3 millones o un 18% de la emisión). Por esta razón y para cumplir con los requerimientos de la redención anticipada se utilizaron temporalmente líneas disponibles de corto plazo generando una redistribución del endeudamiento de largo a corto plazo. Con estas nuevas condiciones, el pasivo de corto plazo corresponde al 50% del pasivo total (al cierre de 2019 correspondía al 42%).

B. Recursos de Capital

Los resultados del primer trimestre de 2020 reflejan el comportamiento de la economía de país. Las utilidades retenidas alcanzan un total de \$139 millones y totalizan el 75% del patrimonio.

Al cierre de marzo 2020 los pasivos totales de Grupo Melo se fijan en \$210.5 millones reflejando un incremento de \$14.3 millones con relación a diciembre 2019. La deuda comercial aumenta en \$5 millones, como parte del proceso de renegociación con los proveedores de insumos y servicios. El total de la deuda financiera asciende a \$137.6 millones y tal como se menciona anteriormente, su incremento es parte de la decisión estratégica de crear una reserva de liquidez. La deuda financiera neta (equivalente a los pasivos financieros descontando el efectivo) cierra en \$119 millones vs los \$122 millones de diciembre de 2019.

Sin cambios significativos en la política de retención de utilidades y un programa austero de inversiones al 31 de marzo no se han generado necesidades particulares de apalancamiento. La relación deuda entre capital se sitúa en 1.13 veces comparado con 1.05 veces reportado en diciembre 2019 y se mantiene dentro de los niveles objetivo del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Al cierre del primer trimestre de 2020 se inició en Panamá la implementación de las políticas que han definido la Emergencia Nacional durante el desarrollo de la pandemia causada por el coronavirus. Esto implica, entre otros, el cierre o paralización de actividades productivas según sectores, el confinamiento general de la población mediante la cuarentena y la relajación de la legislación laboral en cuanto a modificación de condiciones laborales y suspensiones. El país se encuentra en una etapa marcada por la incertidumbre en vista de los crecientes contagios que limitan las posibilidades de un retorno pronto a la normalidad.

A marzo de 2020 se reportan ventas por \$90.6 millones y una pérdida acumulada de \$786 mil dólares. Las ventas disminuyen 9.74% y la utilidad se contrae en 139%. Durante el mes de marzo se fueron dando cierres progresivos de establecimientos comerciales y confinamiento general de la población afectando de esta forma la demanda. Los ajustes en gastos iniciaron inmediatamente, pero su efecto se deja ver a partir del mes de abril.

El margen bruto se fija en 50.4% al tener unos costos de venta de \$44.9 millones (una reducción de 15.4% en comparación a marzo 2019). El gasto operativo evidencia un ligero incremento de 1.24% o \$499 mil y se fija en \$40.6 millones. La reducción de los costos y el comportamiento estable de los gastos no fueron suficientes para compensar la caída de las ventas. El EBITDA se fija en \$5.8 millones y se encuentra \$2 millones por debajo de lo reportado en marzo 2019.

Durante el periodo de análisis se observa un comportamiento estable en la demanda de pollo fresco, no es así en el caso de los precios que se encuentran por debajo del promedio de los últimos años. La demanda de huevos y productos de la cadena de valor agregado (formados, embutidos y línea vegetal) se mantiene creciente. Desde inicios de marzo, la venta de productos a través de las cadenas de supermercados se incrementa. Las ventas institucionales han sido afectadas por el cierre de restaurantes y hoteles. El canal de ruteo ha sido impactado por el cierre y la reducción de horarios de las abarroterías.

A la fecha de este reporte se han intensificado las ventas a domicilio, incluyendo facilidades de pedidos on-line e inclusión de zonas residenciales en el ruteo lo que fortalece significativamente la presencia de la marca Melo y una nueva forma de relacionarse con el mercado llevando el producto desde la planta al consumidor final directamente. El canal de comercio electrónico de la División Avícola fue lanzado durante el segundo trimestre y ha tenido una receptividad significativa. De igual forma, durante los meses de Abril y Mayo se habilitaron algunos locales de la cadena de restaurantes Pío Pío para la venta de pollo fresco, huevos y productos de valor agregado.

Las limitaciones en los horarios de compra causados por la cuarentena han dificultado el nivel general de ventas, esta situación persiste hasta la fecha. Para contrarrestar este impacto se han realizado ajustes en las líneas de producción para adecuar la oferta a la demanda y así estabilizar los niveles de inventario. Los resultados de esta acción se han empezado a notar y estarán consolidados durante el tercer trimestre del año.

Las Cadenas de Almacenes Agropecuarios y de jardinería y Mascotas muestran crecimientos significativos en ventas en comparación al año anterior. El incremento en las hectáreas de producción como resultado de la estrategia gubernamental de garantizar la seguridad alimentaria del país redundó en una demanda creciente por insumos agropecuarios tanto en el pequeño productor como en la venta al por mayor, resultando en un incremento promedio en las ventas de 20% en comparación al mismo periodo del año anterior. En este sentido, la División Maquinaria mantuvo activas las operaciones relacionadas con ventas y mantenimiento de maquinaria agrícola. Los hogares también reportan incrementos interesantes en la demanda de alimentos y accesorios para mascotas. Los locales que prestan servicios veterinarios exhiben un comportamiento creciente.

La actividad de Bienes Raíces y la venta de vehículos se mantienen cerradas. En los restaurantes se permiten solo ventas a domicilio, aunque se espera que se dé su apertura durante los meses de julio o agosto.

En general, las divisiones que se han mantenido operativas durante la cuarentena representan aproximadamente el 60% de los ingresos totales de Grupo Melo.

La disminución temporal de las operaciones ha conllevado esfuerzos de contención de gastos de forma generalizada. La disminución en gastos consolidado Grupo Melo al mes de abril fue de \$4.7 millones (29% vs 2019). Este monto debe mejorar en el mes de mayo y en los trimestres sucesivos. Las principales acciones han sido las siguientes:

- Suspensiones de contratos de trabajo y reducciones de jornada laboral en todas las áreas en todas las Divisiones del Grupo.
- Renegociación de los términos y condiciones de los contratos de alquiler.
- Renegociación con proveedores de insumos y servicios.

D. Análisis de Perspectivas

En cuanto a la perspectiva para el resto del año en general, se esperan resultados positivos pero austeros en comparación al año anterior. En la actualidad se han identificado oportunidades para fortalecer las diferentes áreas de negocio, que permitirán tener una mejor disposición ante la nueva realidad comercial.

Para la División Avícola, se espera que la demanda de pollo y huevos permanezca estable y una vez se den las aperturas de las abarroterías y el canal institucional, las ventas se vean fortalecidas. Se anticipa que las ventas de productos de valor agregado (tanto de proteína como vegetales) continúen la tendencia creciente observada en el primer trimestre del año. Durante el periodo marzo a mayo se dieron los ajustes respectivos en la cadena de producción que permiten adecuar la oferta de producto a las nuevas condiciones de demanda. El resultado de este proceso se verá en el tercer trimestre del año. El mercado de productos avícolas en general anticipa un comportamiento positivo para la segunda mitad de 2020.

De igual forma se espera que continúen con buena demanda los almacenes de insumos agropecuarios dadas las políticas de apoyo al sector por parte del gobierno y también por el incremento de la cría de animales para consumo propio. El periodo comprendido en el segundo y tercer trimestre del año está caracterizado por ser tiempo de siembras, lo que permite anticipar un buen comportamiento de las ventas a lo largo del territorio nacional. Con el mayor dinamismo alcanzado por los nuevos canales de venta electrónica para la cadena de Pet and Garden, se espera sostener el ritmo de crecimiento en ventas observado durante la primera parte del año. La Cadena de Almacenes de Materiales para la Construcción (Comasa / Multiláminas) reinicia operaciones en la primera semana de junio y su comportamiento irá de la mano con el desempeño del sector de la construcción.

Actualmente se adelanta el diseño de la estrategia de re-apertura de los diversos locales de la Cadena Pío Pío, con enfoque en aquellos locales que representan mayor rentabilidad. La recuperación de este sector dependerá del dinamismo que se pueda alcanzar en el consumo de los hogares.

La División Maquinaria / Automotriz, espera un fortalecimiento de la demanda de equipos para el sector agropecuario y el de la construcción. En contraste no se anticipa crecimiento en cuanto a las ventas de camiones/pick-up y autos, en este sentido se han dado los ajustes pertinentes para racionalizar los niveles de inventario. En cuanto a los servicios de mantenimiento y talleres están recuperando los niveles de ingresos con la reactivación de estos servicios.

Las expectativas para la División Bienes raíces, dado que está enfocada en la oferta de lotes/casas campestres, son de lenta recuperación.

Al momento de escribir el presente reporte el estado de emergencia aún no ha terminado y ciertos sectores se mantienen bajo cierre y cuarentena. El inicio de las actividades económicas es escalonado. Quedan variables inciertas que disminuyen la capacidad de anticipar eventos. Sin embargo, el Grupo se ha preparado para afrontar los próximos meses. Algunas de las medidas tomadas son las siguientes:

1. Aseguramiento de la posición de liquidez.
2. Se avanza en el rediseño de la estructura organizacional que responda a las nuevas necesidades del mercado.
3. Se evalúan propuestas para reducción permanente de gastos administrativos.



4. Se considera la no apertura de puntos de venta con bajo desempeño antes de la crisis.
5. Se avanza en los procesos de reapertura. A este respecto, se han avanzado en los protocolos y medidas para cumplir regulaciones del gobierno. Adicionalmente se están considerando las estrategias de comunicación.
6. Se avanza en la elaboración de un plan de mercadeo para darle mayor sustento a los niveles de venta.
7. Se continúa desarrollando el comercio digital y las entregas en todas las actividades del Grupo que así lo permitan.

Todas estas medidas han tenido un impacto positivo en los resultados del Grupo. Durante el mes de abril se presentó una pérdida neta manejable y en el mes de mayo se alcanzó nuevamente el equilibrio en los resultados operativos. En este contexto la perspectiva de resultados para el resto del año es optimista pero cautelosa.

Los resultados de los próximos trimestres se fundamentan en el fortalecimiento y desarrollo de nuevos canales de comercialización, en el desarrollo de las actividades del sector agropecuario, base de la oferta alimentaria nacional, y en la continua gestión de la eficiencia.



II PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

IV PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

V PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 30 de junio de 2020.



Eduardo Jaspe
Vicepresidente

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de marzo 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 Cuatro Millones Seiscientos Noventa y Ocho Mil Dólares con 00/100 (US\$44, 698,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (70) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; y (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de septiembre de 2012.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.
 - Mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, MMG Bank Corporation declara cancelados gravámenes hipotecarios sobre las fincas 15005,22166, 533454; y el Emisor a su vez aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis adicionando dichas fincas en favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., según ha quedado inscrito el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005, 22166, 533454.

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

- B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
3. El total de patrimonio administrado es de Ciento Dos Mil Ciento Cincuenta y Ocho Mil Quinientos Sesenta y Un dólares con 59/100 (US\$ 102,158,561.59), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
 4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 229%.
 5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 30 de junio de 2019 fue de 185%, al 30 de septiembre de 2019 fue de 185% y al 31 de diciembre de 2019 fue de 204%.
 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 veintidós (22) de mayo de dos mil veinte (2020).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Marielena García Maritano
Firma Autorizada



MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos de las Series A, F, G, H e I por un total de Treinta y Siete Millones de Dólares (US\$37,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de marzo 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.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
 - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Cincuenta Millones Ochocientos Mil Dólares con 00/100 (US\$50,800,000.00).



MMG TRUST (PANAMA), S.A.
MMG Tower 24th Floor
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este
Panama City, Republic of Panama
PO Box 0823-0338 Plaza Concordia
info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com



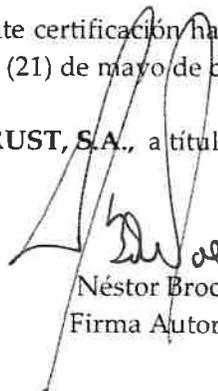
MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 137%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 30 de junio de 2019 fue de 130%, al 30 de septiembre de 2019 fue de 133% y al 31 de diciembre de 2019 fue 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 veintiuno (21) de mayo de dos mil veinte (2020).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Néstor Broce
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2020

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)



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

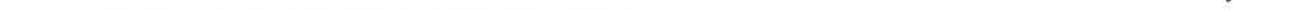
Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

Anexo

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera	1
Anexo de consolidación - Información sobre los resultados, otros resultados integrales y utilidades no distribuidas (déficit acumulados)	2



Informe del Contador Público Autorizado

Panamá, República de Panamá

El balance de situación de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

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

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



Panamá, República de Panamá
16 de junio de 2020

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5, 27	17,601,502	4,393,955
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 27	48,047,745	55,433,254
Inventarios	7	93,345,147	86,355,683
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	3,601,119	3,177,922
Lotes disponibles para la venta	9	7,941,923	7,988,984
Activos biológicos	11	8,638,233	9,963,713
Adelantos para compras de inventarios y granos	12	6,691,783	6,110,967
Gastos pagados por adelantado		3,250,212	985,480
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,815,070	4,577,261
Otros activos		268,664	416,650
Total de activos corrientes		194,201,398	179,403,869
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar, neto	6, 27	12,391,002	12,436,966
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	527,144	1,133,313
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	13	134,413,298	135,084,414
Equipo para arrendamiento, neto	14	2,629,635	2,781,085
Activos por derecho de uso		18,525,941	19,655,918
Propiedades de inversión	15	9,778,991	9,766,318
Otras inversiones	10	615,566	615,566
Inversión en asociadas	6, 16	5,238,528	5,185,348
Activos biológicos	11	7,555,102	7,557,518
Fondo de cesantía		8,915,862	8,728,702
Impuesto sobre la renta diferido		771,675	790,192
Otros activos		741,183	723,248
Total de activos no corrientes		202,103,927	204,458,588
Total de activos		396,305,325	383,862,457

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	17, 27	36,671,190	20,155,583
Valores comerciales negociables	18, 27	22,990,000	20,370,000
Pasivos por arrendamiento		4,754,441	4,754,431
Cuentas por pagar proveedores	19, 27	33,115,024	27,603,620
Adelantos recibidos de clientes	20, 27	3,168,094	2,820,451
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6	352,278	192,647
Gastos acumulados y otros pasivos	21	5,123,150	6,790,317
Total de pasivos corrientes		<u>106,174,177</u>	<u>82,687,049</u>
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	22, 27	77,708,000	85,992,000
Pasivos por arrendamiento		16,347,081	17,400,333
Provisión para prima de antigüedad		10,320,557	10,202,122
Total de pasivos no corrientes		<u>104,375,638</u>	<u>113,594,455</u>
Total de pasivos	27	<u>210,549,815</u>	<u>196,281,504</u>
Patrimonio			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2018: igual)		45,946,800	45,946,800
Utilidades no distribuidas		139,037,411	140,728,796
Otros resultados integrales		312,447	395,356
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	25	<u>185,296,658</u>	<u>187,070,952</u>
Participación no controladora		458,852	510,001
Total de patrimonio		<u>185,755,510</u>	<u>187,580,953</u>
Compromisos	28		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>396,305,325</u></u>	<u><u>383,862,457</u></u>

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos de actividades ordinarias	4	90,653,790	100,434,013
Otros ingresos		720,050	580,338
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(28,549,057)	(36,667,109)
Consumo de materia prima y materiales usados		(16,376,814)	(16,427,079)
Gastos de personal	23	(21,063,888)	(21,453,287)
Depreciación y amortización	13, 14	(3,994,449)	(4,262,127)
Depreciación activos derecho de uso		(1,129,976)	0
Pérdida crediticia esperada		(700,128)	(51,133)
Otros gastos	24	(18,858,215)	(18,618,832)
Ganancia (pérdida) operativa		<u>701,313</u>	<u>3,534,784</u>
Costos financieros			
Intereses y dividendos ganados		392,442	579,732
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento		(283,933)	0
Gasto de intereses		(1,630,319)	(1,768,831)
Costos financieros, neto		<u>(1,521,810)</u>	<u>(1,189,099)</u>
Participación en resultados de asociadas	6,16	53,180	87,897
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>(767,317)</u>	<u>2,433,582</u>
Impuesto sobre la renta		(18,517)	(467,000)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(785,834)</u>	<u>1,966,582</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
Reserva para conversión de moneda extranjera		(82,909)	14,103
Total de otros resultados integrales		<u>(82,909)</u>	<u>14,103</u>
Total de resultados integrales		<u>(868,743)</u>	<u>1,980,685</u>
Utilidad neta atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía	25	(738,035)	1,951,556
Participaciones no controladoras		(47,799)	15,026
		<u>(785,834)</u>	<u>1,966,582</u>
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		(820,944)	1,980,670
Participaciones no controladoras		(47,799)	15
		<u>(868,743)</u>	<u>1,980,685</u>
Utilidad por acción básica y diluida	25	(0.31)	0.82
Valor en libros por acción	25	<u>78.24</u>	<u>76.76</u>

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

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales			Participación no controlada	Total de patrimonio
				Reserva de capital	Reserva de valuación de inversiones	Total		
Saldo al 1 de enero de 2019, previamente reportado		45,946,800	135,020,298	(178,480)	506,335	327,855	655,386	181,950,339
Ajuste a la aplicación de NIIF 16		0	(1,643,671)	0	0	0	(37,967)	(1,681,638)
Saldo al 1 de enero de 2019, reexpresado		45,946,800	133,376,627	(178,480)	506,335	327,855	617,419	180,268,701
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta		0	11,994,885	0	0	0	7,791	12,002,676
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	67,501	0	67,501	0	67,501
Total de resultado integral del periodo		0	11,994,885	67,501	0	67,501	7,791	12,070,177
Contribuciones y sus distribuciones:								
Dividendos declarados	6	0	(4,642,716)	0	0	0	(115,209)	(4,757,925)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(4,642,716)	0	0	0	(115,209)	(4,757,925)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		45,946,800	140,728,796	(110,979)	506,335	395,356	510,001	187,580,953
Saldo al 1 de enero de 2020		45,946,800	140,728,796	(110,979)	506,335	395,356	510,001	187,580,953
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta		0	(738,035)	0	0	0	(47,799)	(785,834)
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(82,909)	0	(82,909)	0	(82,909)
Total de resultado integral del periodo		0	(738,035)	(82,909)	0	(82,909)	(47,799)	(868,743)
Contribuciones y sus distribuciones:								
Dividendos declarados	6	0	(953,350)	0	0	0	(3,350)	(956,700)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(953,350)	0	0	0	(3,350)	(956,700)
Saldo al 31 de marzo de 2020		45,946,800	139,037,411	(193,888)	506,335	312,447	458,852	185,755,510

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2020

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		(785,834)	1,966,582
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	6, 16	(53,180)	(87,897)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	13	3,743,103	3,984,094
Depreciación de equipo para arrendamiento	14	251,346	278,028
Depreciación de derecho de uso		1,129,976	0
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo		292,030	135,728
Provisión para prima de antigüedad		605,143	273,996
Costos financieros, neto		1,521,810	1,189,099
Impuesto sobre la renta corriente y diferido		18,517	467,000
		<u>6,722,911</u>	<u>8,206,630</u>
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		7,431,473	2,549,913
Inventarios		(7,171,292)	1,178,201
Inventario de materiales, piezas y repuestos		366,983	(24,716)
Lotes disponibles para la venta		47,061	112,022
Activos biológicos		1,388,236	123,654
Adelanto a compra de inventarios y granos		(580,816)	(969,766)
Gastos pagados por adelantado		(2,264,732)	(1,385,417)
Otros activos		130,050	(563,996)
Cuentas por pagar		5,511,404	(6,048,655)
Adelantos recibidos de clientes		347,643	480,424
Gastos acumulados y otros pasivos		(2,211,651)	(508,636)
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		<u>9,717,270</u>	<u>3,149,658</u>
Prima de antigüedad pagada		(486,708)	(248,547)
Pagos de arrendamientos		(1,053,242)	0
Intereses pagados		(1,298,297)	(1,229,728)
Impuestos sobre la renta pagado		(237,809)	(190,626)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,641,214</u>	<u>1,480,757</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		392,442	579,732
Aportes al fondo de cesantía		(187,160)	0
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	13	(3,406,562)	(2,592,633)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		42,545	15,878
Adquisición de equipo de arrendamiento	14	(102,077)	(76,027)
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	11	(60,340)	(43,293)
Mejoras a propiedades de inversión	15	(12,673)	(87,419)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(3,333,825)</u>	<u>(2,203,762)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(3,917,398)	(10,209,794)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		20,433,006	16,070,957
Emisión de valores comerciales negociables	18	4,000,000	1,650,000
Pagos de valores comerciales negociables	18	(1,380,000)	(3,120,000)
Emisión de bonos	22	37,216,000	0
Pago de bonos	22	(45,500,000)	0
Dividendos pagados a participación no controlada		(3,350)	(15,214)
Dividendos pagados	6	(953,350)	(1,468,382)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>9,894,908</u>	<u>2,907,567</u>
Disminución neto en efectivo		13,202,297	2,184,562
Efectivo al inicio del año		4,393,955	4,276,888
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		5,250	(82,142)
Efectivo neto al final del año	5	<u>17,601,502</u>	<u>6,379,308</u>

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

(1) Entidad que informa

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

A continuación, se detallan las compañías subsidiarias:

(a) Empresas Melo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 6863 del 27 de diciembre de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá, La compañía esta agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Empresas Melo de Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos y accesorios para animales.
- Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

(b) Altos de Vistamares, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.8391 del 2 de septiembre de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración, compra venta de bienes raíces en general y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Desarrollo Oria, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4283 del 30 de mayo de 2003, bajo las leyes de la República de Panamá, el. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- Desarrollo Nuario, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.1326 del 29 de febrero de 2000, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- Desarrollo Amaya, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12616 el 28 de julio de 1998, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
 - Desarrollo 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.
 - Luxury Camping, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17368 del 24 de junio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
- (c) Melval, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.605 del 12 de enero de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- (d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.
- (e) Inversiones Chicho, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.15966 del 17 de octubre de 1986, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de administrar bienes inmuebles.
- (f) Comercial Avícola, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5049 del 3 de agosto de 1972, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados.
- (g) Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.19498 del 10 de diciembre de 2001, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- (h) Fuerza Automotriz, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.14161 del 17 de julio de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (i) Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.3088 del 1 de marzo de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la venta de productos alimenticios derivados de pollo.
- (j) Bolmesa, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4238 del 2 de abril de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es operar puesto de bolsa agropecuario a nivel nacional y/o internacional.
- (k) Turin Motors, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.11429 del 17 de agosto de 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (l) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

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

(b) Moneda funcional y presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal y funcional.

(c) Uso de juicio y estimaciones

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

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

i. Juicios

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

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

ii. 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;

Notas a los estados financieros consolidados

- 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

iii. Medición de los valores razonables:

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

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas por el Grupo consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior, excepto que se señale lo contrario.

(a) Base de consolidación

i. Subsidiarias

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

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

ii. Asociadas

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

iii. Participación no controladora

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

- iv. Transacciones eliminadas en la consolidación
Los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ganancia o pérdida no realizada proveniente de transacciones entre ellas, son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.
- v. Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior
La moneda funcional de las subsidiarias Pets Market, S. A. y Empresas Melo de Costa Rica, S. A., ubicadas en Costa Rica es el colón. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:
- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año
 - Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año respectivo
 - Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de patrimonio, bajo el rubro de "reserva por conversión".
- vi. Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias
Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias, que no den lugar a la pérdida de control, se contabilizan dentro del patrimonio.

(b) *Instrumentos financieros*

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

Activos financieros – 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
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos), y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de las ventas y las expectativas sobre la actividad de venta futuras.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas.

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

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

iv. Compensación

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

Notas a los estados financieros consolidados

- (c) *Deterioro del valor*
i. *Activos financieros no derivados*

Instrumentos financieros

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(d) Préstamos por pagar

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

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

(e) Bonos por pagar y valores comerciales negociables

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(f) *Cuentas por pagar y otros pasivos*

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

(g) *Capital social*

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

(h) *Dividendos*

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activo / pasivo cuando el Grupo tiene derechos y/o la obligación para recibir o realizar el pago por la distribución autorizada por la Junta Directiva. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas.

(i) *Inventarios*

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

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

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

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio, las cuales están valuadas al costo utilizando el método de primero que entra primero que sale. Cada año el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de estos inventarios.

(k) *Activos biológicos*

i. *Avícola*

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

ii. **Plantaciones forestales**

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

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

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

(I) **Proyectos inmobiliarios**

i. **Lotes disponibles para la venta**

Los inventarios de lotes disponibles para la venta se encuentran medidos a su costo o el valor neto realizable, el menor. Los inventarios corresponden a los costos de adquisición más los costos de construcción, mejoras y desarrollo de lotes, lo que incluye todos los costos incurridos en llevarlos a su condición actual.

ii. **Propiedad de inversión**

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación y amortización 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. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente sin considerar el valor residual, a partir del momento en que los mismos se encuentran listos para su uso previsto. La vida útil estimada se presenta a continuación:

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

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

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

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

(n) *Equipos en arrendamientos operativos*

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



Notas a los estados financieros consolidados

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

(o) *Arrendamientos*

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.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

i. Como arrendatario

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 "propiedades, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "pasivos por arrendamientos" en el estado 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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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".

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

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

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

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral. Al 31 de marzo de 2020, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/.10,320,557 (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 marzo de 2020, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.8,915,862 (2019: B/.8,728,702)

(q) *Provisiones*

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

Notas a los estados financieros consolidados

(r) *de actividades ordinarias*

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

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

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

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

ii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

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

iii. Intereses ganados por financiamiento:

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

(s) *Impuesto sobre la renta*

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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.

(t) *Información de segmentos*

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

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

(u) *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 propietarios entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(v) *Costos financieros, neto*

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para periodos que comiencen después del 1 de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida, sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

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

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

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

(4) Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

El segmento restaurantes realiza las operaciones de una cadena de restaurantes de comida rápida basada en productos de pollo a nivel nacional y una que ofrece pizzas y pastas.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

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			
Ingresos de actividades ordinarias	1,177,872	10,733,852	10,120,659	28,839,869	39,678,726	90,550,978	102,812	90,653,790
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	169,714	143,447	0	567,521	880,682	0	880,682
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	1,177,872	10,903,566	10,264,106	28,839,869	40,246,247	91,431,660	102,812	91,534,472
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(391,647)	(1,030,938)	(850,773)	(42,333)	1,606,129	(709,562)	4,406,266	3,696,704
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	58,729	(69,884)	(506,185)	(131,770)	(835,783)	(1,484,893)	4,437,593	2,952,700
Depreciación y amortización	103,248	811,542	604,622	1,279,174	2,242,586	5,041,172	45,241	5,086,413
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	82,672	82,672	(29,492)	53,180
Activos del segmento sobre el que debe informarse	35,608,298	23,573,558	83,238,306	85,703,100	160,345,003	388,468,265	66,834,952	455,303,217
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,337,706	2,337,706	2,856,264	5,193,970
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	17,442,300	13,571,245	57,401,411	36,501,623	85,981,914	210,898,493	11,517,767	222,416,260
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	134,127	488,139	433,023	590,554	1,532,900	3,178,743	227,819	3,406,562
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	102,077	0	0	102,077	0	102,077

2019	Segmento sobre el que debe informarse					Totales segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola			
Ingresos de actividades ordinarias	1,510,391	12,444,837	17,439,879	29,345,753	39,611,843	100,352,703	81,310	100,434,013
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	177,209	61,876	0	492,566	731,651	0	731,651
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	1,510,391	12,622,046	17,501,755	29,345,753	40,104,409	101,084,354	81,310	101,165,664
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	-52,552	191,970	143,161	820,417	1,255,906	2,358,902	4,895,444	7,254,346
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	107,349	18,291	-505,099	77,612	-911,942	-1,213,789	4,845,454	3,631,665
Depreciación y amortización	100,692	516,873	600,951	610,804	2,379,737	4,209,057	53,073	4,262,130
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	45,000	45,000	42,897	87,897
Activos del segmento sobre el que debe informarse	36,137,374	22,834,841	82,835,446	84,104,900	157,926,495	383,839,056	55,942,551	439,781,607
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,299,592	2,299,592	2,885,756	5,185,348
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	17,579,728	12,773,575	55,805,188	31,385,018	81,963,173	199,506,682	5,553,903	205,060,585
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	17,194	135,594	125,253	155,548	2,123,736	2,557,325	35,308	2,592,633
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	76,027	0	0	76,027	0	76,027

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de marzo</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
I. Ingresos de actividades ordinarias			
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		91,431,660	101,084,354
Ingresos de otros segmentos		102,812	81,310
Eliminación de ingresos inter-divisiones		<u>(880,682)</u>	<u>(731,651)</u>
Ingresos consolidados		<u>90,653,790</u>	<u>100,434,013</u>
II. Utilidad antes de impuestos			
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		(709,562)	2,358,902
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		4,406,266	4,895,444
Eliminación de utilidad inter-divisiones		<u>(4,464,021)</u>	<u>(4,820,764)</u>
Utilidad consolidada antes de impuesto		<u>(767,317)</u>	<u>2,433,582</u>
III. Activos			
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		390,805,971	386,138,648
Activos de otros segmentos		69,691,216	58,828,307
Eliminación de activos inter-divisiones		<u>(64,191,862)</u>	<u>(61,104,499)</u>
Activos consolidados totales		<u>396,305,325</u>	<u>383,862,456</u>
IV. Pasivos			
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		210,898,493	199,506,682
Pasivos de otros segmentos		11,517,717	5,553,903
Eliminación de pasivos inter-divisiones		<u>(11,866,445)</u>	<u>(8,779,082)</u>
Pasivos consolidados totales		<u>210,549,815</u>	<u>196,281,503</u>
(5) Efectivo			
El efectivo se detalla a continuación:			
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja		244,152	58,156
Cuentas corrientes		<u>17,357,350</u>	<u>4,335,799</u>
		<u>17,601,502</u>	<u>4,393,955</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	0	124,275
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>1,179,729</u>	<u>805,824</u>
	<u>1,179,729</u>	<u>930,099</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	64,312	23,595
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>287,966</u>	<u>169,052</u>
	<u>352,278</u>	<u>192,647</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 marzo de 2020 y 2019, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S.A.	82,672	45,000
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>(29,492)</u>	<u>42,897</u>
	<u>53,180</u>	<u>87,897</u>
<u>Compras:</u>	<u>356,828</u>	<u>828,012</u>

Dividendos a los propietarios

Durante el primer trimestre del año 2020, fueron pagados dividendos a los propietarios por B/.953,350 (2019: B/.4,642,716) a razón de B/.0.4026 por acción común (2019: B/.1.7619).

Transacciones con el personal clave de gerencia

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Directores (con funciones ejecutivas)	<u>234,950</u>	<u>280,899</u>
Directores (sin funciones ejecutivas)	<u>16,050</u>	<u>13,300</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(7) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Mercancía y materiales	48,626,603	43,576,157
Máquinas y equipos	14,221,815	12,419,397
Automóviles	5,370,045	4,704,112
Materia prima	2,209,490	3,236,892
Repuestos y accesorios	<u>7,341,952</u>	<u>7,131,982</u>
	77,769,905	71,068,540
Inventario en tránsito	<u>15,575,242</u>	<u>15,287,143</u>
	<u>93,345,147</u>	<u>86,355,683</u>

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

(8) Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Materiales	412,062	386,790
Piezas y repuestos	<u>3,716,201</u>	<u>3,521,773</u>
	4,128,263	3,908,563
os: porción corriente	<u>3,601,119</u>	<u>2,788,650</u>
ión a largo plazo	<u>527,144</u>	<u>1,119,913</u>

(9) Lotes disponibles para la venta

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Al inicio del año	7,988,984	8,291,299
Compras	90,879	1,203,568
Ventas	<u>(137,940)</u>	<u>(1,505,883)</u>
Saldo al final de año	<u>7,941,923</u>	<u>7,988,984</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Valle Bonito	4,565,227	4,534,347
León	881,628	904,451
Urbanización Galicia	510,695	550,924
Santiago Apóstol	418,439	418,439
Asturias	393,611	393,611
Siena	214,164	214,164
Granada	132,964	132,964
Buena Vista II	132,701	132,701
Navara	112,305	112,305
La Vega Montalcino	111,655	111,655
Triana	111,250	111,250
Altos del Guardian	68,378	68,378
Altos del Torreón	64,974	64,974
Altos de Centinela	48,803	53,842
Fortín	40,000	40,000
Anexo Rioca	30,870	30,870
Altos de la Fortaleza	783	27,632
Alcázar	38,000	21,000
Altos del Castillo	20,000	20,000
Altos del Frente	20,500	20,500
Anexo Asturias	13,205	13,205
La Toscana	11,771	11,772
	<u>7,941,923</u>	<u>7,988,984</u>

(10) 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 al 31 de marzo de 2020	Ingreso por dividendos reconocidos durante 2020
Inversión en Grupo APC, S. A.	59,231	6,728
Latinex Holding, Inc.	<u>556,335</u>	<u>0</u>
	<u>615,566</u>	<u>6,728</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Avícola	9,399,972	10,349,283
Plantaciones forestales	<u>6,793,363</u>	<u>7,171,948</u>
	16,193,335	17,521,231
Menos: porción corriente	<u>8,638,233</u>	<u>9,575,789</u>
Porción a largo plazo	<u>7,555,102</u>	<u>7,945,442</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de marzo de 2020, el Grupo vendió B/.134,476 (2019: B/.170,386) de gallinas ponedoras en producción y B/.195,104 (2019: B/.167,031) de reproductoras en producción.

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aves de levante	2,673,853	2,595,328
Aves en producción	3,080,987	3,292,633
Aves de engorde	3,018,491	3,752,893
Huevos fértiles	<u>626,641</u>	<u>708,429</u>
	<u>9,399,972</u>	<u>10,349,283</u>

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2019: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 533 (2019: igual) 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Al inicio del año	7,171,948	6,994,686
Traslado a inventario para la venta	<u>(438,925)</u>	<u>0</u>
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	<u>60,340</u>	<u>177,262</u>
Al final del año	<u>6,793,363</u>	<u>7,171,948</u>

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

Técnica de valuación y variables no observables significativas

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

<u>Técnica de valuación</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<ul style="list-style-type: none"> Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear un plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. 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 	<ul style="list-style-type: none"> Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/. 10,001 para un total de 731 hectáreas, El costo promedio de una reforestación es de B/. 7,571 por hectárea. El costo promedio de extracción es de B/. 191 por hectárea, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos) Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)

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

Notas a los estados financieros consolidados

esperada y los riesgos asociados con el activo.

(12) Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Inventarios de mercancía	6,237,208	1,728,478
Granos	<u>454,575</u>	<u>4,382,489</u>
	<u>6,691,783</u>	<u>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.

(13) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	<u>Propiedades y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Totales</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2020	125,393,610	145,410,875	12,751,063	283,555,548
Adiciones	152,927	825,504	2,428,131	3,406,562
Reclasificación	2,280,551	259,877	(2,540,428)	0
Retiros	<u>(33,022)</u>	<u>(283,789)</u>	<u>(291,137)</u>	<u>(607,948)</u>
Saldo al 31 marzo de 2020	<u>127,794,066</u>	<u>146,212,467</u>	<u>12,347,629</u>	<u>286,354,162</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2020	53,593,128	88,947,799	0	140,050,693
Gasto del año	1,198,175	2,544,928	0	3,743,103
Disminuciones	<u>(23,076)</u>	<u>(250,297)</u>	<u>0</u>	<u>(273,373)</u>
Saldo al 31 marzo de 2020	<u>54,868,227</u>	<u>97,072,637</u>	<u>0</u>	<u>151,940,864</u>
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2019	123,561,526	136,457,786	18,924,001	278,943,313
Adiciones	1,695,381	4,017,387	7,253,496	12,966,264
Reclasificación	2,660,704	10,714,654	(13,375,358)	0
Retiros	<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>125,393,610</u>	<u>145,410,875</u>	<u>12,751,063</u>	<u>283,555,548</u>
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2019	51,102,894	88,947,799	0	140,050,693
Gasto del año	4,790,116	11,090,850	0	15,880,966
Disminuciones	<u>(2,199,882)</u>	<u>(5,260,643)</u>	<u>0</u>	<u>(7,460,525)</u>
	<u>53,693,128</u>	<u>94,778,006</u>	<u>0</u>	<u>148,471,134</u>
Valor neto según libro				
Saldo al 1 enero de 2020	<u>72,925,839</u>	<u>49,139,830</u>	<u>12,347,629</u>	<u>134,413,298</u>
Saldo al 31 marzo de 2020	<u>71,700,482</u>	<u>50,632,869</u>	<u>12,751,063</u>	<u>135,084,414</u>
Saldo al 1 enero de 2019	<u>72,458,632</u>	<u>47,509,987</u>	<u>18,924,001</u>	<u>138,892,620</u>
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>71,700,482</u>	<u>50,632,869</u>	<u>12,751,063</u>	<u>135,084,414</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones, ampliación y mejoras de almacenes, restaurantes y planta de embutidos.

Al 31 de marzo de 2020, existen varias fincas con valor en libros de B/.32,814,419 (2019: B/.32,814,419), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 22).

(14) Equipo para arrendamiento, neto

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Costo</u>		
Saldo al inicio del año	5,506,777	5,816,366
Adiciones	102,077	594,031
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(135,278)</u>	<u>(903,620)</u>
Saldo al final del año	<u>5,473,576</u>	<u>5,506,777</u>
<u>Depreciación</u>		
Saldo al inicio del año	2,725,692	2,224,837
Adiciones	251,346	1,110,467
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(133,097)</u>	<u>(609,612)</u>
Saldo al final del año	<u>2,843,941</u>	<u>2,725,692</u>
	<u>2,629,6355</u>	<u>2,781,085</u>

(15) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Costos</u>		
Al inicio del año	9,766,318	9,489,168
Adiciones:	0	51,150
Traslado	0	35,371
Adquisiciones por recobro	0	113,000
Mejoras a las propiedades de inversión	<u>12,673</u>	<u>77,629</u>
Al final del año	<u>9,778,991</u>	<u>9,766,318</u>

Las propiedades de inversión consisten en 98 fincas (2019: igual) 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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Las propiedades de inversión trasladadas de propiedades, planta y equipo, consisten en un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes y un edificio de tres niveles con valor de mercado estimado en B/.2,200,000, según el último avalúo disponible realizado en el año 2019. 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.

Dentro del rubro de propiedades de inversión se mantiene un desarrollo que se encuentra en etapa final para ser trasladado a lotes disponibles para la venta por un monto de B/.2,301,160, este Desarrollo no se consideró dentro de los lotes para futuros desarrollos, por lo que no se incluyó en el avalúo realizado en el año 2019.

El valor razonable de las propiedades de inversión para futuros desarrollos es de B/.9,220,000, según avalúo realizado en el 2019 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

Técnica de valuación y variables no observables significativas

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

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
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.	La determinación del valor del metro cuadrado (m ²) 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.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: <ul style="list-style-type: none">• La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial a residencias de interés social.• Cambios en el desarrollo potencial de la zona.
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.	La determinación del valor del metro cuadrado (m ²) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: <ul style="list-style-type: none">• La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensión• La vocación del terreno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social.• Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.



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

Notas a los estados financieros consolidados

(16) Inversiones en asociadas

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

	<u>Actividad principal</u>	<u>% de participación</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	315,885	315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	2,021,821	1,939,149
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,856,264	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%	<u>44,558</u> <u>5,238,528</u>	<u>44,558</u> <u>5,305,186</u>

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	82,672	45,000
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>(29,492)</u>	<u>42,897</u>
	<u>53,180</u>	<u>87,897</u>

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
Porcentaje de participación	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Activos	12,586,206	10,177,990
Pasivos	<u>(8,542,561)</u>	<u>(6,299,691)</u>
Activos netos (100%)	<u>4,043,645</u>	<u>3,878,299</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>2,021,823</u>	<u>1,939,149</u>
Resultado del período (100%)	<u>165,344</u>	<u>201,796</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>82,672</u>	<u>100,898</u>
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>506,064</u>	<u>506,064</u>
Porcentaje de participación	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Activos	16,063,462	16,234,492
Pasivos	<u>(283,000)</u>	<u>(291,090)</u>
Activos netos (100%)	<u>15,780,462</u>	<u>15,943,402</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	<u>2,856,264</u>	<u>2,885,756</u>
Resultado del período (100%)	<u>(162,940)</u>	<u>1,208,670</u>
Participación del Grupo en el resultado (25%)	<u>(29,492)</u>	<u>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>2020</u>	<u>2019</u>
(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
Porcentaje de participación	<u>6.48%</u>	<u>6.48%</u>
Activos	1,614,826	1,614,826
Pasivos	<u>(927,196)</u>	<u>(927,196)</u>
Activos netos (100%)	<u>687,630</u>	<u>687,630</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	<u>44,558</u>	<u>44,558</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(17) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 3% y 3.25% (2019: 3.% y 3.25%) anuales, con diferentes bancos de la localidad.

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

(18) Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. El Grupo tiene colocado en el mercado de valores la suma de B/.20,370,000 (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 marzo de 2020, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 2.75% y 3.50% (2019: 2.75% y 3.50%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie BU	3.50%	2020	0	650,000
Serie BV	3.50%	2020	0	730,000
Serie BW	3.50%	2020	2,000,000	2,000,000
Serie BX	3.50%	2020	990,000	990,000
Serie BY	3.50%	2020	3,000,000	3,000,000
Serie BZ	3.50%	2020	4,000,000	4,000,000
Serie CA	3.50%	2020	3,000,000	3,000,000
Serie CB	3.50%	2020	2,500,000	2,500,000
Serie CC	3.25%	2020	1,000,000	1,000,000
Serie CD	3.00%	2020	2,000,000	2,000,000
Serie CE	2.75%	2020	500,000	500,000
Serie CF	2.85%	2020	2,000,000	0
Serie CG	2.85%	2020	2,000,000	0
			<u>22,990,000</u>	<u>20,370,000</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	20,370,000	14,715,000
Producto de la emisión de VCN's	4,000,000	19,985,244
Redención de VCN's	(1,380,000)	(14,330,244)
Saldo al final del año	<u>22,990,000</u>	<u>20,370,000</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(19) Cuentas por pagar proveedores

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedores del exterior	13,118,760	20,737,177
Proveedores nacionales	<u>14,484,860</u>	<u>16,201,223</u>
	<u>27,603,620</u>	<u>36,938,400</u>

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

(20) Adelantos recibidos de clientes

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

(21) Gastos acumulados y otros pasivos

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	3,275,833	2,987,676
Retenciones de planilla	643,495	2,006,150
Otros beneficios a empleados	578,972	1,392,704
Intereses por pagar	<u>624,850</u>	<u>403,786</u>
	<u>5,123,150</u>	<u>6,790,316</u>

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(22) Bonos por pagar**

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 (2019: igual) 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.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	0	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.	0	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	8,000,000
Serie G: Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2026.	5,000,000	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.	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Serie I Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030	15,010,000	0
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492,000	7,492,000
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	0	7,500,000
Pasan	<u>40,502,000</u>	<u>50,992,000</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Vienen	<u>40,502,000</u>	<u>50,992,000</u>
Serie O: Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	0	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.	0	10,000,000
Serie Q: Los bonos de la serie Q devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en noviembre de 2029.	15,000,000	15,000,000
Serie R: Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.0% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo de 2028.	8,595,000	0
Serie S: Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	<u>13,611,000</u>	<u>0</u>
	<u>77,708,000</u>	<u>85,992,000</u>

(23) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos, comisiones y premios	14,402,265	14,387,068
Dietas y gastos de representación	392,529	404,533
Participación en utilidades a empleados	(42,457)	408,946
Vacaciones	1,278,114	1,279,919
Prima de antigüedad	605,143	491,613
Seguro social y seguro educativo patronal	2,167,760	2,143,951
Riesgos profesionales	188,723	186,594
Décimo tercer mes	1,288,814	1,295,090
Atención y alimentación a empleados	<u>782,997</u>	<u>855,573</u>
	<u>21,063,888</u>	<u>21,453,287</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(24) Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2020</u>	
Publicidad, propaganda y anuncios	945,020	651,271
Luz, teléfono y agua	2,752,025	2,780,274
Entrega, flete y acarreo	1,869,337	1,933,712
Mantenimiento y reparación	1,594,273	1,518,069
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	971,020	1,104,611
Alquileres	712,921	1,922,413
Gastos de ventas	874,025	759,304
Envases, cartuchos y papelería	1,299,757	1,239,684
Honorarios profesionales y legales	1,343,204	1,144,635
Aseo y limpieza	863,807	792,605
Viajes, viáticos y transporte	585,148	690,284
Suministros y materiales	470,232	392,003
Misceláneos	456,369	138,911
Gastos de oficina	219,118	224,892
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,234,230	1,103,559
Impuestos nacionales y municipales	898,099	956,992
Seguros	260,719	234,073
Fumigación y medicamentos	207,441	174,153
Gastos de promoción	155,227	114,058
Camadas	88,958	82,319
Gastos de tecnología	836,082	434,429
Donaciones y contribuciones	26,894	32,443
Gastos bancarios	194,309	194,138
	<u>18,858,215</u>	<u>18,618,832</u>

(25) Utilidad por acción básica y diluida

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad (Pérdida) neta atribuible a participación controlada	<u>(738,035)</u>	<u>1,951,556</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida	<u>2,368,421</u>	<u>2,368,421</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u>0.31</u>	<u>0.82</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	<u>185,296,658</u>	<u>187,070,952</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	<u>2,368,421</u>	<u>2,368,421</u>
Valor en libros por acción	<u>78.24</u>	<u>78.99</u>

(26) 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.



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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(a) *Clasificación contable y valor razonable*

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	17,601,502	4,393,955		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>60,438,747</u>	<u>67,870,220</u>		
	<u>78,040,249</u>	<u>72,264,175</u>		
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	36,671,190	20,155,583		
Valores comerciales negociables	22,990,000	20,370,000		
Cuentas por pagar proveedores	33,115,024	27,603,620		
Adelantos recibidos de clientes	3,168,094	2,820,451		
Bonos por pagar	77,708,000	85,992,000	78,923,000	86,184,454
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>352,278</u>	<u>192,647</u>		
	<u>174,004,586</u>	<u>157,134,301</u>		

(b) *Medición de los valores razonables*

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

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

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

ii. **Bonos por pagar**

El valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a desembolsar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar el valor razonable de los bonos por pagar a corto y largo plazo. El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que las tasas de descuentos actuales de mercado, utilizadas para el cálculo del valor razonable, no presentaron variantes importantes con relación a las condiciones y términos generales de los bonos por pagar.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Variables no observadas significativas

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

(c) *Gestión de riesgo financiero*

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

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

Marco de gestión de riesgo:

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

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

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

i. Riesgo de crédito

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

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

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

	<u>Al 31 de marzo</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<u>700.128</u>	<u>51.133</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

Al 31 de marzo de 2020, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Particulares	34,267,489	30,253,536
Comerciales	20,593,447	32,880,415
Gobierno	834,059	1,297,037
Empleados	338,301	293,433
Relacionadas	1,179,729	930,099
Otros	<u>3,225,722</u>	<u>2,215,700</u>
	<u>60,438,747</u>	<u>67,870,220</u>

Al 31 de marzo de 2020, 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.

Se encuentran en los Tribunales sesenta y tres casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/.2,146,128 (2019: B/.1,683,838), y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas. De los casos mencionados, un total de B/.1,947,341 corresponden a clientes de bienes raíces que cuentan con garantías fiduciarias.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las perdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de marzo de 2020.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corrientes	10,850,157	13,448,428
Vencidas entre 1 y 30 días	9,419,626	10,842,834
Vencidas entre 31 y 60 días	4,586,359	4,945,749
Vencidas entre 61 y 90 días	2,573,460	1,759,959
Vencidas entre 91 y 120 días	704,359	669,441
Vencidas entre 121 y 150 días	846,005	1,203,101
Vencidas a más de 150 días	<u>4,732,239</u>	<u>3,040,313</u>
	33,712,205	35,909,825
Menos pérdida crediticia esperada	<u>1,976,955</u>	<u>1,357,914</u>
	<u>31,735,250</u>	<u>34,551,911</u>
Saldos con compañías relacionadas (nota 6)	1,179,729	930,099
Saldos de documentos por cobrar corto plazo	1,802,304	1,914,226
Otros saldos por cobrar no expuestos a pérdida	<u>13,330,462</u>	<u>18,037,018</u>
	<u>48,047,745</u>	<u>55,433,254</u>

La Administración considera que el riesgo crediticio de los otros saldos por cobrar no es significativo.

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Clientes generales	1,832,388	1,199,420
Clientes garantizados	34,797	15,681
Clientes gobierno	10,459	20,639
Suplidores	3,219	1,477
Transacción única	75,184	105,714
Plan 12 meses	<u>20,908</u>	<u>14,983</u>
	<u>1,976,955</u>	<u>1,357,914</u>

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>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	1,357,914	1,863,294
Ajuste de aplicación inicial de la Norma NIIF 9	0	0
Importes castigados	(8,086)	(1,291,265)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>700,127</u>	<u>785,885</u>
Saldo al final del año	<u>1,976,955</u>	<u>1,357,914</u>

ii. Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

	Importe en libros	Total	<u>2020</u> Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	36,671,790	37,244,820	35,189,669	2,055,151	0
Valores comerciales negociables	22,990,000	23,387,211	16,737,186	6,650,025	0
Cuentas por pagar proveedores	33,115,024	33,115,024	32,540,295	574,729	0
Adelantos recibidos de clientes	3,168,094	3,168,094	3,168,094	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	352,278	352,278	352,278	0	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5,123,150	5,123,150	5,123,150	0	0
Bonos por pagar	<u>77,708,000</u>	<u>114,871,149</u>	<u>2,096,354</u>	<u>2,154,586</u>	<u>110,620,209</u>
	<u>179,128,336</u>	<u>217,261,726</u>	<u>95,207,026</u>	<u>11,434,491</u>	<u>110,620,209</u>

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>2019</u>				
	<u>Importe en libros</u>		<u>Importe en libros</u>		<u>Importe en libros</u>
Préstamos por pagar	20,155,583	20,257,320	20,257,320	0	0
Valores comerciales negociables	20,370,000	20,937,109	8,679,933	12,257,176	0
Cuentas por pagar proveedores	27,603,620	27,603,620	27,197,856	405,764	0
Adelantos recibidos de clientes	2,820,451	2,820,451	2,820,451	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	192,647	192,647	192,647	0	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6,790,317	6,790,317	6,790,317	0	0
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>163,924,618</u>	<u>197,494,331</u>	<u>68,396,543</u>	<u>15,189,237</u>	<u>113,908,551</u>

iii. Riesgo de mercado

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

Al 31 de marzo de 2020, aproximadamente el 36.42% 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/.366,712 (2019: B/.201,556). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

iv. Administración de capital

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total de pasivos	210,549,815	196,281,504
Menos: efectivo	<u>17,601,502</u>	<u>4,393,955</u>
Deuda neta	<u>192,948,313</u>	<u>191,887,549</u>
Total de patrimonio	<u>185,755,510</u>	<u>187,580,953</u>
Deuda a la razón de capital ajustado	<u>1.04</u>	<u>1.02</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(28) Compromisos

i. Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con nueve bancos hasta por B/.134,000,000 (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 marzo de 2020 las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.94,764,178 (2019: B/.109,830,849).

Los bienes inmuebles y equipos que garantizan los bonos con garantías hipotecarias están valorados en B/.32,814,419 (2019: B/.32,814,419).

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

ii. Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.2,564,632 (2019: B/.2,013,567) para compra de mercancía.

iii. Compras

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.6,691,783 (2019: B/.6,110,967).

iv. Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de marzo de 2020, el saldo de la cartera cedida es de B/.3,152,041 (2019: B/.3,399,748).

(29) Evento Subsecuente – Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19

Debido a la pandemia provocada por el Covid-19 y a los contagios reportados en Panamá, en marzo de 2020 el Gobierno Nacional ha tomado varias medidas de salud pública que incluyen el cese de las actividades económicas no esenciales. La naturaleza de la mayoría de las actividades económicas del Grupo está relacionadas a la producción de alimentos y como tal son consideradas básicas, por lo tanto están exentas del cierre temporal.

El Grupo se está adaptando rápidamente a esta situación sin precedentes. Sin embargo, algunas de sus actividades económicas podrían disminuir temporalmente con el consiguiente impacto en su situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente podría producir en el Grupo, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos en el corto plazo.

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de marzo 2020

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas, S. A.	Bolmesa, S.A.
Activos														
Activos corrientes														
Efectivo	17,601,502	0	17,601,502	340,613	16,325,284	734,239	23,866	177,500	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	48,047,745	(11,828,597)	59,876,342	3,473,940	48,679,758	1,355,016	3,376,831	439,591	3,000	157,316	0	54,246	2,302,018	34,626
Inventarios	93,345,147	0	93,345,147	0	93,301,852	0	0	43,295	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,601,119	0	3,601,119	0	3,385,487	184,011	0	31,621	0	0	0	0	0	0
Lotes disponibles para la venta	7,941,923	0	7,941,923	0	0	7,941,923	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,638,233	0	8,638,233	0	8,638,233	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,691,783	0	6,691,783	0	6,683,582	8,201	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	3,250,212	0	3,250,212	0	3,119,268	81,919	0	49,025	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,815,070	0	4,815,070	0	4,384,523	376,472	0	229	2,064	22,095	324	801	28,562	0
Otros activos	268,664	0	268,664	0	96,539	172,125	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de activos corrientes	194,201,398	(11,828,597)	206,029,995	3,814,553	184,614,526	10,853,906	3,400,697	741,261	5,064	179,411	324	55,047	2,330,580	34,626
Activos no corrientes														
Documentos por cobrar, neto	12,391,002	0	12,391,002	0	0	12,391,002	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	527,144	0	527,144	0	527,144	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	134,413,298	0	134,413,298	0	130,210,563	2,385,027	0	477,974	978,539	0	135,000	226,195	0	0
Equipo para arrendamiento, neto	2,629,635	0	2,629,635	0	2,629,635	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	18,525,941	0	18,525,941	0	17,870,450	0	0	655,491	0	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	9,778,991	0	9,778,991	0	148,371	9,630,620	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	615,566	0	615,566	556,335	31,424	27,807	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras inversiones	5,238,528	0	5,238,528	2,856,264	2,337,706	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(52,363,265)	52,363,265	51,277,775	0	0	1,085,490	0	0	0	0	0	0	44,558
Activos biológicos	7,555,102	0	7,555,102	0	7,555,102	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,915,862	0	8,915,862	0	8,447,787	315,739	0	152,336	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	771,675	0	771,675	0	739,813	2,766	0	29,096	0	0	0	0	0	0
Otros activos	741,183	0	741,183	0	586,083	1,431	0	22,188	0	0	0	0	131,481	0
Total de activos no corrientes	202,103,927	(52,363,265)	254,467,192	54,690,374	171,084,078	24,754,392	1,085,490	1,337,085	978,539	0	135,000	226,195	131,481	44,558
Total de activos	396,305,325	(64,191,862)	460,497,187	58,504,927	355,698,604	35,608,298	4,486,187	2,078,346	983,603	179,411	135,324	281,242	2,462,061	79,184
Pasivos														
Pasivos corrientes														
Préstamos por pagar	36,671,190	0	36,671,190	0	21,347,190	15,324,000	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	22,990,000	0	22,990,000	0	22,990,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento	4,754,441	0	4,754,441	0	4,586,376	0	0	168,065	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	33,115,024	0	33,115,024	0	32,998,740	35,593	0	80,691	0	0	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	3,168,094	0	3,168,094	0	2,544,035	624,059	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	352,278	(8,744,393)	9,096,671	3,376,831	3,349,448	908,128	0	25,652	934,020	0	24,890	431,594	0	46,108
Gastos acumulados y otros pasivos	5,123,150	(3,122,052)	8,245,202	2,814	7,937,394	186,424	0	108,771	0	0	0	(9,482)	19,281	0
Total de pasivos corrientes	106,174,177	(11,866,445)	118,040,622	3,379,645	95,753,183	17,078,204	0	383,179	934,020	0	24,890	422,112	19,281	46,108
Pasivos no corrientes														
Bonos por pagar	77,708,000	0	77,708,000	0	77,708,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento	16,347,081	0	16,347,081	0	15,747,246	0	0	599,835	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	10,320,557	0	10,320,557	0	9,778,834	364,096	0	177,627	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	104,375,638	0	104,375,638	0	103,234,080	364,096	0	777,462	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos	210,549,815	(11,866,445)	222,416,260	3,379,645	198,987,263	17,442,300	0	1,160,641	934,020	0	24,890	422,112	19,281	46,108
Patrimonio														
Capital en acciones comunes	45,946,800	(52,301,042)	98,247,842	44,210,727	39,007,259	11,742,514	2,759,250	40,881	0	391,211	96,000	0	0	0
Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	139,037,411	(24,375)	139,061,786	10,408,220	117,897,970	6,423,484	1,726,937	417,972	49,583	(211,800)	14,434	(140,870)	2,442,780	33,076
Otros resultados integrales	312,447	0	312,447	506,335	(193,888)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	185,296,658	(52,325,417)	237,622,075	55,125,282	156,711,341	18,165,998	4,486,187	458,853	49,583	179,411	110,434	(140,870)	2,442,780	33,076
Participación no controladora:														
Acciones comunes	40,881	0	40,881	0	0	0	0	40,881	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	417,971	0	417,971	0	0	0	0	417,971	0	0	0	0	0	0
Total de participación no controladora	458,852	0	458,852	0	0	0	0	458,852	0	0	0	0	0	0
Total de patrimonio	185,755,510	(52,325,417)	238,080,927	55,125,282	156,711,341	18,165,998	4,486,187	917,705	49,583	179,411	110,434	(140,870)	2,442,780	33,076
Total pasivos y patrimonio	396,305,325	(64,191,862)	460,497,187	58,504,927	355,698,604	35,608,298	4,486,187	2,078,346	983,603	179,411	135,324	281,242	2,462,061	79,184

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2020

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamare, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avicola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas, S. A.	Bolmesa, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	90,653,790	(880,682)	91,534,472	0	88,822,362	1,177,872	0	1,140,117	0	0	0	0	394,121	0
Otros ingresos	720,050	(275,275)	995,325	0	838,432	93,876	0	6,405	3,000	0	1,200	52,412	0	0
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(28,549,057)	1,049,140	(29,598,197)	0	(29,064,383)	(159,551)	0	(348,485)	0	0	0	0	0	0
Consumo de materia prima y materiales usados	(16,376,814)	0	(16,376,814)	0	(15,982,693)	0	0	0	0	0	0	(25,778)	0	0
Gastos de personal	(21,063,888)	1,277	(21,065,165)	0	(20,073,202)	(598,221)	0	(393,742)	0	0	0	0	(394,121)	0
Depreciación y amortización	(3,994,449)	0	(3,994,449)	0	(3,832,544)	(103,248)	0	(32,545)	0	0	0	0	0	0
Depreciación arrendamientos por derecho de uso	(1,129,976)	0	(1,129,976)	0	(1,091,964)	0	0	(38,012)	0	0	0	(26,112)	0	0
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	(700,128)	0	(700,128)	0	(552,913)	(147,215)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	(18,858,215)	105,540	(18,963,755)	(178)	(17,820,466)	(713,889)	(59)	(420,730)	(3,513)	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) operativa	701,313	0	701,313	(178)	1,242,629	(450,376)	(59)	(86,992)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
Costos financieros														
Intereses y dividendos ganados	392,442	(4,464,021)	4,856,463	4,413,090	203,825	223,273	14,232	2,043	0	0	0	0	0	0
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	(283,933)	0	(283,933)	0	(273,444)	0	0	(10,489)	0	0	0	0	0	0
Gasto de intereses	(1,630,319)	0	(1,630,319)	0	(1,465,775)	(164,544)	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(1,521,810)	(4,464,021)	2,942,211	4,413,090	(1,535,394)	58,729	14,232	(8,446)	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de asociadas	53,180	0	53,180	(29,492)	82,672	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(767,317)	(4,464,021)	3,696,704	4,383,420	(210,093)	(391,647)	14,173	(95,438)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
Impuesto sobre la renta	(18,517)	0	(18,517)	0	(18,357)	0	0	(160)	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	(785,834.00)	(4,464,021.00)	3,678,187.00	4,383,420.00	(228,450.00)	(391,647.00)	14,173.00	(95,598.00)	(513.00)	0.00	924.00	(1,088.00)	(3,034.00)	0.00
Otros resultados integrales:														
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período														
Reserva para conversión de moneda extranjera	(82,909)	0	(82,909)	0	(82,909)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período														
Ganancia no realizada en inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otros resultados integrales	(82,909)	0	(82,909)	0	(82,909)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de resultados integrales	(868,743)	(4,464,021)	3,595,278	4,383,420	(311,359)	(391,647)	14,173	(95,598)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
Utilidad neta atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	(738,035)	(4,464,021)	3,725,986	4,383,420	(228,450)	(391,647)	14,173	(47,799)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
Participaciones no controladoras	(47,799)	0	(47,799)	0	0	0	0	(47,799)	0	0	0	0	0	0
	(785,834)	(4,464,021)	3,678,187	4,383,420	(228,450)	(391,647)	14,173	(95,598)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
Resultados integrales totales atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	(820,944)	(4,464,021)	3,643,077	4,383,420	(311,359)	(391,647)	14,173	(47,799)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
Participaciones no controladoras	(47,799)	0	(47,799)	0	0	0	0	(47,799)	0	0	0	0	0	0
	(868,743)	(4,464,021)	3,595,278	4,383,420	(311,359)	(391,647)	14,173	(95,598)	(513)	0	924	(1,088)	(3,034)	0
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):														
Dividendos pagados	(953,350)	4,464,021	(5,417,371)	(967,581)	(4,427,159)	0	0	(3,350)	0	0	0	0	(19,281)	0
Utilidad neta	-738,035	-4,464,021	3,725,986	4,383,420	-228,450	-391,647	14,173	-47,799	-513	0	924	-1,088	-3,034	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	139,037,411	(24,375)	139,061,786	10,408,220	117,897,970	6,423,485	1,726,937	417,971	49,583	(211,800)	14,434	(140,870)	2,442,780	33,076

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.