

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

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

Trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2021

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**

En 2022 Grupo Melo logra su segundo mejor año en ventas, alcanzado un total de \$447 millones. En esta misma línea, el Grupo duplicó la utilidad neta del año anterior la cual se fija en \$21.31 millones. Estos resultados evidencian la fortaleza operacional del Grupo y su capacidad de resiliencia, lo que le ha permitido adaptarse al entorno económico que aún mantiene los efectos de la desaceleración del crecimiento consecuencia de la pandemia COVID-19. En particular, durante el primer trimestre de 2021 se continuaban enfrentando los retos impuestos por las medidas de restricción sanitaria en ciertas actividades económicas como es el caso de restaurantes. Durante el año (especialmente durante el segundo semestre) se dieron desafíos en los precios de las materias primas, así como en la cadena de suministros. Estos retos fueron mitigados a través de un enfoque particular en la productividad y la eficiencia operativa que mejoró de 42% a 37%.

---

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



## **A. Liquidez**

A diciembre 2021, los activos corrientes cerraron en un total de \$ 189.35 millones, lo que representa un incremento de \$ 10.7 millones o 6.01% en comparación al mismo periodo del año anterior. El movimiento de este rubro del balance obedece en parte al incremento del inventario en \$12.4 millones. Esta variación se da principalmente por el aumento en costos de ingredientes en la División Avícola. Las Divisiones Almacenes y Maquinarias experimentaron un impacto visible como consecuencia de la disrupción de la cadena de suministro a nivel mundial en donde se tuvieron retrasos en la llegada de mercancías. Se observa una disminución de los niveles de efectivo al pasar de \$21.5 millones en diciembre 2020 a \$14.13 millones en diciembre 2021, como parte de la política de regresar a los niveles usuales anteriores a la pandemia.

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos corrientes cerraron en \$ 88.6 millones vs. \$ 72.3 millones a diciembre 2020, lo que evidencia un incremento de 22.5%, como consecuencia del aumento de \$18.8 millones en las cuentas por pagar a proveedores, lo cual está directamente relacionado con los incrementos de inventario explicados previamente. La deuda financiera de corto plazo disminuye en \$8.3 millones al aplicarse a ésta los excedentes de caja provenientes de las ventas incrementales.

En general Grupo Melo mantiene una óptima y sólida estructura de balance. El nivel de liquidez es significativo, la razón corriente llega a 2.13 veces y se encuentra dentro de los parámetros esperados para este indicador.

## **B. Recursos de Capital**

La relación deuda entre capital observada al cierre del cuarto trimestre de 2021 fue de 0.78 veces comparada con 0.92 veces reportada al cierre del año anterior. El comportamiento a la baja se ha dado durante todo el año producto de los buenos resultados que han tenido las operaciones de los diferentes negocios y a la generación de flujo de efectivo. El patrimonio a diciembre 2021 presenta un saldo de \$211.22 millones, de los cuales el 78% corresponden a utilidades retenidas y 22% a capital de accionistas. Las utilidades retenidas exhiben un crecimiento del 11.54% e igualmente incrementan su participación dentro de la composición del patrimonio en comparación a diciembre 2020 lo cual es evidencia del sano crecimiento orgánico del Grupo.

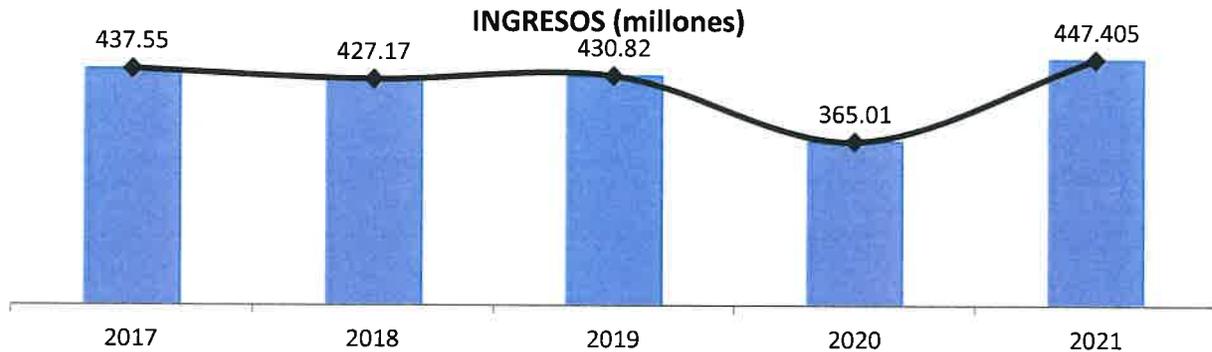
El total de pasivos del Grupo para el cierre de 2021 registra una reducción del 7.8% equivalente a \$ 14 millones, y su estructura se mantiene en 54% en pasivos corrientes y 46% en pasivos a largo plazo. En el último trimestre, Grupo Melo realizó la redención anticipada de la serie Q de bonos por \$8 millones. Con esta redención se culmina un año en el cual la deuda de largo plazo fue reestructurada en sus vencimientos y ajustada en su monto al pasar de \$81.6 millones en diciembre 2020 a \$52.4 millones en diciembre 2021 una disminución de \$29.2 millones o 35.74%.

La reducción del endeudamiento financiero en \$37.6 millones y de 86 bps en las tasas de interés ha permitido que se logre una disminución del 26% en el gasto financiero del Grupo.

El EBITDA a diciembre 2021 cerró en \$51.23 millones y evidencia un incremento de \$14 millones en comparación al mismo periodo del año anterior. La relación pasivos / EBITDA cerró el año en 3.23 veces, significativamente mejor que 4.80 veces que registró en diciembre 2020, lo que muestra la fortaleza de los negocios que opera el Grupo.

### C. Resultados de las Operaciones

Los resultados financieros y operativos del Grupo durante 2021 continúan con la trayectoria de crecimiento sostenido alcanzada durante los trimestres anteriores. La demanda por los productos ofrecidos a través de las principales líneas de negocio del Grupo y los logros obtenidos en eficiencia operativa han permitido obtener ingresos significativamente superiores a los reportados en los últimos 5 años, tal como se puede apreciar en la siguiente gráfica:



Las ventas crecieron 22.57% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de \$ 447.4 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2021 fue de \$21.31 millones vs \$10.30 millones al mismo periodo de 2020, lo que representa un crecimiento de la utilidad neta para el último período fiscal de 106.8%. El margen bruto a diciembre 2021 fue de 43.3% vs 45.6% en diciembre 2020, exhibiendo el impacto en los precios de las materias primas.

El gasto operativo aumenta en un ritmo menor que las ventas (10.52%) y se fija en \$146.9 millones, por lo tanto, la relación gasto operativo / ventas refleja la eficiencia lograda a través de estrategias para racionalización del gasto al pasar de 42% en 2020 a 37% en 2021.



Se evidencia un incremento en la base impositiva de \$6.8 millones. En relación con la venta, los impuestos representan 1.63% en diciembre 2021 vs 0.12% en diciembre 2020. Por su parte el margen neto pasó de 2.82% en diciembre 2020 a 4.7% al finalizar 2021.

La mejoría de los índices de producción del Grupo Alimentos, junto con el fortalecimiento de los volúmenes de demanda y la total reapertura de los diferentes canales de distribución, fueron determinantes para los resultados. La extensa red de distribución a través de las diferentes agencias que logran una amplia cobertura del territorio nacional permite alcanzar más de 5,500

comercios (supermercados y minoristas) posicionando los productos de la marca Melo dentro del top de los hogares panameños. En comparación al mismo periodo del año anterior, el Grupo incrementó sus ventas de pollo y huevos en un 15%, y productos de valor agregado 6%.

La División Almacenes, con 123 puntos de venta distribuidos en el territorio nacional y 16 puntos de venta en Costa Rica, reporta en el año un crecimiento consolidado en ventas del 21%. La cadena de Almacenes Agropecuarios -Melo & Cia- Mantiene su amplia cobertura del territorio nacional a través de 64 locales que reportan un incremento de 11% en ventas. Esta cadena mantiene su liderazgo en la oferta de paquetes con tecnología agrícola avanzada para los productores agropecuarios lo que, aunado al control de gastos, ha resultado en rendimientos financieros interesantes. Las distribuidoras de productos al por mayor, registran un crecimiento promedio en ventas del 25%. Las tiendas de mascotas, Melo Pet & Garden, con 42 sucursales, crecieron 14% a través de la ampliación de la oferta de productos ofrecidos y mayor cobertura de servicios veterinarios. Las ventas de los almacenes de construcción, Comasa, con 12 puntos de venta, reportan un comportamiento significativamente creciente en ventas de 55%.

Las ventas de la División Maquinarias crecieron 45% respecto al año 2020. A través de un portafolio de productos amplio dirigido al sector logístico, construcción, agrícola, minero, comercio en general y uso particular, superó sus objetivos para el 2021, manteniendo su liderazgo en el segmento de camiones livianos y tractores agrícolas. Los efectos de la ruptura de las cadenas de suministros fueron disminuidos gracias a una gestión de inventarios que permitió sostener un ritmo de ventas superior a lo presupuestado y ganar mercado en todas las líneas.

Las ventas totales de la División Restaurantes para el año 2021 superaron a las del 2020 en un 48%. Actualmente se encuentran operativos los 77 locales y se inicia la ejecución del plan de expansión de la cadena.

La División Bienes Raíces observa un incremento del número de visitantes (compradores potenciales), teniendo como resultado un 32% de crecimiento en ventas de lotes y casas al compararlo con el mismo periodo del año 2020.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

Para el 2022 se espera que la economía panameña continúe en la senda de recuperación del Producto Interno Bruto. De igual forma, se espera que las actividades del Grupo sigan incrementando y fortaleciendo su participación en los diferentes segmentos en los que se participa.

Durante el 2022, la División Almacenes mantiene expectativas optimistas en función de la introducción de nuevas líneas de productos, en particular en las líneas de sanidad animal y nutrición vegetal. Las perspectivas para el negocio de materiales de construcción son positivas, incrementando la oferta de productos para acabados. Las expectativas de un crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido a la introducción de nuevas razas y especies de mascotas, el incremento de la oferta de variedad de insumos para jardinería y la ampliación de la red de atención de las clínicas veterinarias.

En el Grupo Alimentos, se iniciará el programa de modernización y actualización de las fincas de producción. Durante 2022 se continuará con la mejora en los índices de producción en las fincas de pollo de engorde, disminución de la mortalidad de pollos y ganancia de peso diaria a través de la conversión de alimento.

La División Maquinarias apunta a un crecimiento en toda la oferta de productos en el próximo periodo. La post-venta a través de la ejecución de un área especializada denominada Soluciones Integrales para monitoreo de equipos de construcción, agrícola e industrial representará un valor determinante para la operación y rentabilidad de los clientes. En la parte automotriz, se consolidará la participación de la última versión del Isuzu D-max, así como la introducción de nuevos modelos de camiones y SUV's de las marcas Isuzu (con la llegada de la nueva versión del modelo MUX) y MG.

La División Restaurantes retomará su plan de expansión con la inauguración de 4 nuevos locales Pío Pío durante el año. Se continuará fortaleciendo el servicio a domicilio.

La División Bienes Raíces planea consolidar los cambios realizados en la perspectiva de negocios. El proyecto de Valle Bonito, continuará con la construcción de townhouses.



## 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

## VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 2 de marzo de 2022.



**Eduardo Jaspe**  
Vicepresidente

## CERTIFICACIÓN

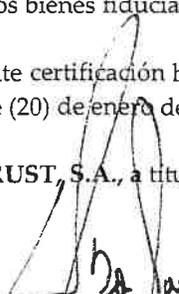
### EMPRESAS MELO, S. A. BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS US\$50,000,000.00

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; (en adelante los "Bonos"); con series emitidas y en circulación garantizadas por el fideicomiso de garantía, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2021:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
  - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de 108 fincas de propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, según consta inscrito en el Registro Público a Ficha 581717 y Documento 2454724 y;  
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 Setenta y Ocho Millones Cuatrocientos Veinticinco Mil Dólares con 00/100 (US\$78,425,000.00).
3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 436%.
4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 31 de marzo de 2021 fue de 256%, al 30 de junio de 2021 fue de 256%, y al 30 de septiembre de 2021 fue de 451%.
5. Los bienes fiduciarios del Emisor se concentran en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero de dos mil veintidós (2022).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

  
Néstor Broce  
Firma Autorizada

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada

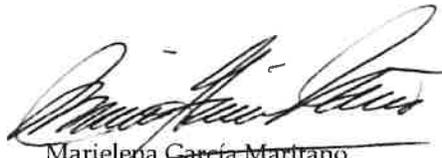
**CERTIFICACIÓN**  
**EMPRESAS MELO, S. A.**  
**MMG BANK CORPORATION FIDBI-006**  
**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS**  
**US\$50,000,000.00**

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2021:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie R, S, T, U emitidos y en circulación garantizados por El fideicomiso de garantía, asciende a treinta y cuatro millones de dólares con 00/100 (US\$34,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
  - i. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles (fincas) a favor del fideicomiso de garantía, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá a la Ficha 473270 y Documento 1840158.
  - ii. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G9026 emitida por Assa.
3. El total de patrimonio administrado es de sesenta y siete millones ciento veinticinco mil trecientos cincuenta dólares con 12/100 (US\$ 67,125,350.12), que representa el valor de mercado de las fincas cedidas, conforme al método de valoración establecido en el contrato del 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 197%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: 145% en marzo de 2021, 171% en junio de 2021 y 173% en septiembre 2021.
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 veinticinco (25) de enero de dos mil veintidós (2022).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



Estados Financieros Consolidados

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

*31 de diciembre de 2021*  
*con Informe del Contador Público Autorizado*



## CONTENIDO

Informe del Contador Público Autorizado .....	2
Estado consolidado de situación financiera.....	3 - 4
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales .....	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio.....	6
Estado consolidado de flujos de efectivo.....	7
Notas a los estados financieros consolidados .....	8 - 56
<b>Otra Información Financiera</b>	
Consolidación de los estados de situación financiera .....	57
Consolidación de los estados de resultados y otros resultados integrales.....	58
Consolidación de las utilidades no distribuidas.....	58



## **Informe del Contador Público Autorizado**

El balance de situación de Grupos Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado de 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

Juan A. Collado G.  
C.P.A. 9375



Panamá, República de Panamá  
28 de febrero de 2021

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado consolidado de situación financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	6, 27	14,137,380	21,574,377
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 27	53,423,451	51,599,484
Inventarios	8	88,215,721	75,811,791
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	4,372,853	3,878,667
Lotes disponibles para la venta	10	7,437,127	8,253,784
Activos biológicos	12	9,533,860	7,574,902
Adelantos para compras de inventarios y granos	13	6,252,586	3,945,530
Gastos pagados por adelantado		3,882,619	794,333
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,760,659	4,325,257
Otros activos		339,019	867,532
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>189,355,275</u>	<u>178,625,657</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Documentos por cobrar, neto	7, 27	12,373,379	12,065,918
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	390,934	851,124
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	14	122,024,120	127,008,026
Equipo para arrendamiento, neto	15	2,092,260	3,130,510
Activos por derecho de uso		16,209,413	18,504,950
Propiedades de inversión	16	9,805,509	9,790,521
Otras inversiones	11	615,566	615,566
Inversión en asociadas	7, 17	5,233,398	5,233,782
Activos biológicos	12	8,125,114	7,687,986
Fondo de cesantía	4	9,075,419	9,076,840
Impuesto sobre la renta diferido		1,084,512	963,654
Otros activos		667,988	552,147
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>187,697,612</u>	<u>195,481,024</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>377,052,887</u></u>	<u><u>374,106,681</u></u>

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	18, 27	12,760,000	13,096,530
Valores comerciales negociables	19, 27	20,160,000	28,240,000
Pasivos por arrendamiento		3,992,294	4,279,577
Cuentas por pagar proveedores	20, 27	38,430,913	19,583,773
Adelantos recibidos de clientes	21, 27	4,659,947	2,293,969
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7	15,201	50,075
Impuesto sobre la renta por pagar		3,929,935	0
Gastos acumulados y otros pasivos	22	4,608,720	4,832,558
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>88,557,010</u>	<u>72,376,482</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	23, 27	52,466,986	81,649,000
Pasivos por arrendamiento		14,691,915	16,545,658
Provisión para prima de antigüedad	4	9,477,255	9,092,175
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>76,636,156</u>	<u>107,286,833</u>
<b>Total de pasivos</b>	27	<u>165,193,166</u>	<u>179,663,315</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,365,530 (2020: 2,365,936)		45,813,510	45,830,309
Utilidades no distribuidas		165,754,788	148,077,461
Otros resultados integrales		16,082	301,033
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios</b>	26	<u>211,584,380</u>	<u>194,208,803</u>
Participación no controladora		275,341	234,563
<b>Total de patrimonio</b>		<u>211,859,721</u>	<u>194,443,366</u>
Compromisos	28		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>377,052,887</u>	<u>374,106,681</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales**  
**Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Nota	Por el trimestre terminado el 31 de diciembre			
		2021		2020	
		Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos de actividades ordinarias	5	118,674,338	447,404,979	102,097,197	365,010,367
Otros ingresos		1,405,631	4,495,108	1,302,269	3,954,382
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	7	(38,672,555)	(151,833,810)	(33,420,370)	(131,797,714)
Consumo de materia prima y materiales usados		(29,325,775)	(101,912,431)	(23,052,861)	(66,832,554)
Gastos de personal	24	(21,877,955)	(78,155,398)	(19,679,265)	(71,007,173)
Depreciación y amortización	14, 15	(3,524,054)	(14,497,574)	(3,823,367)	(15,667,724)
Depreciación activos por derecho de uso		(1,100,660)	(4,268,161)	(1,232,651)	(5,040,338)
Pérdida crediticia esperada	26	(602,999)	(926,879)	(77,092)	(1,969,663)
Otros gastos	7, 25	(18,447,328)	(67,829,866)	(15,106,516)	(59,955,479)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>		<b>6,528,643</b>	<b>32,475,968</b>	<b>7,007,344</b>	<b>16,694,104</b>
Costos financieros netos					
Intereses y dividendos ganados		-153,641	1,202,446	292,286	1,824,050
Intereses por arrendamiento - derecho de uso		(230,965)	(989,202)	(326,161)	(1,201,656)
intereses pagados		(949,618)	(5,088,960)	(1,793,617)	(6,974,786)
Costos financieros, neto		<u>(1,334,224)</u>	<u>(4,875,716)</u>	<u>(1,827,492)</u>	<u>(6,352,392)</u>
Participación en resultados integrales de asociadas	7, 16	290,266	1,026,225	56,327	414,379
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<b>5,484,685</b>	<b>28,626,477</b>	<b>5,236,179</b>	<b>10,756,091</b>
Impuesto sobre la renta		(1,381,057)	(7,313,057)	(61,101)	(450,101)
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>		<b>4,103,628</b>	<b>21,313,420</b>	<b>5,175,078</b>	<b>10,305,990</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo</b>					
Reserva para conversión de moneda extranjera		332,868	284,951	9,118	(94,323)
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>332,868</b>	<b>284,951</b>	<b>9,118</b>	<b>(94,323)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>		<b>4,436,496</b>	<b>21,598,371</b>	<b>5,184,196</b>	<b>10,211,667</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta atribuibles a:</b>					
Propietarios de la Compañía	26	4,328,958	21,272,642	5,236,639	10,576,559
Participaciones no controladoras		44,670	40,778	(61,561)	(270,569)
		<u>4,373,628</u>	<u>21,313,420</u>	<u>5,175,078</u>	<u>10,305,990</u>
<b>Resultados integrales totales atribuibles a:</b>					
Propietarios de la Compañía		4,661,826	21,557,593	5,245,757	10,482,236
Participaciones no controladoras		44,670	40,778	(61,561)	(270,569)
		<u>4,706,496</u>	<u>21,598,371</u>	<u>5,184,196</u>	<u>10,211,667</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**  
**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**  
**Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021**  
*(Cifras expresadas en bolívicos B/.)*

Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales			Participación no controlada	Total de patrimonio
			Reserva de conversión	Reserva de valuación de inversiones	Total		
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	45,946,800	140,728,796	(110,979)	506,335	395,356	510,001	187,580,953
<b>Resultados integrales total del año:</b>							
Utilidad neta	0	10,576,559	0	0	0	(270,570)	10,305,989
<b>Otros resultados integrales:</b>							
Reserva para conversión de moneda extranjera	0	0	(94,323)	0	(94,323)	0	(94,323)
<b>Total de resultado integral del periodo</b>	0	10,576,559	(94,323)	0	(94,323)	(270,570)	10,211,666
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>							
Adquisición de acciones comunes propias	(116,491)	0	0	0	0	0	(116,491)
Dividendos declarados	0	(3,227,894)	0	0	0	(4,868)	(3,232,762)
Total de contribuciones y sus distribuciones	(116,491)	(3,227,894)	0	0	0	(4,868)	(3,349,253)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	45,830,309	148,077,461	(205,302)	506,335	301,033	234,563	194,443,366
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	45,830,309	148,077,461	(205,302)	506,335	301,033	234,563	194,443,366
<b>Resultados integrales total del año:</b>							
Utilidad neta	0	21,272,642	0	(1,026,225)	(1,026,225)	40,778	20,287,195
<b>Otros resultados integrales:</b>							
Reserva para conversión de moneda extranjera	0	0	201,368	0	201,368	0	201,368
<b>Total de resultado integral del periodo</b>	0	21,272,642	201,368	(1,026,225)	(824,857)	40,778	20,488,563
<b>Contribuciones y sus distribuciones:</b>							
Adquisición de acciones comunes propias	(61,357)	0	0	0	0	0	(61,357)
Dividendos declarados	0	(4,081,634)	0	0	0	0	(4,081,634)
Total de contribuciones y sus distribuciones	(61,357)	(4,081,634)	0	0	0	0	(4,142,991)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	45,768,952	165,268,469	(3,934)	(519,890)	(523,824)	275,341	210,788,938

*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**  
**Estado consolidado de flujos de efectivo**  
**Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		21,313,420	10,305,990
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	7, 17	(543,864)	(414,379)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	14	13,405,652	14,621,758
Depreciación de equipo para arrendamiento	15	1,091,922	1,045,969
Depreciación de derecho de uso		4,268,161	5,040,338
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo		229,028	492,105
Ganancia por cancelación o acuerdos en derecho de uso		(720,416)	(1,067,824)
Provisión para prima de antigüedad		1,389,276	2,360,264
Costos financieros, neto		3,849,491	6,352,392
Impuesto sobre la renta corriente y diferido		7,313,057	450,101
		<u>51,595,727</u>	<u>39,186,714</u>
<b>Cambios en:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,131,458)	4,204,818
Inventarios		(12,146,830)	10,758,175
Inventario de materiales, piezas y repuestos		(33,996)	(418,556)
Lotes disponibles para la venta		816,657	(264,800)
Activos biológicos		(2,230,832)	1,862,469
Adelanto a compra de inventarios y granos		(2,307,056)	2,165,437
Gastos pagados por adelantado		(3,088,286)	191,147
Otros activos		412,672	(279,780)
Cuentas por pagar		18,812,266	(8,019,847)
Adelantos recibidos de clientes		2,365,978	(526,482)
Gastos acumulados y otros pasivos		917,559	(2,714,465)
		<u>52,982,401</u>	<u>46,144,830</u>
<b>Flujos netos procedentes en las actividades de operación</b>		<u>52,982,401</u>	<u>46,144,830</u>
Prima de antigüedad pagada		(1,004,196)	(3,470,211)
Pagos de arrendamientos		(4,382,436)	(5,312,889)
Intereses pagados		(5,088,960)	(6,754,947)
Impuestos sobre la renta pagado		(919,382)	(371,561)
		<u>(919,382)</u>	<u>(371,561)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>41,587,427</u>	<u>30,235,222</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Intereses y dividendos recibidos		1,202,446	1,824,050
Aportes al fondo de cesantía		1,421	(348,138)
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	4	(9,012,003)	(7,092,247)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		361,229	54,772
Adquisición de equipo de arrendamiento	15	(310,772)	(1,609,677)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas		939,983	365,945
Costos incurridos en activo biológico - plantación forestal	12	(165,254)	(211,905)
Mejoras a propiedades de inversión	16	(14,988)	(24,203)
Retiro de inversión forestal		0	607,779
		<u>0</u>	<u>607,779</u>
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<u>(6,997,938)</u>	<u>(6,433,624)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(13,596,530)	(55,156,345)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		13,260,000	48,097,292
Emisión de valores comerciales negociables	19	20,160,000	28,240,000
Pagos de valores comerciales negociables	19	(28,240,000)	(20,370,000)
Emisión de bonos	23	28,000,000	49,157,000
Pago de bonos	23	(57,649,000)	(53,500,000)
Producto de prima en emisión de bonos	23	466,986	0
Dividendos pagados a participación no controlada		0	(4,868)
Dividendos pagados	7	(4,081,634)	(3,227,894)
Adquisición de acciones comunes propias		(61,357)	(116,491)
		<u>(61,357)</u>	<u>(116,491)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(41,741,535)</u>	<u>(6,881,306)</u>
Disminución neto en efectivo		(7,152,046)	16,920,292
Efectivo al inicio del año		21,574,377	4,393,955
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(284,951)	260,130
		<u>(284,951)</u>	<u>260,130</u>
<b>Efectivo neto al final del año</b>	6	<u>14,137,380</u>	<u>21,574,377</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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información Corporativa**

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

A continuación, se detallan las compañías subsidiarias:

- (a) Empresas Melo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 6863 del 27 de diciembre de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá, La compañía esta agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:
- Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
  - Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
  - Empresas Melo Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
  - Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos y accesorios para animales.
  - Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- (b) Altos de Vistamares, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.8391 del 2 de septiembre de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración, compra venta de bienes raíces en general y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:
- Desarrollo Oria, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4283 del 30 de mayo de 2003, bajo las leyes de la República de Panamá, el. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.
  - Desarrollo Nuario, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.1326 del 29 de febrero de 2000, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

- 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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

- (d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.
- (e) Inversiones Chicho, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.15966 del 17 de octubre de 1986, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de administrar bienes inmuebles.
- (f) Comercial Avícola, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5049 del 3 de agosto de 1972, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados.
- (g) Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.19498 del 10 de diciembre de 2001, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- (h) Fuerza Automotriz, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.14161 del 17 de julio de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (i) Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.3088 del 1 de marzo de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la venta de productos alimenticios derivados de pollo.
- (j) Bolmesa, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4238 del 2 de abril de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es operar puesto de bolsa agropecuario a nivel nacional y/o internacional.
- (k) Turin Motors, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.11429 del 17 de agosto de 2009, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.
- (l) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.

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

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

## **2. Declaración de cumplimiento**

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**3. Base de preparación**

**3.1 Moneda funcional y presentación**

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

**3.2 Base de consolidación**

*Subsidiarias*

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

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

*Asociadas*

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

*Participación no controladora*

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

*Transacciones eliminadas en la consolidación*

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior*

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

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

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

*Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias*

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

**3.3 Uso de juicio y estimaciones**

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

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

*Juicios*

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

- Nota 14 – Vida útil de los activos fijos; determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 17 – Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

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

- Nota 12 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 27 – medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada

*Medición de los valores razonables:*

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

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

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

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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 27 – instrumentos financieros.

**4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

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

**(a) Instrumentos financieros**

*i. Reconocimiento y medición inicial*

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

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

*ii. Clasificación y medición posterior*

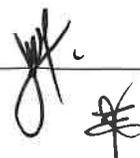
*Activos financieros*

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

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

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

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



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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.

*Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas*

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*iii. Baja en cuentas*

*Activos financieros*

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

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

*Pasivos financieros*

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

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

*iv. Compensación*

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

**(b) Deterioro del valor**

*i. Activos financieros no derivados*

*Instrumentos financieros*

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

- Instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

- Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

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

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

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

*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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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.

*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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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.

**(c) Préstamos por pagar**

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

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

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

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

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

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

**(f) Capital social**

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

**(g) Dividendos**

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**(h) Inventarios**

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

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

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

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

**(j) Activos biológicos**

*i. Avícola*

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*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 incluidos en los resultados integrales del período. El valor razonable es determinado bajo la metodología de los flujos de efectivo descontados de operaciones futuras.

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

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

**(k) Proyectos inmobiliarios**

*i. Lotes disponibles para la venta*

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

*ii. Propiedad de inversión*

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

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

**(l) 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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

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

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

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

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

**(m) Equipos en arrendamientos operativos**

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**(n) Arrendamientos**

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

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

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

*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, lo que sea más corto. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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.

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

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

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

#### *Arrendamientos inmobiliarios*

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

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*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.

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

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

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

*Reducciones de alquiler*

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

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

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

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/.9,477,255 (2020: B/.9,092,175)



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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 30 de septiembre de 2021, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.9,075,419 (2020: B/.9,076,840).

**(p) Provisiones**

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

**(q) Ingresos de actividades ordinarias**

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

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

Venta de bienes: el Grupo vende equipos, maquinarias, vehículos, insumos agropecuarios al por mayor y por menor, productos para mascotas, jardinería y reforestación, materiales de construcción, lotes. Los ingresos se reconocen 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 mantenimiento de vehículos prepagados y limpieza de terrenos, son reconocidos en la medida en que se presta el servicios, 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 Intereses y dividendos ganados en el estado consolidado de resultados.

**(r) Impuesto sobre la renta**

*i. Impuesto corriente*

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

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

*ii. Impuesto diferido*

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

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

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

**(s) Información de segmentos**

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

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

**(t) Utilidad neta por acción**

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**(u) Costos financieros, neto**

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

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

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

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

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

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

Las enmiendas aclaran:

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

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

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

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

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

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

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**5. Información de segmentos**

**A. Bases para la segmentación**

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

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

El segmento almacenes opera más de cien establecimientos de venta al por menor y una decena de centros de venta al por mayor en todo el país. El segmento distribuye y representa una completa variedad de insumos agropecuarios, de productos para mascotas y jardines y materiales de construcción y acabados.

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

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

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

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(5) Información de segmentos (continuación)

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

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

2021	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	7,013,726	29,184,102	61,483,016	175,816,276	173,410,609	446,907,729	497,253	447,404,982
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	485,723	173,105	0	1,426,610	2,085,438	0	2,085,438
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	7,013,726	29,669,825	61,656,121	175,816,276	174,837,219	448,993,167	497,253	449,490,420
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	744,831	15,452	2,104,115	11,190,488	5,199,806	19,254,692	2,058,728	21,313,420
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	77,348	(263,857)	(1,304,479)	(528,360)	(3,018,375)	(5,037,723)	162,007	(4,875,716)
Depreciación y amortización	346,377	2,885,529	2,062,292	4,824,083	8,452,303	18,570,584	195,151	18,765,735
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	1,026,225	1,026,225	0	1,026,225
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	35,535,592	18,187,376	69,513,277	102,990,532	175,130,354	401,357,131	40,308,749	441,665,880
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,905,641	2,905,641	2,327,757	5,233,398
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	6,171,509	9,720,545	45,136,357	37,481,908	80,520,578	179,030,897	422,692	179,453,589
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	279,653	1,208,475	725,006	2,451,972	3,930,205	8,595,311	416,692	9,012,003
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	310,772	0	0	310,772	0	310,772
Pérdida crediticia esperada	40,541	0	(394,832)	(67,286)	(505,302)	(926,879)	0	(926,879)

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	2,934,198	13,979,150	27,567,003	107,188,583	110,872,113	262,541,047	372,123	262,913,170
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	200,817	198,442	0	1,400,135	1,799,394	0	1,799,394
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	2,934,198	14,179,967	27,765,445	107,188,583	112,272,248	264,340,441	372,123	264,712,564
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(88,228)	(4,729,715)	(1,064,967)	8,459,575	2,454,664	5,031,329	4,974,259	10,005,588
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	124,775	(274,943)	(157,793)	(549,540)	(2,500,890)	(3,358,391)	203,491	(3,154,900)
Depreciación y amortización	293,574	2,778,518	1,802,873	3,988,819	6,678,088	15,541,872	110,172	15,652,044
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	170,771	170,771	187,281	358,052
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	35,431,073	18,371,919	72,216,817	87,945,037	161,655,410	375,620,256	70,870,065	446,490,321
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,470,363	2,470,363	2,764,317	5,234,680
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	16,764,614	11,520,322	52,887,084	32,149,692	84,796,421	198,118,133	5,313,722	203,431,855
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	180,138	527,176	593,799	1,061,724	2,400,986	4,763,823	248,988	5,012,811
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	302,624	0	0	302,624	0	302,624
Pérdida crediticia esperada	234,113	0	293,189	860,090	505,179	1,892,571	0	1,892,571

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>I. Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	448,676,450	366,726,583
Ingresos de otros segmentos	497,253	541,633
Eliminación de ingresos inter-divisiones	<u>(1,768,724)</u>	<u>(2,257,849)</u>
<b>Ingresos consolidados</b>	<u>447,404,979</u>	<u>365,010,367</u>
<b>II. Utilidad antes de impuestos</b>		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	32,786,022	10,433,753
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	2,058,728	4,816,937
Eliminación de utilidad inter-divisiones	<u>(4,365,417)</u>	<u>(4,494,599)</u>
<b>Utilidad consolidada antes de impuesto</b>	<u>28,626,477</u>	<u>10,756,091</u>
<b>III. Activos</b>		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	391,463,167	371,637,270
Activos de otros segmentos	40,308,749	73,634,382
Eliminación de activos inter-divisiones	<u>(54,719,029)</u>	<u>(71,164,971)</u>
<b>Activos consolidados totales</b>	<u>377,052,887</u>	<u>374,106,681</u>
<b>IV. Pasivos</b>		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	174,140,252	192,322,656
Pasivos de otros segmentos	5,313,722	5,373,722
Eliminación de pasivos inter-divisiones	<u>(15,102,987)</u>	<u>(17,973,063)</u>
<b>Pasivos consolidados totales</b>	<u>164,350,602</u>	<u>179,663,315</u>

**6. Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja	204,701	195,965
Cuentas corrientes	<u>13,932,678</u>	<u>21,378,412</u>
	<u>14,137,379</u>	<u>21,574,377</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**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Cuentas por cobrar (Nota 27):</u>		
Desarrollo Posicional, S. A.	127,023	121,279
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>402,863</u>	<u>721,125</u>
	<u>529,886</u>	<u>842,404</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	0	37,391
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>15,201</u>	<u>12,684</u>
	<u>15,201</u>	<u>50,075</u>

Las cuentas por cobrar corresponden a dividendos y otros servicios por cobrar, las cuentas por pagar corresponden a servicios de descarga de inventario y compra de materia prima. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Inversión en asociadas</u>		
<u>Dividendos recibidos</u>		
Bolsa Nacional de Productos	18,596	9,550
Desarrollo Posicional, S. A.	818,017	246,969
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>103,370</u>	<u>0</u>
	<u>939,983</u>	<u>256,519</u>
<u>Participación en asociadas:</u>		
Recuperación de Proteínas, S.A.	354,502	170,771
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>381,457</u>	<u>187,281</u>
	<u>735,959</u>	<u>358,052</u>
<u>Compras:</u>	<u>811,230</u>	<u>600,015</u>

**Dividendos a los accionistas**

Durante el año 2021, fueron pagados dividendos a los accionistas de Grupo Melo por B/.4,122,396 (2020: B/.3,227,824) a razón de B/.1.7424 por acción común (2020: B/.1.2252).

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**Remuneraciones a directores**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Directores (con funciones ejecutivas)	<u>950,600</u>	<u>610,216</u>
Directores (sin funciones ejecutivas)	<u>52,900</u>	<u>53,500</u>

**8. Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Mercancía y materiales	54,859,375	38,898,783
Máquinas y equipos	9,898,244	11,613,296
Automóviles	3,759,670	6,193,338
Materia prima	2,634,782	1,680,659
Repuestos y accesorios	<u>6,343,782</u>	<u>6,208,265</u>
	77,495,853	64,594,341
Inventario en tránsito	<u>10,719,868</u>	<u>11,217,450</u>
	<u>88,215,721</u>	<u>75,811,791</u>

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

**9. Inventario de materiales, piezas y repuestos**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Materiales	703,957	796,756
Piezas y repuestos	<u>4,419,830</u>	<u>3,933,035</u>
	5,123,787	4,729,791
Menos: porción corriente	<u>4,732,853</u>	<u>3,878,667</u>
Porción a largo plazo	<u>390,934</u>	<u>851,124</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**10. Lotes disponibles para la venta**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al inicio del año	8,253,784	7,988,984
Compras y recuperaciones	1,164,143	877,351
Ventas	<u>(1,980,800)</u>	<u>(612,551)</u>
Saldo al final de año	<u>7,437,127</u>	<u>8,253,784</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Valle Bonito	4,650,639	4,689,536
León	948,526	885,426
Urbanización Galicia	284,968	608,337
Santiago Apóstol	245,842	341,464
Asturias	320,468	393,611
Siena	184,164	184,164
Granada	88,473	113,090
Buena Vista II	247,701	316,101
Navara	39,037	84,168
La Vega Montalcino	111,656	60,424
Triana	54,077	111,250
Altos del Guardian	0	68,378
Altos del Torreón	9,489	47,974
Altos de Centinela	53,842	70,803
Fortín	15,000	40,000
Anexo Rioca	30,870	30,870
Altos de la Fortaleza	37,835	0
Alcázar	21,000	38,000
Altos del Castillo	0	24,000
Altos del Frente	20,500	5,500
Anexo Asturias	13,205	67,834
La Toscana	59,835	11,771
Vigía	0	36,374
Piamonte	0	24,709
	<u>7,437,127</u>	<u>8,253,784</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**11. Otras inversiones**

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

	Valor razonable	Ingreso por dividendos reconocidos	
		2021	2020
Inversión en Grupo APC, S. A.	59,231	0	6,728
Latinex Holding, Inc.	<u>556,335</u>	<u>29,956</u>	<u>18,544</u>
	<u>615,566</u>	<u>29,956</u>	<u>25,272</u>

**12. Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen así:

	2021	2020
Avícola	10,717,646	8,486,814
Plantaciones forestales	<u>6,941,328</u>	<u>6,776,074</u>
	17,658,974	15,262,888
Menos: porción corriente	<u>9,533,860</u>	<u>7,574,902</u>
Porción a largo plazo	<u>8,125,114</u>	<u>7,687,986</u>

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedoras, gallina en levante reproductoras, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo vendió B/.712,771 (2020: 624,782) de gallinas ponedoras en producción y B/.686,582 (2020: 948,708) de reproductoras en producción.

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

	2021	2020
Aves de levante	2,771,267	2,360,145
Aves en producción	3,725,415	3,179,689
Aves de engorde	3,376,606	2,333,947
Huevos fértiles	<u>844,358</u>	<u>613,033</u>
	<u>10,717,646</u>	<u>8,486,814</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2020: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2020: 500) hectáreas de las cuales 38.3 (2020: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al inicio del año	6,776,074	7,171,948
Traslado a inventario para la venta	0	(607,779)
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	<u>165,254</u>	<u>211,905</u>
Al final del año	<u>6,941,328</u>	<u>6,776,074</u>

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Inventarios de mercancía	5,072,763	3,441,291
Granos	<u>1,179,823</u>	<u>504,239</u>
	<u>6,252,586</u>	<u>3,945,530</u>

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

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

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

	<u>Propiedades y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Totales</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2021	135,205,149	150,420,725	3,205,229	288,831,103
Adiciones	495,332	3,685,971	4,830,700	9,012,003
Reclasificación	689,996	785,516	(1,448,512)	0
Retiros	<u>(1,219,251)</u>	<u>(4,955,519)</u>	<u>(11,708)</u>	<u>(6,186,478)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>135,073,201</u>	<u>149,785,786</u>	<u>5,238,544</u>	<u>290,097,531</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2021	57,973,853	103,849,224	0	161,823,077
Gasto del año	4,597,113	8,808,539	0	13,405,652
Disminuciones	<u>(245,918)</u>	<u>(5,350,303)</u>	0	<u>(5,596,221)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>62,325,048</u>	<u>107,307,460</u>	<u>0</u>	<u>169,632,508</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2020	125,393,610	145,410,875	12,751,063	283,555,548
Adiciones	304,360	2,527,500	4,260,387	7,092,247
Reclasificación	10,707,861	3,098,360	(13,806,221)	0
Retiros	<u>(1,200,682)</u>	<u>(616,010)</u>	0	<u>(1,816,692)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>135,205,149</u>	<u>150,420,725</u>	<u>3,205,229</u>	<u>288,831,103</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Saldo al 1 de enero de 2020	53,693,128	94,778,006	0	148,471,134
Gasto del año	4,909,349	9,712,409	0	14,621,758
Disminuciones	<u>(628,624)</u>	<u>(641,191)</u>	0	<u>(1,269,815)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>57,973,853</u>	<u>103,849,224</u>	<u>0</u>	<u>161,823,077</u>
<b>Valor neto según libro</b>				
Saldo al 1 enero de 2021	<u>77,231,296</u>	<u>46,571,501</u>	<u>3,205,229</u>	<u>127,008,026</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>74,846,178</u>	<u>42,602,233</u>	<u>6,575,709</u>	<u>122,024,120</u>
Saldo al 1 enero de 2020	<u>71,700,482</u>	<u>50,632,869</u>	<u>12,751,063</u>	<u>135,084,414</u>
Saldo al 31 diciembre de 2020	<u>77,231,296</u>	<u>46,571,501</u>	<u>3,205,229</u>	<u>127,008,026</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones, ampliación y mejoras de almacenes, restaurantes y planta de embutidos. Durante el 2021 no se han capitalizaron intereses (2020: igual).

Al 31 de diciembre de 2021, existen varias fincas con valor en libros de B/.39,320,036 (2020: B/.39,320,036) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 23).

**15. Equipo para arrendamiento, neto**

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Saldo al inicio del año	6,387,426	5,506,777
Adiciones	310,772	1,609,677
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(827,449)</u>	<u>(729,028)</u>
Saldo al final del año	<u>5,869,227</u>	<u>6,387,426</u>
<b><u>Depreciación</u></b>		
Saldo al inicio del año	3,256,916	2,725,692
Adiciones	1,091,922	1,045,969
Transferencia al inventario de mercancía	<u>(570,349)</u>	<u>(514,745)</u>
Saldo al final del año	<u>3,778,489</u>	<u>3,256,916</u>
	<u>2,092,260</u>	<u>3,130,510</u>

**16. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b><u>Costos</u></b>		
Al inicio del año	9,790,521	9,766,318
Mejoras a las propiedades de inversión	<u>14,988</u>	<u>24,203</u>
Al final del año	<u>9,805,509</u>	<u>9,790,521</u>

Las propiedades de inversión consisten en 197 fincas (2020: 197) mantenidas para futuros desarrollos y la propiedad adquirida como dación en pago de deuda a finales del 2019 en el P.H. Mystic Valley, ubicado en el Distrito de San Miguelito, barrio El Crisol, construido en el año 2019. Su valor registrado está basado en el precio del costo.

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

**Jerarquía del valor razonable**

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

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

*Técnica de valuación y variables no observables significativas*

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

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**17. 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>2021</u>	<u>2020</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%	2,359,794	2,109,022
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,327,757	2,764,317
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>5,047,994</u>	<u>44,558</u> <u>5,233,782</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Recuperación de Proteínas, S.A.	354,502	82,672
Atlantic Grain Terminal, S.A.	<u>381,457</u>	<u>(29,492)</u>
	<u>735,959</u>	<u>53,180</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>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y final del año	<u>7,544</u>	<u>7,544</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
Activos	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Activos netos (100%)	<u>631,769</u>	<u>631,769</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>315,885</u>	<u>315,885</u>

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>250</u>	<u>250</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>50%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
Activos	11,407,740	11,724,120
Pasivos	<u>(5,957,408)</u>	<u>(7,506,076)</u>
Activos netos (100%)	<u>5,450,332</u>	<u>4,218,044</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	<u>2,725,166</u>	<u>2,109,022</u>
Resultado del período (100%)	<u>1,079,811</u>	<u>339,746</u>
Participación del Grupo en el resultado (50%)	<u>539,906</u>	<u>169,873</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>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>25%</u></b>	<b><u>25%</u></b>
Activos	11,218,651	15,530,711
Pasivos	<u>(409,871)</u>	<u>(260,581)</u>
Activos netos (100%)	<u>10,808,780</u>	<u>15,270,130</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	<u>1,958,264</u>	<u>2,763,894</u>
Resultado del período (100%)	<u>2,107,496</u>	<u>1,350,864</u>
Participación del Grupo en el resultado (25%)	<u>381,457</u>	<u>244,506</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.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<u>Acciones comunes</u>		
Al inicio y al final del año	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b><u>6.48%</u></b>	<b><u>6.48%</u></b>
Activos	1,614,826	1,614,826
Pasivos	<u>(927,196)</u>	<u>(927,196)</u>
Activos netos (100%)	<u>687,630</u>	<u>687,630</u>
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	<u>44,558</u>	<u>44,558</u>

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

**18. Préstamos por pagar**

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

			<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<b>Corto plazo</b>	Interés anual	Vencimiento		
Préstamos bancarios	1.75% - 2.00%	06/2022	<u>12,760,000</u>	<u>13,096,530</u>

*Convenios de crédito*

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.101,000,000 (2020: B/.123,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2021, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.83,319,210 (2020: B/.107,252,436).

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**19. 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. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.20,160,000 (2020: B/. 28,240,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2021 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 1.75% y 3.00% (2020: 2.85% y 4.25%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Serie CF	2.85%	2021	0	2,000,000
Serie CG	2.85%	2021	0	2,000,000
Serie CH	3.50%	2021	0	100,000
Serie CJ	4.25%	2021	0	3,080,000
Serie CK	4.25%	2021	0	3,700,000
Serie CL	4.00%	2021	0	3,360,000
Serie CM	3.13%	2021	0	3,000,000
Serie CN	4.00%	2021	0	4,000,000
Serie CO	3.75%	2021	0	2,000,000
Serie CP	3.50%	2021	0	2,000,000
Serie CQ	3.50%	2021	0	2,000,000
Serie CR	3.00%	2021	0	1,000,000
Serie CS	3.00%	2022	2,000,000	0
Serie CT	2.85%	2022	2,000,000	0
Serie CU	2.75%	2022	2,000,000	0
Serie CV	2.00%	2022	3,360,000	0
Serie CW	2.00%	2022	4,000,000	0
Serie CX	1.75%	2022	2,000,000	0
Serie CY	1.50%	2022	2,000,000	0
Serie CZ	1.50%	2022	2,000,000	0
Serie DA	1.50%	2022	800,000	0
			<u>20,160,000</u>	<u>28,240,000</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	28,240,000	20,370,000
Producto de la emisión de VCN's	20,160,000	29,037,827
Redención de VCN's	<u>(28,240,000)</u>	<u>(21,167,827)</u>
Saldo al final del año	<u>20,160,000</u>	<u>28,240,000</u>

**20. Cuentas por pagar proveedores**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Proveedores del exterior	17,949,544	5,441,847
Proveedores nacionales	<u>20,481,369</u>	<u>14,141,926</u>
	<u>38,430,913</u>	<u>19,583,773</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.

**21. 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.

**22. Gastos acumulados y otros pasivos**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	2,328,303	2,432,702
Retenciones de planilla	1,168,772	1,151,369
Otros beneficios a empleados	966,025	1,028,648
Intereses por pagar	<u>190,178</u>	<u>219,839</u>
	<u>4,653,278</u>	<u>4,832,558</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**23. Bonos por pagar**

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 154 (2020: 154) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2020: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

Se obtuvo una prima en la captación de los bonos por pagar por un total de B/. 479,176 en total para los certificados Series K, T y U, el cual será amortizado por el plazo de vencimiento de los títulos.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Serie G: Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2026.	0	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.	0	5,000,000
Serie I Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030	8,000,000	18,000,000
Serie J Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.00% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2025	0	3,657,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	0	7,492,000
Serie Q: Los bonos de la serie Q devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en noviembre de 2029.	0	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.	8,000,000	12,500,000
Serie S: Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	<u>8,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
Pasan	<u>16,000,000</u>	<u>81,649,000</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Vienen	16.000.000	81.649.000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 4.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en gosto 2031.	10,000,000	0
Serie U:		
Los bonos de la serie U devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en gosto 2036.	9,000,000	0
Serie T:		
Los bonos de la serie T devengan una tasa fija de 5.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en gosto 2033.	<u>9.000.000</u>	<u>0</u>
	52,000,000	81,649,000
Más: Prima sobre bonos por pagar	<u>479,176</u>	<u>0</u>
Total Bonos por pagar	<u>52,479,176</u>	<u>81,649,000</u>

**24. Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos, comisiones y premios	53,089,392	47,146,588
Dietas y gastos de representación	1,644,530	1,485,914
Participación en utilidades a empleados	2,339,961	851,217
Vacaciones	4,101,737	4,174,772
Prima de antigüedad	1,673,478	2,360,264
Seguro social y seguro educativo patronal	7,979,585	7,442,108
Riesgos profesionales	650,087	611,595
Décimo tercer mes	3,336,850	4,123,254
Atención y alimentación a empleados	<u>3.336.778</u>	<u>2.811.461</u>
	<u>78.155.398</u>	<u>71.007.173</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**25. Otros gastos**

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Viajes, viáticos y transporte	2,125,964	2,151,401
Honorarios profesionales y legales	3,713,199	3,664,305
Gastos de tecnología	2,424,632	2,323,285
Seguros	1,146,723	1,088,930
Alquileres	1,787,442	1,374,150
Luz, teléfono y agua	9,311,640	8,946,963
Mantenimiento y reparación	7,020,806	4,852,768
Aseo y limpieza	3,469,226	3,036,244
Envases, cartuchos y papelería	3,823,087	4,307,841
Gastos de oficina	1,114,990	772,390
Impuestos nacionales y municipales	3,311,901	2,682,376
Donaciones y contribuciones	102,673	90,098
Entrega, flete y acarreo	7,538,305	7,211,070
Gastos de ventas	5,354,825	3,490,740
Fumigación y medicamentos	808,284	825,524
Gastos bancarios	792,012	855,570
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	4,344,660	2,806,390
Suministros y materiales	2,049,594	1,788,258
Camadas	406,871	338,531
Mantenimiento y repuestos de vehículos	3,560,682	4,249,401
Publicidad, propaganda y anuncios	1,624,027	1,610,423
Misceláneos	<u>1,998,323</u>	<u>1,488,821</u>
	<u>67,829,866</u>	<u>59,955,479</u>

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad neta atribuible a participación controlada	<u>22,601,525</u>	<u>10,576,559</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida	<u>2,365,530</u>	<u>2,365,936</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u>9.55</u>	<u>4.47</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	211,053,383	194,208,803
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	2,365,530	2,365,936
Valor en libros por acción	<u>89.22</u>	<u>82.09</u>

Durante periodo 2021 se readquirieron 386 acciones en circulación (2020: 2,485) a precio de mercado, pagando un total de B/13,585 (2020: B/116,491).

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

*Clasificación contable y valor razonable*

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Nivel 3</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Efectivo	14,137,380	21,574,337		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	<u>53,423,451</u>	<u>63,665,402</u>	65,151,278	65,151,278
	<u>67,560,831</u>	<u>85,239,779</u>		
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>				
Préstamos por pagar	12,760,000	13,096,530		
Valores comerciales negociables	20,160,000	28,240,000		
Cuentas por pagar proveedores	38,430,913	19,583,773		
Adelantos recibidos de clientes	4,659,947	2,293,969		
Bonos por pagar	52,466,986	81,649,000	59,977,000	81,547,000
Cuentas por pagar compañías relacionadas	15,201	50,075		
	<u>128,493,047</u>	<u>144,913,347</u>		

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

*Medición de los valores razonables*

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

Activos y pasivos financieros a corto plazo

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

Bonos por pagar

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

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

Variables no observadas significativas

La información y consideraciones son comparables en la técnica de valoración.

*Gestión de riesgo financiero*

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

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

*Marco de gestión de riesgo*

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	<u>926,879</u>	<u>1,969,663</u>

*Deudores comerciales*

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

El Comité de Crédito 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 diciembre de 2021, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Particulares	33,802,688	33,551,554
Comerciales	26,175,236	22,982,808
Gobierno	3,549,761	4,275,005
Empleados	289,909	350,854
Relacionadas	697,851	842,404
Otros	<u>1,281,385</u>	<u>1,662,777</u>
	<u>65,796,830</u>	<u>63,665,402</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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% (2020: 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% (2020: igual) de interés anual.

Al cierre del 31 de diciembre se mantienen procesos civiles de cobros y documentos en ejecución de garantías fiduciarias por un monto de B/.2,101,020 (2020: B/.3,106,141). De éstos, un total de B/.1,776,914 (2020: B/.2,116,621) corresponden a los procesos de ejecución de garantías fiduciarias.

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

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

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las perdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2021.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corrientes	36,343,730	17,496,425
Vencidas entre 1 y 30 días	3,710,161	5,872,967
Vencidas entre 31 y 60 días	1,102,741	5,104,572
Vencidas entre 61 y 90 días	630,134	1,090,808
Vencidas entre 91 y 120 días	390,699	2,285,481
Vencidas entre 121 y 150 días	2,877,102	715,041
Vencidas a más de 150 días	<u>4,194,391</u>	<u>7,050,559</u>
	49,248,958	39,615,853
Menos pérdida crediticia esperada	<u>(1,666,165)</u>	<u>(1,720,235)</u>
	<u>47,582,793</u>	<u>37,895,618</u>
Saldos con compañías relacionadas (nota 6)	529,886	842,404
Saldos de documentos por cobrar	<u>17,684,151</u>	<u>12,861,462</u>
	<u>65,796,830</u>	<u>51,599,484</u>

Para el año 2021 la Administración ha evaluado detalladamente las diferentes carteras de clientes y ha otorgado a algunos clientes una ampliación temporal en el periodo de crédito como resultado de la pandemia del COVID-19.

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cientes generales	1,566,423	1,527,014
Cientes garantizados	20,853	35,940
Cientes gobierno	37,142	42,190
Suplidores	4,993	14,032
Transacción única	23,491	84,771
Plan 12 meses	<u>13,263</u>	<u>16,288</u>
	<u>1,666,165</u>	<u>1,720,235</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>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	1,720,235	1,357,914
Importes castigados		(1,607,342)
	(1,062,031)	
Remediación neta de la provisión para pérdidas	<u>1,007,961</u>	<u>1,969,663</u>
Saldo al final del año	<u>1,666,165</u>	<u>1,720,235</u>

**Riesgo de liquidez y financiamiento**

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

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

	Importe en libros	Total	<u>2021</u> Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	12,760,000	12,842,813	12,842,813	0	0
Valores comerciales negociables	20,160,000	20,482,359	6,146,926	14,335,433	0
Cuentas por pagar proveedores	38,430,913	38,430,913	38,430,913	0	0
Adelantos recibidos de clientes	4,659,947	4,659,947	4,659,947	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	8,701	8,701	8,701	0	0
Bonos por pagar	<u>52,466,986</u>	<u>79,497,696</u>	<u>1,318,044</u>	<u>1,354,656</u>	<u>76,824,996</u>
	<u>128,486,547</u>	<u>155,922,429</u>	<u>63,407,344</u>	<u>15,690,089</u>	<u>76,824,996</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Importe en libros	Total	2020		
			6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	13,096,530	13,207,879	13,207,879	0	0
Valores comerciales negociables	28,240,000	29,034,220	14,296,284	14,737,936	0
Cuentas por pagar proveedores	19,583,773	19,583,773	19,006,572	577,201	0
Adelantos recibidos de clientes	2,293,969	2,293,969	2,293,969	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	50,075	50,075	50,075	0	0
Bonos por pagar	<u>81,649,000</u>	<u>117,765,573</u>	<u>2,171,052</u>	<u>2,231,358</u>	<u>113,363,163</u>
	<u>144,913,347</u>	<u>181,935,489</u>	<u>51,025,831</u>	<u>17,546,495</u>	<u>113,363,163</u>

**Riesgo de mercado**

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

Al 31 de diciembre de 2021, aproximadamente el 11.20% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2020: 11.92%).

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/.90,000 (2020: B/.130,965). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

**Administración de capital**

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

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

	2021	2020
Total de pasivos	164,350,156	179,663,315
Menos: efectivo	<u>14,137,380</u>	<u>21,574,377</u>
Deuda neta	<u>150,212,776</u>	<u>158,088,938</u>
Total de patrimonio	<u>212,702,285</u>	<u>194,443,366</u>
Deuda a la razón de capital ajustado	<u>0.71</u>	<u>0.81</u>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**28. Compromisos**

*Cartas de crédito*

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,920,790 (2020: B/.2,651,035) para compra de mercancía.

*Compras*

Al 31 de diciembre, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.10,759,945 (2020: B/.3,945,530).

*Cesión de cartera de crédito*

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la cartera cedida es de B/.2,455,989 (2020: B/.2,222,564).

## Otra Información Financiera



**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del estado de situación financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B.)

	<b>Total</b>		<b>Grupo</b>	<b>Empresas</b>	<b>Altos de</b>		<b>Melval,</b>	<b>Estrategias y</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Comercial</b>	<b>Inmobiliaria Los</b>	<b>Fuerza</b>	<b>Embutidos y</b>	
<b>Activos</b>	<b>Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Melo, S. A.</b>	<b>Melo, S. A. y Subsidiarias</b>	<b>Subsidiarias</b>	<b>S. A.</b>	<b>Restaurantes, S. A.</b>	<b>Chicho, S. A.</b>	<b>Avícola, S. A.</b>	<b>Libertadores, S. A.</b>	<b>Automotriz, S. A.</b>	<b>Conservas, S. A.</b>	<b>Balmesa, S.A.</b>
<b>Activos corrientes</b>														
Efectivo	14,137,380	0	14,137,380	797,006	12,172,804	901,208	138,066	128,296	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	53,423,451	(15,127,362)	68,550,813	100,000	60,344,843	1,841,561	3,376,831	323,598	9,000	157,316	0	0	2,334,922	62,742
Inventarios	88,215,721	0	88,215,721	0	88,171,572	0	0	44,149	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	4,372,853	0	4,372,853	0	4,262,489	84,545	0	25,819	0	0	0	0	0	0
Lotes disponibles para la venta	7,437,127	0	7,437,127	0	0	7,437,127	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	9,533,860	0	9,533,860	0	9,533,860	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,252,586	0	6,252,586	0	6,250,087	2,499	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	3,882,619	0	3,882,619	0	3,865,871	7,977	0	8,771	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,760,659	0	1,760,659	0	1,273,496	407,885	0	27,181	0	22,095	786	654	28,562	0
Otros activos	339,019	0	339,019	0	233,836	0	0	0	0	0	0	0	105,183	0
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>189,355,275</b>	<b>(15,127,362)</b>	<b>204,482,637</b>	<b>897,006</b>	<b>186,108,858</b>	<b>10,682,802</b>	<b>3,514,897</b>	<b>557,814</b>	<b>9,000</b>	<b>179,411</b>	<b>786</b>	<b>654</b>	<b>2,468,667</b>	<b>62,742</b>
<b>Activos no corrientes</b>														
Documentos por cobrar, neto	12,373,379	0	12,373,379	0	0	12,373,379	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	390,934	0	390,934	0	307,359	83,575	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	122,024,120	0	122,024,120	0	118,176,330	2,398,630	0	288,512	978,539	0	135,000	47,109	0	0
Equipo para arrendamiento, neto	2,092,260	0	2,092,260	0	2,092,260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	16,209,413	0	16,209,413	0	15,696,722	0	0	512,691	0	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	9,805,509	0	9,805,509	0	148,371	9,657,138	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	5,233,398	0	5,233,398	2,327,757	2,861,083	0	0	0	0	0	0	0	0	44,558
Inversión en subsidiarias	0	(54,719,029)	54,719,029	53,562,775	0	0	1,156,254	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,125,114	0	8,125,114	0	8,125,114	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	9,075,419	0	9,075,419	0	8,635,712	309,347	0	130,360	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	1,084,512	0	1,084,512	0	1,044,908	1,874	0	37,730	0	0	0	0	0	0
Otros activos	667,988	0	667,988	0	647,530	1,040	0	19,418	0	0	0	0	0	0
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>187,697,612</b>	<b>(54,719,029)</b>	<b>242,416,641</b>	<b>56,446,867</b>	<b>157,766,813</b>	<b>24,852,790</b>	<b>1,156,254</b>	<b>988,711</b>	<b>978,539</b>	<b>0</b>	<b>135,000</b>	<b>47,109</b>	<b>0</b>	<b>44,558</b>
<b>Total de activos</b>	<b>377,052,887</b>	<b>(69,846,391)</b>	<b>446,899,278</b>	<b>57,343,873</b>	<b>343,875,671</b>	<b>35,535,592</b>	<b>4,671,151</b>	<b>1,546,525</b>	<b>987,539</b>	<b>179,411</b>	<b>135,786</b>	<b>47,763</b>	<b>2,468,667</b>	<b>107,300</b>
<b>Pasivos</b>														
<b>Pasivos corrientes</b>														
Préstamos por pagar	12,760,000	0	12,760,000	0	12,760,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	20,160,000	0	20,160,000	0	20,160,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento	3,992,294	0	3,992,294	0	3,864,056	0	0	128,238	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	38,430,913	0	38,430,913	0	38,125,871	262,596	0	42,446	0	0	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	4,659,947	0	4,659,947	0	4,071,359	588,588	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	15,201	(12,435,447)	12,450,648	3,261,689	2,910,983	4,856,273	100,000	127,000	931,544	0	22,481	194,569	0	16,109
Impuesto sobre la renta por pagar	3,929,935	0	3,929,935	0	3,929,935	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos acumulados y otros pasivos	4,608,720	(2,667,540)	7,276,260	370	7,041,229	161,830	0	78,623	0	0	0	(5,792)	0	0
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>88,557,010</b>	<b>(15,102,987)</b>	<b>103,659,997</b>	<b>3,262,059</b>	<b>92,863,433</b>	<b>5,869,287</b>	<b>100,000</b>	<b>376,307</b>	<b>931,544</b>	<b>0</b>	<b>22,481</b>	<b>188,777</b>	<b>0</b>	<b>46,109</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>														
Bonos por pagar	52,466,986	0	52,466,986	0	52,466,986	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento	14,691,915	0	14,691,915	0	14,203,847	0	0	488,068	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	9,477,255	0	9,477,255	0	9,043,565	302,222	0	131,468	0	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>76,636,156</b>	<b>0</b>	<b>76,636,156</b>	<b>0</b>	<b>75,714,398</b>	<b>302,222</b>	<b>0</b>	<b>619,536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>165,193,166</b>	<b>(15,102,987)</b>	<b>180,296,153</b>	<b>3,262,059</b>	<b>168,577,831</b>	<b>6,171,509</b>	<b>100,000</b>	<b>995,843</b>	<b>931,544</b>	<b>0</b>	<b>22,481</b>	<b>188,777</b>	<b>0</b>	<b>46,109</b>
<b>Patrimonio</b>														
Capital en acciones comunes	45,813,510	(54,719,029)	100,532,539	44,210,727	31,291,956	21,742,514	2,759,250	40,881	0	391,211	96,000	0	0	0
Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	165,754,788	(24,375)	165,779,163	9,364,752	144,496,137	7,621,569	1,811,901	234,460	55,995	(211,800)	17,305	(141,014)	2,468,667	61,191
Otros resultados integrales	16,082	0	16,082	506,335	(490,253)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>211,584,380</b>	<b>(54,743,404)</b>	<b>266,327,784</b>	<b>54,081,814</b>	<b>175,297,840</b>	<b>29,364,083</b>	<b>4,571,151</b>	<b>275,341</b>	<b>55,995</b>	<b>179,411</b>	<b>113,305</b>	<b>(141,014)</b>	<b>2,468,667</b>	<b>61,191</b>
<b>Participación no controladora:</b>														
Acciones comunes	40,881	0	40,881	0	0	0	0	40,881	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	234,460	0	234,460	0	0	0	0	234,460	0	0	0	0	0	0
<b>Total de participación no controladora</b>	<b>275,341</b>	<b>0</b>	<b>275,341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275,341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de patrimonio</b>	<b>211,859,721</b>	<b>(54,743,404)</b>	<b>266,603,125</b>	<b>54,081,814</b>	<b>175,297,840</b>	<b>29,364,083</b>	<b>4,571,151</b>	<b>550,682</b>	<b>55,995</b>	<b>179,411</b>	<b>113,305</b>	<b>(141,014)</b>	<b>2,468,667</b>	<b>61,191</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>377,052,887</b>	<b>(69,846,391)</b>	<b>446,899,278</b>	<b>57,343,873</b>	<b>343,875,671</b>	<b>35,535,592</b>	<b>4,671,151</b>	<b>1,546,525</b>	<b>987,539</b>	<b>179,411</b>	<b>135,786</b>	<b>47,763</b>	<b>2,468,667</b>	<b>107,300</b>

**Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del estado de resultados y otros resultados integrales**  
**Al 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Grupo Melo, S. A.</u>	<u>Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Melo Valores, S. A.</u>	<u>Estrategias y Restaurantes, S. A.</u>	<u>Inversiones Chicho, S. A.</u>	<u>Comercial Avícola, S. A.</u>	<u>Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.</u>	<u>Fuerza Automotriz, S. A.</u>	<u>Embutidos y Conservas, S. A.</u>	<u>Bolmesa, S.A.</u>
Ingresos de actividades ordinarias	447,404,979	(1,768,724)	449,173,703	0	437,910,317	7,013,726	0	3,364,489	0	0	0	0	885,171	0
Otros ingresos	4,495,108	(542,433)	5,037,541	1,244	3,965,669	782,583	0	38,225	9,000	0	4,800	157,701	78,319	0
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(151,833,810)	1,742,069	(153,575,879)	0	-150,241,901	(2,218,726)	0	(1,016,519)	0	0	0	(98,733)	0	0
Consumo de materia prima y materiales usados	(101,912,431)	0	(101,912,431)	0	-101,027,260	0	0	0	0	0	0	0	(885,171)	0
Gastos de personal	(78,155,398)	1,599	(78,156,997)	0	-74,937,736	(2,341,622)	0	(877,639)	0	0	0	0	0	0
Depreciación y amortización	(14,497,574)	0	(14,497,574)	0	-13,983,354	(346,377)	0	(108,713)	0	0	0	(59,130)	0	0
Depreciación arrendamientos por derecho de uso	(4,268,161)	0	(4,268,161)	0	-4,148,767	0	0	(119,394)	0	0	0	0	0	0
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	(926,879)	0	(926,879)	0	-967,420	40,541	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	(67,829,866)	567,489	(68,397,355)	(981)	-64,883,140	(2,262,642)	(700)	(1,184,996)	(6,071)	0	(1,973)	(1,173)	(55,679)	0
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>32,475,968</b>	<b>0</b>	<b>32,475,968</b>	<b>263</b>	<b>31,686,408</b>	<b>667,483</b>	<b>(700)</b>	<b>95,453</b>	<b>2,929</b>	<b>0</b>	<b>2,827</b>	<b>(1,335)</b>	<b>22,640</b>	<b>0</b>
Costos financieros														
Intereses y dividendos ganados	2,228,671	(3,847,371)	6,076,042	4,845,802	985,669	158,640	57,284	10,082	0	0	0	0	0	18,565
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento	(989,202)	0	(989,202)	0	-954,123	0	0	(35,079)	0	0	0	0	0	0
Gasto de intereses	(5,088,960)	21,860	(5,110,820)	0	-5,029,528	(81,292)	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(3,849,491)	(3,825,511)	(23,980)	4,845,802	-4,997,982	77,348	57,284	(24,997)	0	0	0	0	0	18,565
Participación en resultados de asociadas	0	(1,026,225)	1,026,225	486,319	539,906	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>28,626,477</b>	<b>(4,851,736)</b>	<b>33,478,213</b>	<b>5,332,384</b>	<b>27,228,332</b>	<b>744,831</b>	<b>56,584</b>	<b>70,456</b>	<b>2,929</b>	<b>0</b>	<b>2,827</b>	<b>(1,335)</b>	<b>22,640</b>	<b>18,565</b>
Impuesto sobre la renta	(7,313,057)	0	(7,313,057)	(149,405)	-7,174,752	0	0	11,100	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>21,313,420</b>	<b>(4,851,736)</b>	<b>26,165,156</b>	<b>5,182,979</b>	<b>20,053,580</b>	<b>744,831</b>	<b>56,584</b>	<b>81,556</b>	<b>2,929</b>	<b>0</b>	<b>2,827</b>	<b>(1,335)</b>	<b>22,640</b>	<b>18,565</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>														
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b>														
Reserva para conversión de moneda extranjera	(284,951)	0	(284,951)	0	-284,951	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>														
Ganancia no realizada en inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otros resultados integrales	(284,951)	0	(284,951)	0	-284,951	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>21,028,469</b>	<b>(4,851,736)</b>	<b>25,880,205</b>	<b>5,182,979</b>	<b>19,768,629</b>	<b>744,831</b>	<b>56,584</b>	<b>81,556</b>	<b>2,929</b>	<b>0</b>	<b>2,827</b>	<b>(1,335)</b>	<b>22,640</b>	<b>18,565</b>
<b>Utilidad neta atribuibles a:</b>														
Propietarios de la Compañía	21,272,642	(4,851,736)	26,124,378	5,182,979	20,053,580	744,831	56,584	40,778	2,929	0	2,827	(1,335)	22,640	18,565
Participaciones no controladoras	40,778	0	40,778	0	0	0	0	40,778	0	0	0	0	0	0
	<b>21,313,420</b>	<b>(4,851,736)</b>	<b>26,165,156</b>	<b>5,182,979</b>	<b>20,053,580</b>	<b>744,831</b>	<b>56,584</b>	<b>81,556</b>	<b>2,929</b>	<b>0</b>	<b>2,827</b>	<b>(1,335)</b>	<b>22,640</b>	<b>18,565</b>
Propietarios de la Compañía	20,987,691	(4,851,736)	25,839,427	5,182,979	19,768,629	744,831	56,584	40,778	2,929	0	2,827	(1,335)	22,640	18,565
Participaciones no controladoras	40,778	0	40,778	0	0	0	0	40,778	0	0	0	0	0	0
	<b>21,028,469</b>	<b>(4,851,736)</b>	<b>25,880,205</b>	<b>5,182,979</b>	<b>19,768,629</b>	<b>744,831</b>	<b>56,584</b>	<b>81,556</b>	<b>2,929</b>	<b>0</b>	<b>2,827</b>	<b>(1,335)</b>	<b>22,640</b>	<b>18,565</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año</b>	<b>148,077,461</b>	<b>(24,375)</b>	<b>148,101,836</b>	<b>8,304,169</b>	<b>128,715,394</b>	<b>6,923,938</b>	<b>1,755,317</b>	<b>193,682</b>	<b>56,461</b>	<b>(211,800)</b>	<b>15,584</b>	<b>(139,562)</b>	<b>2,446,027</b>	<b>42,626</b>
Más (menos):														
Dividendos pagados	(4,081,634)	4,365,417	(8,447,051)	(4,122,396)	-4,272,837	(47,200)	0	0	(3,395)	0	(1,106)	(117)	0	0
Utilidad neta	21,272,642	(4,851,736)	26,124,378	5,182,979	20,053,580	744,831	56,584	40,778	2,929	0	2,827	(1,335)	22,640	18,565
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año</b>	<b>165,268,469</b>	<b>(510,694)</b>	<b>165,779,163</b>	<b>9,364,752</b>	<b>144,496,137</b>	<b>7,621,569</b>	<b>1,811,901</b>	<b>234,460</b>	<b>55,995</b>	<b>(211,800)</b>	<b>17,305</b>	<b>(141,014)</b>	<b>2,468,667</b>	<b>61,191</b>