

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

AL 31 DE MAYO DE 2020

COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A. (CALESA) EScriba el texto aquí

Sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 259 del 15 de marzo de 1926, e inscrita al tomo 38, Folio 21, Asiento 5026 en la Sección de Persona (Mercantil) del Registro Público, actualizada a la ficha 2004, Rollo 71, Imagen 3 de la Sección de Micropelícula Mercantil del Registro Público. Desde su organización, Compañía Azucarera La Estrella, S. A. ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su Pacto Social, las cuales se encuentran debidamente registradas en el Registro Público.

VALORES REGISTRADOS

BONOS CORPORATIVOS

SERIE A: US\$50,000,000.00 Emisión 12 de abril de 2016

SERIE B: US\$10,000,000.00 Emisión 12 de abril de 2016

Resolución SMV No. 126-16 del 9 de marzo de 2016

Emisión:

Ambas series en denominaciones de Mil dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos. De esta emisión se encuentran en circulación al 31 de mayo de 2016 US\$50,000,000.00 de la Series A y US\$10,000,000.00 de la Serie B.

Emisor: Compañía Azucarera La Estrella, S.A. (CALESA)

Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
OFICINA PANAMÁ
Milla 8
Apartado 0823-05819, Panamá 7
República de Panamá
Teléfonos (507) 236-1150 / 236-1711
Fax (507) 236-1079

E-mail christopher.schech@grupocalesa.com

OFICINA NATÁ
Vía Interamericana Natá
Apartado 49, Aguadulce
República de Panamá
Teléfonos (507) 997-4321 / 997-4163
Fax (507) 997-3177
E-mail christopher.schech@grupocalesa.com

Contenido

I	ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	3
A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	3
1.	Liquidez.....	3
2.	Recursos de Capital	3
3.	Resultados de las Operaciones	3
4.	Análisis de Perspectivas.....	3
B.	Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias	4
1.	Liquidez.....	4
2.	Recursos de Capital	5
3.	Resultados de las Operaciones	5
II	RESUMEN FINANCIERO.....	5
A.	Compañía Azucarera la Estrella, S. A. y Afiliada	5
B.	Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias.....	6
III	ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS	8
IV	DIVULGACIÓN	133
V	CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO	134

I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada.

El siguiente análisis presenta el desempeño para el trimestre terminado al 31 de mayo de 2020, según los estados financieros combinados interinos de Compañía Azucarera La Estrella S.A. (CALESA), Subsidiarias y Afiliada.

1. Liquidez

Al trimestre terminado el 31 de mayo de 2020, Compañía Azucarera la Estrella, S. A. subsidiarias y afiliada, presentó una disminución 0.12 en su relación corriente de 0.06 al comparar los 1.00 al 29 de febrero de 2020 a 0.88 al 31 de mayo de 2020, producto del aumento del pasivo circulante que fue mayor al cambio en el activo circulante:

- El activo corriente disminuyó en B/. 0.42MM respecto al trimestre anterior, como producto de las principales variaciones en activos circulantes: Aumento en los inventarios de productos terminados B/. 5.51MM, y disminución en materiales y suministros B/. 2.84MM y en plantaciones y cultivos por B/. 1.73MM, principalmente a raíz de la producción de la zafra 2020.
- Los pasivos corrientes aumentan en B/. 4.68MM respecto al trimestre anterior, pasando de B/. 37.41MM al 29 de febrero de 2020 a B/. 42.09MM al 31 de mayo de 2020. Aumento en los préstamos por pagar B/. 2.00MM, cuentas por pagar otras B/. 1.55MM, bonos por pagar, producto del incremento en la razón corriente en B/. 3.75MM y disminuciones en anticipos de clientes por B/. 2.12MM y gastos e impuestos acumulados por pagar B/. 1.09MM.

2. Recursos de Capital

El nivel de apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) se movió de 1.36 al 29 de febrero de 2020a 1.26 al 31 de mayo de 2020, principalmente por la disminución en el pasivo total en B/.6.12MM, pasando de B/. 109.19MM al 29 de febrero de 2020 a B/. 103.06MM al 31 de mayo de 2020, debido principalmente a la disminución en las cuentas por pagar a partes relacionadas.

3. Resultados de las Operaciones

Con relación al periodo anterior, los ingresos presentan un aumento de B/. 5.19MM, principalmente debido a la exportación de crudo que se realizó durante el trimestre a noviembre y un aumento en ventas de azúcar en el segmento industrial en Panamá. El costo de venta, excluyendo la depreciación, aumentó en B/. 1.34MM, pasando de B/.21.37MM al 31 de mayo de 2019 a B/.22.71MM al 31 de mayo de 2020, producto del incremento en ventas de azúcar durante este periodo.

4. Análisis de Perspectivas

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró una pandemia mundial relacionada con la enfermedad coronavirus 2019 también conocida como CoVID-19. En respuesta a esta situación, Compañía Azucarera La Estrella, S. A ha iniciado una serie de acciones encaminadas a mitigar los impactos actuales y evaluar los posibles escenarios futuros a los que pudiésemos estar expuestos. Los efectos más relevantes que se buscan mitigar son:

- Interrupciones en la producción.
- Cortes en la cadena de suministros.
- Indisposición del personal.
- Reducción de ingresos.

- Deterioro de las cuentas por cobrar.
- Insuficiencia de liquidez.
- Volatilidad en los mercados financieros.
- Aumento de riesgos operativos.
- No cumplimiento de metas de crecimiento.
- Continuidad de las operaciones.

El Grupo es una organización industrial orientada a la producción de alimentos (azúcar, arroz y otros), una industria de alta importancia en estos tiempos difíciles, la cual se encuentra operando normalmente y con nutrida demanda por sus productos de primera necesidad.

El estado consolidado de situación financiera ha sido preparado sobre la hipótesis de negocio en marcha lo que significa que los estados financieros consolidados se preparan normalmente sobre la base de que la Compañía está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación normales dentro del futuro previsible.

Con condiciones climatológicas generalmente favorables durante el periodo, la zafra 2020 progresó de acuerdo al plan de cosecha. Los resultados de cosecha indican una mejora sustancial en rendimientos en comparación con los resultados de la zafra 2019 y de zafras anteriores, ubicándose el tonelaje por hectárea en TCH 95. La zafra 2020 concluyó el 17 de abril.

La empresa culminó la exportación de crudo para entrega en mayo 2020, bajo los contratos de exportación de crudo que se han negociado para todas las entregas durante el año calendario 2020. Las ventas de azúcar se han mantenido en niveles superiores en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de la persistente debilidad en precios en los segmentos Industrial y Mayoristas. Se espera que las ventas en estos segmentos se mantengan débiles en los próximos meses a consecuencia de los estragos económicos causados por la pandemia. Se esperan similares efectos en ventas de otras entidades del Grupo con la caída de demanda para productos balanceados y el nivel bajo en precios mundiales para camarón. La distribución de producto terminado se adecuó enfocado en entregas a centros de distribución (CEDI) para garantizar despachos bajo las restricciones de movimientos implementados por el Gobierno Nacional. La distribución directa a los pequeños negocios continúa con rutas enfocadas en optimizar el abastecimiento de la demanda existente dentro de protocolos de seguridad sanitaria extremados.

Para asegurar niveles de liquidez adecuados para afrontar estos retos, la empresa emitió un comunicado público de hecho relevante con respecto al registro de modificaciones de términos y condiciones de su emisión de bonos. Las modificaciones conllevan diferir el pago a capital de los Bonos Serie A correspondiente al 12 de abril 2020 al 12 de enero de 2021, el pago a capital correspondiente al 12 de julio 2020 al 12 de abril 2021 y modificando consecuentemente la cantidad total de abonos a capital de 28 a 26 pagos.

B. Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Este análisis incluye las operaciones consolidadas del Grupo CALESA que integran Compañía Azucarera La Estrella, S.A. (CALESA), Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO), Camaronera de Coclé, S.A. (CAMACO), Industrias de Natá, S.A. (INASA), Ganadera de Coclé, S.A. (GANACO), y Central de Abastos, S.A. (CASA). La empresa Agrícola de Río Grande, S.A. se encuentra combinada en los estados financieros de CALESA. La empresa Semillas de Coclé, S.A., se encuentra consolidada en los estados financieros de CEGRACO, y la empresa Altrix de Panamá, S. A. se encuentra consolidada en los estados financieros de CAMACO.

1. Liquidez

La razón corriente de Grupo Calesa, S. A. con relación al trimestre febrero 2020, disminuye en 0.07.

El activo corriente pasó de B/.57.27MM al 29 de febrero de 2020 a B/.59.43MM al 31 de mayo de 2020, presentando un aumento de B/. 2.16MM, principalmente en el inventario de mercancía B/. 5.91MM y disminución en las cuentas por cobrar B/. 1.34MM, Inventario de materiales y suministros B/. 2.75MM, producto del mantenimiento generado después de cierre de zafra 2020.

El Pasivo corriente pasó de 50.08MM al 29 de febrero de 2020 a B/. 55.13MM al 31 de mayo de 2020, presentando un aumento de B/. 5.05MM, principalmente como efecto de la amortización anual Bonos por pagar B/. 3.75MM y préstamos por pagar B/. 2.58MM.

2. Recursos de Capital

El nivel de endeudamiento (ratio pasivo/patrimonio), presentó una disminución de 0.07 en comparación al trimestre anterior, pasando de 1.39 para el trimestre terminado al 29 de febrero de 2020 a 1.32 para el trimestre terminado al 31 de mayo de 2020.

3. Resultados de las Operaciones

Los ingresos de GRUPO CALESA aumentaron en B/. 1.56MM con respecto al período anterior, de B/. 87.61MM para los doce (12) meses terminados al 31 de mayo de 2019 a B/. 89.17MM para los doce (12) meses terminados al 31 de mayo de 2020, principalmente producto de la venta de crudo exportación y del aumento en los volúmenes de venta de azúcar en el segmento Industrial.

Al 31 de mayo de 2020 el margen bruto se ubicó en 21.08 %, comparado con 17.50 % al 31 de mayo de 2019.

II RESUMEN FINANCIERO

A. Compañía Azucarera la Estrella, S. A. y Afiliada

A continuación, se incluye el Resumen Financiero de Compañía Azucarera La Estrella, S.A., Subsidiaria y Afiliadas, para el trimestre que se reporta y los anteriores requeridos.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mayo 2020	Febrero 2020	Noviembre 2019	Agosto 2019	Mayo 2019
Ventas o ingresos Totales	33,951,983	24,796,372	18,203,071	7,631,894	28,761,318
Margen Bruto	33%	36%	36%	35%	26%
Gastos de Ventas	3,300,894	2,244,797	1,588,918	537,737	2,895,116
Gastos de administración	4,310,972	3,520,914	2,067,329	993,744	5,035,668
Otros gastos	1,611,450	-	-	-	5,915,316
Margen Operativo	6%	13%	16%	15%	-22%
Gastos de Intereses	907,243	996,230	709,446	434,552	1,016,557
Utilidad o (Pérdida) Neta	(4,909,957)	(2,357,292)	(1,121,291)	(411,016)	(11,263,416)
Acciones emitidas y en circulación	1,005,000	1,005,000	1,005,000	1,005,000	1,005,000
Utilidad o Pérdida por acción	(4.89)	(2.35)	(1.12)	(0.41)	(11.21)
Depreciación y Amortización	6,697,786	5,102,338	3,686,247	1,222,037	4,603,827
Otros Ingresos, netos	681,697	584,713	430,256	127,264	815,658
EBITDA	4,306,522	3,741,276	3,274,402	1,245,573	272,284

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mayo 2020	Febrero 2020	Noviembre 2019	Agosto 2019	Mayo 2019
Activo Circulante	36,847,201	37,262,289	32,309,732	36,874,078	39,665,170
Activos Totales	184,695,859	189,458,049	182,915,948	183,766,830	181,950,131
Pasivo Circulante	42,089,188	37,414,226	34,216,140	34,288,852	36,248,155
Pasivos No Corrientes	60,972,602	71,772,452	67,192,436	67,260,331	63,073,313
Capital Pagado	24,500,500	24,500,500	24,500,500	24,500,500	24,500,500
Utilidad Retenidas	43,060,317	45,612,982	46,848,983	47,559,258	47,970,274
Patrimonio Total	81,634,069	80,271,371	81,507,372	82,217,647	82,628,663
RAZONES FINANCIERAS					
Deuda Total/Patrimonio	1.26	1.36	1.24	1.24	1.20
Capital de Trabajo	(5,241,987)	(151,937)	(1,906,408)	2,585,226	3,417,015
Razón Corriente	0.88	1.00	0.94	1.08	1.09
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	2.22	3.17	4.01	2.57	(6.35)

El costo de venta, los gastos administrativos y los gastos de venta se presentan netos de depreciación.

Para el cálculo del Patrimonio Total incluido en el cuadro anterior, se presenta el mismo neto según se muestra en el siguiente cuadro:

PATRIMONIO	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mayo 2020	Febrero 2020	Noviembre 2019	Agosto 2019	Mayo 2019
Capital en acciones comunes	24,500,500	24,500,500	24,500,500	24,500,500	24,500,500
Valor pagado en acciones de Tesorería	(3,600,000)	(3,600,000)	(3,600,000)	(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por reevaluación	17,673,252	13,757,889	13,757,889	13,757,889	13,757,889
Utilidades retenidas	43,060,317	45,612,982	46,848,983	47,559,258	47,970,274
Patrimonio Total	81,634,069	80,271,371	81,507,372	82,217,647	82,628,663

B. Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mayo 2020	Febrero 2020	Noviembre 2019	Agosto 2019	Mayo 2019
Activo Circulante	59,429,350	57,267,402	56,038,331	58,846,473	60,439,867
Activos Totales	198,450,773	188,402,589	188,826,000	191,889,829	190,657,811
Pasivo Circulante	55,130,270	50,082,868	49,139,765	49,049,586	51,235,237
Pasivos No Corrientes	57,894,340	59,393,052	58,253,262	58,962,669	54,394,814
Capital Pagado	54,886,446	54,886,446	54,886,446	54,886,446	54,886,446
Utilidad Retenidas	963,493	4,888,174	7,394,478	9,839,079	10,989,265
Patrimonio Total	85,426,163	78,926,669	81,432,973	83,877,574	85,027,760
RAZONES FINANCIERAS					
Deuda Total/Patrimonio	1.32	1.39	1.32	1.29	1.24
Capital de Trabajo	4,299,080	7,184,534	6,898,566	9,796,887	9,204,630
Razón Corriente	1.08	1.14	1.14	1.20	1.18
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	0.25	0.35	0.63	0.78	(0.50)

Para el cálculo del Patrimonio Total incluido en el cuadro anterior, se presenta el mismo según se detalla en el siguiente cuadro:

CALESA – Informe de Actualización Trimestral al 31 de mayo de 2020

PATRIMONIO	TRIMESTRE QUE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	REPORTA	ANTERIOR	ANTERIOR	ANTERIOR	ANTERIOR
	Mayo 2020	Febrero 2020	Noviembre 2019	Agosto 2019	Mayo 2019
Capital en acciones comunes	54,886,446	54,886,446	54,886,446	54,886,446	54,886,446
Valor pagado en acciones de Tesorería	(3,600,000)	(3,600,000)	(3,600,000)	(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por reevaluación	33,176,224	22,752,049	22,752,049	22,752,049	22,752,049
Utilidades retenidas	963,493	4,888,174	7,394,478	9,839,079	10,989,265
Patrimonio Total	85,426,163	78,926,669	81,432,973	83,877,574	85,027,760

III ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

**Compañía Azucarera
La Estrella, S.A. y Subsidiarias
y Afiliadas**
(Entidad Subsidiaria 100% de Grupo Calesa)

Estados financieros combinados para el trimestre terminado el
31 de mayo de 2020

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	10
<hr/>	
ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS	
Estado Combinado de Situación Financiera	11
Estado Combinado de Ganancias o Pérdidas y utilidades integrales	12-13
Estado Combinado de Cambios en el Patrimonio	14
Estado Combinado de Flujos de Efectivo	15
Notas de los Estados Financieros Combinados	16-60
ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA	
Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	62
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas y utilidades integrales	63-64
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	65

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores

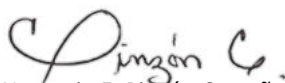
Accionistas y Junta Directiva

Compañía Azucarera La Estrella, S. A.

He revisado los estados financieros combinados interinos que se acompañan de **Compañía Azucarera La Estrella, S. A.** en adelante "La compañía", los cuales comprenden el estado combinado de situación financiera al 31 de mayo de 2020 y los estados combinados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los doce (12) meses terminados en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas e información explicativa. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basado en mi revisión.

La revisión se lleva a cabo de acuerdo con el Estándar Internacional de Revisión. Este estándar requiere que se planifique y realice la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una revisión se limita principalmente a las investigaciones del personal de la empresa y a los procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros, por lo que proporciona menos garantías que una auditoría. No hemos realizado una auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Basándome en mi revisión, nada me ha llamado la atención que me indique que los estados financieros adjuntos no dan una imagen fiel (o no se presentan de manera justa, en todos los aspectos significativos) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Yessenia E. Pinzón Castañeda

Contador Público Autorizado

Licencia 266-2011

22 de julio de 2020

Panamá, República de Panamá

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de situación financiera

31 de mayo de 2020

(En balboas)

Activos	Notas	2020	2019
Activos corrientes:			
Efectivo	5	181,106	323,663
Cuentas por cobrar, neto	6	2,575,994	4,085,548
Inventarios de azúcar y derivados	7	23,775,339	22,828,910
Inventario de combustible, materiales y suministros, neto	8	2,203,140	3,813,762
Plantaciones y cultivos	9	5,918,919	7,064,783
Adelantos a proveedores		322,970	136,020
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10	1,869,733	1,412,484
Total de activos corrientes		36,847,201	39,665,170
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	11	43,380,819	47,156,586
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	69,569,987	65,954,808
Partes y repuestos, neto	13	4,440,320	4,800,929
Inversiones	14	3,933,091	3,933,091
Propiedades de inversión	17	17,521,043	13,341,752
Activo intangible	18	5,127,981	5,776,346
Fondo de cesantía		1,434,603	1,251,741
Activo por derecho de uso	15	2,317,533	-
Otros activos	16	123,281	69,708
Total de activos no corrientes		147,848,658	142,284,961
Total de activos		184,695,859	181,950,131
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	19	21,880,782	18,543,590
Bonos por pagar	20	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar - proveedores		8,270,297	8,299,923
Cuentas por pagar - otras		1,555,724	-
Adelantos recibidos de clientes		2,677,060	518,299
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		2,705,325	3,886,343
Total de pasivos corrientes		42,089,188	36,248,155
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	19	8,999,992	8,999,992
Bonos por pagar	20	35,887,392	39,476,506
Cuentas por pagar - proveedores		-	89,727
Cuentas por pagar - partes relacionadas	12	11,459,700	12,975,816
Impuesto diferido por pagar	26	524,929	399,551
Pasivos por arrendamientos		2,894,662	-
Provisión para prima de antigüedad		1,205,927	1,131,721
Total de pasivos no corrientes		60,972,602	63,073,313
Total de pasivos		103,061,790	99,321,468
Patrimonio:			
Acciones de capital	21	24,500,500	24,500,500
Valor pagado por las acciones en tesorería		(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por revaluación	11	17,673,252	13,757,889
Impuesto complementario		(370,311)	(370,311)
Ganancias retenidas		43,430,628	48,340,585
Total de patrimonio		81,634,069	82,628,663
Total de pasivos y patrimonio		184,695,859	181,950,131

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida y utilidades integrales**Por el año terminado el 31 de mayo de 2020**

(En balboas)

	Notas	2020	2019
Ingresos y costos:			
Ventas, netas		33,951,983	28,761,318
Costo de ventas	11	<u>(28,404,189)</u>	<u>(25,359,455)</u>
Ganancia bruta		<u>5,547,794</u>	<u>3,401,863</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Otros ingresos	22	681,697	815,658
Gastos generales y administrativos	23	(5,151,497)	(5,553,271)
Gastos de ventas	24	(3,469,258)	(2,995,793)
Otros gastos	25	<u>(1,611,450)</u>	<u>(5,915,316)</u>
Total de otros ingresos y gastos operativos		<u>(9,550,508)</u>	<u>(13,648,722)</u>
(Pérdida) ganancia en operaciones		(4,002,714)	(10,246,859)
Otros egresos financieros:			
Intereses financieros		79,017	38,117
Gastos financieros		<u>(986,260)</u>	<u>(1,054,674)</u>
Total de otros egresos financieros		<u>(907,243)</u>	<u>(1,016,557)</u>
(Pérdida) ganancia neta		(4,909,957)	(11,263,416)
Otras utilidades integrales del año			
Ganancia en revalúo de propiedad, neto de impuesto	11	<u>3,915,363</u>	<u>10,944,889</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>(994,594)</u>	<u>(318,527)</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada
(Subsidiarias 100% de Grupo Calesa, S. A.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida y utilidades integrales
Por los tres meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

	2020	2019
Ingresos y costos:		
Ventas, netas	9,155,611	10,943,252
Costo de ventas	<u>(8,296,621)</u>	<u>(10,677,315)</u>
Ganancia bruta	<u>858,990</u>	<u>265,937</u>
Otros ingresos y gastos operativos:		
Otros ingresos	96,984	553,120
Gastos generales y administrativos	(839,769)	(1,766,374)
Gastos de ventas	(1,146,407)	(1,067,440)
Otros gastos	<u>(1,611,450)</u>	<u>(6,053,657)</u>
Total de otros ingresos y gastos operativos	<u>(3,500,642)</u>	<u>(8,334,351)</u>
Ganancia en operaciones	(2,641,652)	(8,068,414)
Otros egresos financieros:		
Intereses financieros	31,123	10,411
Gastos financieros	<u>57,864</u>	<u>(341,202)</u>
Total de otros egresos financieros	<u>88,987</u>	<u>(330,791)</u>
Pérdida neta	<u>(2,552,665)</u>	<u>(8,399,205)</u>
Otras utilidades integrales del año		
Ganancia en revalúo de propiedad, neto de impuesto	<u>3,915,363</u>	<u>7,653,053</u>
Total de utilidades integrales del año	<u><u>1,362,698</u></u>	<u><u>(746,152)</u></u>

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2018	24,500,500	(3,600,000)	2,813,000	(253,483)	59,604,001	83,064,018
Pérdida neta - 2019	-	-	-	-	(11,263,416)	(11,263,416)
Superávit por revaluación, neto de impuesto	-	-	10,944,889	-	-	10,944,889
Pago de impuesto complementario	-	-	-	(116,828)	-	(233,656)
Saldo al 31 de mayo de 2019	24,500,500	(3,600,000)	13,757,889	(370,311)	48,340,585	82,511,835
Pérdida neta - 2020	-	-	-	-	(4,909,957)	(4,909,957)
Superávit por revaluación, neto de impuesto	-	-	3,915,363	-	-	3,915,363
Saldo al 31 de mayo de 2020	24,500,500	(3,600,000)	17,673,252	(370,311)	43,430,628	81,634,069

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias
(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Notas	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(4,909,957)	(11,263,416)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:			
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	6	-	108,630
Pérdida de valor de realización	6, 24	-	3,988,265
Depreciación y amortización	11	5,865,724	6,037,325
Amortización de activo intangible	18	648,365	275,064
Depreciación del activo por derecho de uso		577,129	-
Gastos financieros		875,066	1,018,526
Amortización de costos de emisión		32,177	36,148
Pérdida neta en venta y disposición de activo fijo		-	2,045,113
Provisión para obsolescencia de materiales y suministros		7,906	19,611
Provisión para obsolescencia de partes y repuestos		381,191	72,402
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		132,361	155,048
		<u>3,609,962</u>	<u>2,492,716</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en cuentas por cobrar		1,509,554	4,452,592
Aumento en inventario de azúcar y derivados		(946,429)	(3,596,675)
Disminución (aumento) en inventario combustible, materiales y suministros		1,602,716	(1,426,996)
Disminución en plantaciones y cultivos		1,145,864	838,816
Aumento en adelantos a proveedores		(186,950)	(93,794)
(Aumento) disminución en impuestos y gastos pagados por anticipado		(457,249)	88,520
Aumento en partes y repuestos		(20,582)	(591,656)
Aumento en fondo de cesantía		(182,862)	(113,925)
Aumento en otros activos		(53,573)	(10,000)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - proveedores		(119,353)	1,803,606
Aumento en cuentas por pagar - otras		1,555,724	-
Aumento en adelantos recibidos de clientes		2,158,761	482,826
Disminución en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		(1,181,018)	(27,414)
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(58,155)	(58,155)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>4,766,448</u>	<u>1,747,745</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,376,410</u>	<u>4,240,461</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de activo fijo	11	(2,497,368)	(6,674,587)
Pagos por adquisición de activo intangible	18	-	(2,150,274)
Procedente de venta de activos fijos		268,861	12,414
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,228,507)</u>	<u>(8,812,447)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de bancos - préstamos		27,756,410	20,293,590
Efectivo pagado a bancos - préstamos		(25,000,000)	(9,750,008)
Sobregiro bancario		580,782	-
Efectivo pagado a banco - bonos		(3,750,000)	(5,000,000)
Intereses pagados		(875,066)	(1,018,526)
Efectivo recibido de partes relacionadas		(5,002,586)	237,098
Impuesto complementario pagado		-	(116,828)
Efectivo neto provisto de las actividades de financiamiento		<u>(6,290,460)</u>	<u>4,645,326</u>
(Disminución) aumento neta del efectivo		(142,557)	75,340
Efectivo al inicio del año		323,663	248,323
Efectivo al final del año	4	<u>181,106</u>	<u>323,663</u>
Transacciones no monetarias:			
Activo por derecho de uso		2,317,533	-
Pasivos por arrendamientos		2,894,662	-

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

1. Información general

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. es la principal de un grupo de compañías debidamente constituidas conforme a las leyes de la República de Panamá.

Compañía Azucarera la Estrella, S. A. es subsidiaras 100% de Grupo Calesa, S. A.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. es dueña de las acciones de Agrícola de Río Grande, S. A. y Roadvale International, Inc.

Las instalaciones y oficinas operativas de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y subsidiarias se encuentran ubicadas en el distrito de Natá, en la provincia de Coclé, en donde cada una de las compañías realiza las siguientes operaciones:

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. es un ingenio que se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de caña para la producción de azúcar cruda, refinada, turbinada, blanco directo y derivados como la melaza para el consumo nacional y para la exportación.

Agrícola de Río Grande, S. A. y Roadvale International, Inc. son dueñas de terrenos, los cuales son utilizados para el cultivo de caña de azúcar por Compañía Azucarera La Estrella, S. A.

Negocio en marcha

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró una pandemia mundial relacionada con la enfermedad coronavirus 2019 también conocida como CoVID-19. En respuesta a esta situación, Compañía Azucarera La Estrella, S. A ha iniciado una serie de acciones encaminadas a mitigar los impactos actuales y evaluar los posibles escenarios futuros a los que pudiésemos estar expuestos. Los efectos más relevantes que se buscan mitigar son:

- Interrupciones en la producción.
- Cortes en la cadena de suministros.
- Indisposición del personal.
- Reducción de ingresos.
- Deterioro de las cuentas por cobrar.
- Insuficiencia de liquidez.
- Volatilidad en los mercados financieros.
- Aumento de riesgos operativos.
- No cumplimiento de metas de crecimiento.
- Continuidad de las operaciones.

El Grupo es una organización industrial orientada a la producción de alimentos (azúcar, arroz y otros), una industria de alta importancia en estos tiempos difíciles, la cual se encuentra operando normalmente y con nutrida demanda por sus productos de primera necesidad.

El estado consolidado de situación financiera ha sido preparado sobre la hipótesis de negocio en marcha lo que significa que los estados financieros consolidados se preparan normalmente

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Galesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

sobre la base de que la Compañía está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación normales dentro del futuro previsible.

2. Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros consolidados en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de las Compañías ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de las Compañías. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros consolidados y sus efectos se revelan en la Nota 3.

2.1. Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por la revaluación de algunos de los terrenos, tal como se revela en la Nota 11.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados 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 (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.3. Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIFs)

a. Normas, interpretaciones y enmiendas que entran en vigencia en el periodo corriente

En el año en curso, la Compañía ha implementado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el período contable que comience a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF16 - Arrendamientos

La NIIF16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilidad del arrendatario al eliminar la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. En cambio, reconoce un activo de derecho de uso y un pasivo de arrendamiento en el inicio de todos los arrendamientos, a excepción de arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de bajo valor. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios. Los detalles de estos nuevos requisitos se describen en la Nota 15. A continuación, se describe el impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

La Compañía ha adoptado la NIIF 16, cuya fecha de aplicación inicial es el 1 de enero de 2019. Como resultado de lo anterior, La Compañía ha modificado sus políticas contables para los contratos de arrendamientos como se detalla en los párrafos siguientes.

La Compañía implementó la norma desde su aplicación inicial, conforme al párrafo C8 (b) de la NIIF16. Por esta razón, la información presentada al 31 de mayo de 2019, no refleja los requisitos de la NIIF 16 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada para el 2020.

En el proceso de adopción (impacto inicial) de la norma, el Banco eligió utilizar los siguientes expedientes prácticos:

- Se aplicó la NIIF 16 sólo a contratos que fueron previamente identificados como arrendamientos de acuerdo con la normativa anterior (NIC 17 y CINIIF 4); sin necesidad de realizar nuevamente la evaluación bajo el nuevo concepto de arrendamiento.
- Se aplicó una misma tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con similares características.
- Se aplicó la excepción de no reconocer activos por derecho de uso ni pasivos por arrendamientos para los contratos de corto plazo (menos de 12 meses) y de bajo valor (definidos como menores a B/.5,000).
- Se excluyeron los costos directos iniciales en la medición de los activos por derecho de uso en la fecha de implementación.
- Se eligió no separar los componentes (rubros adicionales) que no son de arrendamiento de los componentes de arrendamiento por clase de activo.

Estos expedientes prácticos, incluidos en la norma, sólo son permitidos para el cálculo del impacto inicial; por lo que los requerimientos de la NIIF 16 son aplicados en su totalidad a los contratos que inician o fueron modificados después del 1 de enero de 2019.

i. Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Compañía ha utilizado el recurso práctico disponible en la transición a la NIIF 16 para no reevaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento. Por consiguiente, la definición de un arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 continuará aplicándose a los arrendamientos ingresados o modificados antes del 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La Compañía aplica la definición de arrendamiento establecida en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019 (ya sea arrendador o arrendatario en el contrato de arrendamiento). En preparación para la aplicación por primera vez de

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

la NIIF 16, la Compañía ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto ha demostrado que la nueva definición de la NIIF 16 no cambiará significativamente el alcance de los contratos que cumplen con la definición de un arrendamiento para la Compañía.

ii. Impacto en la contabilidad del arrendatario

La NIIF 16 cambia la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17, que estaban fuera de balance.

Aplicando la NIIF 16, para todos los arrendamientos, la Compañía:

- a) Reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento;
- b) Reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso e intereses sobre pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de ganancia o pérdida; y
- c) Separa la cantidad total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e intereses (presentada dentro de las actividades operativas) en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Los incentivos de arrendamientos (ej. períodos de gracia) son reconocidos como parte de la medición del activo por derecho de uso, mientras que bajo NIC 17 resultaron como un pasivo, amortizado como una reducción de los gastos de arrendamiento en una base lineal.

Para arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (estableciendo políticas de bajo valor), el Grupo ha optado por reconocer un gasto de arrendamiento en línea recta según lo permitido por las NIIF 16. Este gasto se presenta dentro de otros gastos en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

iii. Impacto en la contabilidad del arrendador

La NIIF 16 no cambia sustancialmente cómo un arrendador contabiliza los arrendamientos. Según la NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos y contabiliza esos dos tipos de arrendamientos de manera diferente. Sin embargo, la NIIF 16 ha cambiado y ampliado las revelaciones requeridas, en particular con respecto a cómo un arrendador maneja los riesgos derivados de su interés residual en los activos arrendados.

iv. Impacto financiero inicial por la adopción de la NIIF 16

La Compañía aplicó la norma utilizando el denominado enfoque retrospectivo modificado; donde se reconoció un activo y pasivo por el mismo monto al 1 de junio de 2019, sin re-expresión de la información comparativa. Por esta razón, la información presentada al 31 de mayo de 2019 no refleja los requisitos de la NIIF 16 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada para el 2020 en este aspecto.

En el proceso de adopción, los pasivos por arrendamientos fueron medidos al valor presente de los pagos remanentes, descontados a una tasa incremental de fondeo al 1 de junio de 2019. La tasa utilizada para la implementación se basó en la curva (tasa) de la Compañía, riesgo país, y la tasa libre riesgo. La tasa promedio determinada por la Compañía fue de 6%.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Como resultado del proceso de adopción, la Compañía reconoció al 1 de junio de 2019 un monto de B/. 3,272,846 de activos por derecho de uso y pasivo por arrendamiento clasificados anteriormente como arrendamientos operativos de acuerdo con la NIC 17 y CINIIF 4.

La adopción de NIIF 16 no generó impactos en los flujos de efectivo netos.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

a) Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y
b) Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

- Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
- Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

La Compañía realizó una evaluación de la nueva norma contable. Como resultado de esta revisión la Compañía determinó que no tuvo impacto en los estados financieros consolidados al 31 de mayo 2020.

b. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas que no están aún en vigencia y que no han sido adoptadas anticipadamente

Las nuevas normas y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones (CINIIF) que han sido publicadas en el período, pero que aún no han sido implementadas por la Compañía se encuentran detalladas a continuación:

NIIF 17 - Contratos de seguros

- El nuevo estándar establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza al NIIF 4 - Contratos de seguro.
- El estándar esboza un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discreta, descrito como el enfoque de honorarios variables. El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura restante usando el enfoque de asignación de la prima.
- El Modelo General usará supuestos corrientes para estimar la cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y de manera explícita medirá el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones de los tomadores de las pólizas y las garantías.
- La utilidad proveniente de la venta de pólizas de seguros es diferida en un componente pasivo separado en el día 1 y agregada en grupos de contratos de seguro; luego es reportada

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

sistemáticamente a través de utilidad o pérdida durante el período en el cual los aseguradores proporcionan cobertura luego de hacer ajustes derivados de cambios en los supuestos relacionadas con la cobertura futura.

El estándar es efectivo para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2022 con aplicación anticipada permitida; es aplicado retrospectivamente a menos que sea impracticable, caso en el cual es aplicado el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

3.1. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y las entidades que controla (sus subsidiarias) Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale Intenational Inc.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde control de la subsidiaria.

El control se obtiene cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a o tiene derechos sobre rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Las ganancias o pérdidas de cada subsidiaria del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre compañías del Grupo son eliminados en la consolidación.

Inversiones en subsidiarias no consolidadas

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. posee el 100% de las acciones emitidas por Central de Granos de Coclé, S. A., Restan, S. A. y Agropecuaria Chorrillo, S. A. Estas inversiones se presentan al costo en los estados financieros consolidados y son consolidados en los estados financieros de su controladora final.

Por otro lado, las Compañías mantienen inversiones menores en otras empresas las cuales se mantienen a su costo original de adquisición, debido a que no cotizan en un mercado activo y su valor razonable no puede medirse con fiabilidad. Los dividendos de estas inversiones se contabilizan como ingresos cuando se reciben.

3.2. Activos financieros

Las Compañías clasifican sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Efectivo

El efectivo está compuesto por efectivo en caja y depósito a la vista en bancos. Para efectos de la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo, las Compañías consideran como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos mensuales o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por ventas al crédito, y en casos de deterioro, se establece una provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

Deterioro - activos financieros

La Administración estima la provisión para deterioro de cuentas por cobrar con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro, basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Política vigente desde 1 de junio de 2018

Las Compañías tienen dos tipos de activos financieros que están sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar

Si bien el efectivo y los equivalentes de efectivo también están sujetos a los requisitos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro no es material.

Las compañías aplican el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada de por vida para todas las cuentas por cobrar reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartido y los días vencidos basados en los perfiles de cobro en un periodo de 36 meses antes del 31 de mayo de 2019 o 1 de junio de 2018, respectivamente, y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período.

Las tasas de pérdida históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar.

Las cuentas primas por cobrar se dan de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que un deudor no participe en un plan de reembolso con el grupo, y la falta de pago contractual por un período con más de 120 días de vencimiento.

Las pérdidas por deterioro en las cuentas por cobrar comerciales se presentan como pérdidas netas por deterioro dentro de la ganancia operativa. Las recuperaciones subsiguientes de montos previamente dados de baja se acreditan contra la misma partida.

Política vigente hasta el 31 de mayo de 2018:

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a las Compañías, en los términos que las Compañías no considerarían de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Las Compañías consideran la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, las Compañías utilizan las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Cuando La Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados a costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Las pérdidas se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales y se reflejan en una cuenta de provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales.

3.3. Pasivos financieros

Las Compañías clasifican sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son reconocidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales durante el período del financiamiento, utilizando la tasa de interés efectiva.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

3.4. Inventarios de azúcar y derivados

Los inventarios de azúcar y derivados están valorados a costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del inventario de productos terminados (azúcar refinada, cruda y turbinada) y productos en procesos incluye la materia prima, mano de obra directa y otros costos directos e indirectos relacionados con la producción. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo.

El método de inventario utilizado para su valuación es costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El inventario de combustible, materiales y suministros se determinaron por el método de costo promedio. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.5. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos consisten en los costos incurridos hasta el 31 de mayo fecha de cierre del presente informe y se relacionan con las cosechas de la zafra 2020.

3.6. Adelantos a proveedores

Ciertos proveedores requieren el pago por anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar el despacho de la materia prima e insumos. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados a la cuenta por pagar al recibirse la materia prima e insumos.

3.7 Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras

Los terrenos se registraron originalmente a su costo de adquisición, y posteriormente la Administración adoptó el método de contabilización de ciertas de dichas propiedades a su valor de mercado, registrando un superávit por revaluación en la sección de patrimonio. El superávit por revaluación será transferido directamente a la cuenta de ganancias retenidas cuando se realice.

El edificio, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se incurren.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en los siguientes años de vida útil estimada:

<u>Activos</u>	Vida útil estimada en años
Edificios y mejoras	40
Maquinaria, equipo rodante y otros	6 ½ - 20
Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	20
Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	12½ y 40

3.8. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos incurridos directamente en proyectos específicos. Al finalizar el proyecto, los costos son reclasificados a las cuentas específicas de los activos relacionados.

3.9. Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a los terrenos e instalaciones mantenidas para obtener rentas y apreciación del capital. Estas se presentan a su valor razonable.

Las ganancias o pérdidas derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales en el período en que se incurren.

3.10. Partes y repuestos

Las partes y repuestos están valuados al costo. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El método de inventario utilizado para su valorización es costo promedio. Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.11. Provisión para obsolescencia de inventarios

La Administración estima la provisión para obsolescencia de inventarios de partes y repuestos con base en la evaluación del valor neto realizable de los inventarios, su demanda estimada y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

3.12. Deterioro - activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de las Compañías es revisado a la fecha de reporte para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

3.13. Adelantos recibidos de clientes

Las Compañías mantienen la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de productos terminados, los cuales son aplicados a la cuenta por cobrar después de generarse la factura de venta. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

3.14. Beneficios a empleados - fondo de cesantía

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o renuncia justificada.

Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gasto de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, las Compañías han establecido Fondos de Cesantía en Fidecomisos de Fondo de Cesantía ubicados en la República de Panamá.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

3.15 Arrendamientos

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de junio 2019

(i) *La Compañía como arrendatario*

La Compañía arrienda edificios, equipo de cómputo y otros activos. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Compañía usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento de la Compañía. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantía de valor residual.
- El precio de una opción de compra su el arrendatario como garantías de valor residual.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

La Compañía vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

La Compañía no ha tenido que realizar ajustes durante el año presentado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que la Compañía incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo NIC 37. Los costos se incluyen en el activo de derecho de uso relacionado, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Compañía espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea de alquileres en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

3.16. Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, las Compañías tienen 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.

3.17. Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por las Compañías se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero. Las acciones comunes de las Compañías se clasifican como instrumentos de patrimonio.

3.18. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido corresponde al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre la renta diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuesto sobre la renta diferido generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos. Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporarias proceden del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Los pasivos por impuesto sobre la renta diferido son reconocidos para diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Compañía sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. Los activos por impuesto sobre la renta diferido que surgen de diferencias temporarias deducibles asociadas con tales inversiones y participaciones sólo son reconocidos en la medida que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y se disponga de ganancias fiscales contra las cuales puedan utilizarse dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido es revisado al final de cada período de reporte, y reducido hasta la extensión de que no resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos sobre la renta diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

prácticamente terminado, al final del período de reporte. La medición de tales impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

3.19. Reconocimiento de ingresos

Ventas

Las ventas son reconocidas como ingreso cuando el producto es despachado y el derecho de propiedad sobre el mismo es transferido al comprador, sobre la base de acumulado o devengado. Las ventas se presentan netas de descuentos y devoluciones.

Intereses

El ingreso por intereses es reconocido sobre la base proporcional de tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés aplicable.

Ingreso por dividendos

El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido cuando los derechos de los accionistas a recibir pagos hayan sido declarados.

4. Estimaciones contables críticas y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten abajo.

Provisión para posibles deterioros de cuentas por cobrar

La revisión de los saldos individuales de los clientes con base en la calidad crediticia de cada uno, la tendencia de la economía y del mercado, y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes reconocidos como cuentas incobrables son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas de cobro dudoso. En adición la Empresa determina tasas de pérdida esperadas, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de materiales y suministros

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada con base al comportamiento histórico y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posible obsolescencia del inventario de partes y repuesto, lo que implica un uso elevado de juicio.

Impuesto sobre la renta

Las Compañías están sujetas a un juicio significativo que se requiere para determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, existen transacciones y cálculos para determinar el impuesto final que pueden resultar inciertas. Como resultado, las Compañías reconocen estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la Administración sea soportable, las Compañías creen que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

Las Compañías consideran que sus provisiones por impuesto sobre la renta son adecuadas para todos los años basada en la evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia y las interpretaciones de la legislación fiscal. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones, y puede implicar una serie de juicios complejos sobre eventos futuros. En la medida en que el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente a los montos registrados, tales diferencias se reconocen en el período en que se realice tal determinación.

Contingencias legales

Las Compañías revisan los casos legales pendientes siguiendo la evolución de los procedimientos legales y, en cada fecha de presentación de informes, con el fin de evaluar la necesidad de provisiones y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados. Entre los factores considerados por las Compañías en la toma de decisiones sobre contingencias legales están la evolución del caso (incluyendo el progreso después de la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes de que esas declaraciones sean emitidas), las opiniones o puntos de vista de los asesores legales, la experiencia en casos similares y cualquier decisión de la Administración de las Compañías en cuanto a cómo va a responder al pleito, reclamación o litigio.

5. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2020	2019
En caja	78,530	31,123
En bancos - a la vista	102,576	292,540
	<u>181,106</u>	<u>323,663</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	2020	2019
Clientes	2,578,001	4,128,027
Provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar	(153,573)	(162,655)
	<u>2,424,428</u>	<u>3,965,372</u>
Otras		
Colonos	112,138	85,933
Empleados	39,428	34,243
	<u>2,575,994</u>	<u>4,085,548</u>

El análisis de morosidad de cuentas por cobrar clientes se desglosa así:

	2020	2019
Corriente	1,691,217	3,269,651
31 a 60 días	293,325	277,045
61 a 90 días	178,289	356,206
91 a 120 días	115,662	156,762
121 días y más	299,508	68,363
	<u>2,578,001</u>	<u>4,128,027</u>

La provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar reportó el siguiente movimiento:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	162,655	326,444
Provisión del año	-	108,630
Eliminación de cuentas incobrables	(9,082)	(272,419)
	<u>153,573</u>	<u>162,655</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

7. Inventarios

El inventario de azúcar y derivados se detalla a continuación:

	2020	2019
Azúcar y derivados:		
Refinada	11,293,786	9,740,961
Turbinada	8,289,883	9,568,747
Cruda	<u>4,031,447</u>	<u>3,205,361</u>
	23,615,116	22,515,069
Melaza y otros	<u>160,223</u>	<u>313,841</u>
	<u>23,775,339</u>	<u>22,828,910</u>

8. Inventario de combustible, materiales y suministros, neto

El inventario de combustible, materiales y suministros se detalla a continuación:

	2020	2019
Inventario	1,500,866	2,109,624
Provisión acumulada para obsolescencia de materiales y suministros	<u>(46,088)</u>	<u>(58,574)</u>
	1,454,778	2,051,050
Producción en proceso	<u>748,362</u>	<u>1,762,712</u>
	<u>2,203,140</u>	<u>3,813,762</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento durante el año:

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

	2020	2019
Saldo al inicio del año	58,574	1,089,437
Provisión del año	7,906	19,611
Provisión recuperada	(8,106)	-
Reclasificación partes y repuestos (Nota 13)	<u>(12,286)</u>	<u>(1,050,474)</u>
	<u>46,088</u>	<u>58,574</u>

Durante el año 2020 se efectuaron reclasificaciones de inventarios de materiales y suministros a inventarios de partes y repuestos y consecuentemente la provisión para obsolescencia de inventario correspondiente también fue reclasificada.

9. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos estaban compuestos por plantaciones de caña cuyo monto ascendía a B/. 5,918,919 en mayo 2020 (mayo 2019: B/.7,064,783).

10. Impuestos y gastos pagados por anticipado

Los impuestos y gastos pagados por anticipado se componen de las siguientes partidas al cierre de mayo:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta	1,046,234	996,688
Arriendos de tierras	705,700	252,716
Otros impuestos	998	50,074
Otros	<u>116,801</u>	<u>113,006</u>
	<u>1,869,733</u>	<u>1,412,484</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

11. Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto

Las propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras se resumen a continuación:

	Terreno	Edificio y mejoras	Maquinaria, equipo rodante y otros	Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	Construcción en proceso	Total
31 de mayo de 2020							
Costo							
Saldo al inicio del año	5,693,307	25,484,560	79,139,619	3,058,960	46,151,300	1,739,977	161,267,723
Compras	-	19,449	802,125	23,025	1,193,380	459,389	2,497,368
Ajuste	-	(17,585,352)	560,017	24,738	18,353,782	(1,629,681)	(276,496)
Descartes	(138,550)	-	(115,186)	-	(880,459)	-	(1,134,195)
Saldo al final del año	5,554,757	7,918,657	80,386,575	3,106,723	64,818,003	569,685	162,354,400
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	20,039,296	52,191,767	2,906,073	38,974,001	-	114,111,137
Gastos del año	-	761,307	2,893,679	58,987	2,151,751	-	5,865,724
Reclasificación	-	(15,208,351)	-	(383)	14,932,238	-	(276,496)
Descartes	-	-	(109,149)	-	(617,635)	-	(726,784)
Saldo al final del año	-	5,592,252	54,976,297	2,964,677	55,440,355	-	118,973,581
Saldo neto	5,554,757	2,326,405	25,410,278	142,046	9,377,648	569,685	43,380,819
	Terreno	Edificio y mejoras	Maquinaria, equipo rodante y otros	Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	Construcción en proceso	Total
31 de mayo de 2019							
Costo							
Saldo al inicio del año	7,690,619	6,666,635	84,647,692	2,977,186	60,463,790	7,100,255	169,546,177
Compras	-	22,552	1,825,753	56,289	3,616,732	1,242,988	6,764,314
Ajuste	-	18,795,373	928,761	38,581	(17,060,585)	(2,702,130)	-
Descartes	(1,997,312)	-	(8,262,587)	(13,096)	(868,637)	(3,901,136)	(15,042,768)
Saldo al final del año	5,693,307	25,484,560	79,139,619	3,058,960	46,151,300	1,739,977	161,267,723
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	4,663,703	53,924,442	2,806,684	52,180,434	-	113,575,263
Gastos del año	-	1,029,073	3,142,587	77,460	1,788,205	-	6,037,325
Reclasificación	-	14,346,520	(34,982)	35,025	(14,346,563)	-	-
Descartes	-	-	(4,840,280)	(13,096)	(648,075)	-	(5,501,451)
Saldo al final del año	-	20,039,296	52,191,767	2,906,073	38,974,001	-	114,111,137
Saldo neto	5,693,307	5,445,264	26,947,852	152,887	7,177,299	1,739,977	47,156,586

El costo de producción y fabricación incluye gastos de depreciación y amortización por B/.5,688,897 a mayo 2020 (mayo 2019: B/.3,985,547).

Los terrenos, edificios y maquinaria garantizan las líneas de crédito concedidas por la emisión de bonos por parte de Compañía Azucarera La Estrella, S. A., tal como se revela en las Notas 16 y 17.

Las construcciones en proceso corresponden a desembolsos incurridos por Compañía Azucarera La Estrella, S. A. en adiciones, mejoras e implementación de programas y licencias en las instalaciones y

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

equipos de cómputo, las cuales serán reclasificadas a su respectiva cuenta de activo, una vez concluyan las mismas, no tienen una fecha específica de terminación.

Superávit por revaluación

En el año de 1974, la gerencia autorizó el avalúo de ciertos terrenos de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. El valor en exceso entre el valor en libros y el valor de mercado de los terrenos que asciende B/. 2,813,000, ha sido incluido como superávit por revaluación en la sección de patrimonio.

El superávit por revaluación no puede ser distribuido a sus accionistas hasta que no sea efectivamente realizado.

Durante el año 2020 se transfirieron de propiedad, maquinaria, equipos, mobiliario y mejoras, terrenos, con un valor por B/.138,550, hacia propiedades de inversión, con un valor razonable por B/.4,179,291 generando un superávit de revaluación de B/.3,915,363, neto de impuesto de B/.125,378.

	2020	2019
Saldo inicial	13,757,889	2,813,000
Adiciones	<u>3,915,363</u>	<u>10,944,889</u>
Saldo final	<u>17,673,252</u>	<u>13,757,889</u>

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con partes relacionadas se presentan a continuación:

Cuentas por cobrar:	2020	2019
Camaronera de Coclé, S. A.	57,901,188	54,258,540
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	6,562,925	6,759,183
Industrias de Natá, S. A.	3,100,829	3,063,077
Central de Abastos, S. A.	1,815,640	1,873,188
Central de Granos de Coclé, S. A.	99,244	-
Altrix de Panamá, S. A.	82,209	820
Semillas de Coclé, S. A.	<u>7,952</u>	<u>-</u>
	<u>69,569,987</u>	<u>65,954,808</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

	2020	2019
Cuentas por pagar:		
Grupo Calesa, S. A.	9,459,436	9,459,446
Desson Investment Limited	2,000,000	-
Semillas de Coclé, S. A.	-	1,943,527
Central de Granos de Coclé, S. A.	-	1,572,579
Otras	264	264
	<u>11,459,700</u>	<u>12,975,816</u>

	2020	2019
Transacciones:		
Ingresos:		
Central de Abastos, S. A.	276,308	45,124
Industrias de Natá, S. A.	117,630	92,271
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	42,096	40,453
Central de Granos de Coclé, S. A.	191	-
Semillas de Coclé, S. A.	-	5,614
Altrix de Panamá, S. A.	-	820
	<u>436,225</u>	<u>184,282</u>

Compras y gastos:		
Central de Abastos, S. A.	(228,519)	(266,884)
Industrias de Natá, S. A.	(268)	-
Camaronera de Coclé, S. A.	-	(6,268)
Central de Granos de Coclé, S. A.	-	(2,559)
	<u>(228,787)</u>	<u>(275,711)</u>

Los saldos entre sobre las cuentas por cobrar y pagar entre las Empresas relacionadas, no generan interés, ni cuentan con fecha de vencimiento.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

13. Partes y repuestos, neto

Las partes y repuestos se detallan a continuación:

	2020	2019
Partes y repuestos:		
Taller y fábrica	7,845,726	7,829,569
Provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos	<u>(3,405,406)</u>	<u>(3,028,640)</u>
	<u>4,440,320</u>	<u>4,800,929</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos reportó el siguiente movimiento durante el año:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	3,028,640	1,905,764
Provisión recuperada	(16,711)	(29,711)
Reclasificación de materiales y suministros (Nota 8)	12,286	1,050,474
Provisión del año	<u>381,191</u>	<u>102,113</u>
Saldo al final del año	<u>3,405,406</u>	<u>3,028,640</u>

Durante el año 2020 se efectuaron reclasificaciones de inventarios de materiales y suministros a inventarios de partes y repuestos, y consecuentemente la provisión para obsolescencia de inventario correspondiente también fue reclasificada.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

14. Inversiones

Las inversiones se detallan a continuación:

	2020	2019
Inversiones en subsidiarias no combinadas:		
<i>Central de Granos de Coclé, S. A.</i>		
1,250 acciones comunes sin valor nominal. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	3,630,000	3,630,000
<i>Restan, S. A.</i>		
100 acciones comunes con valor nominal de B/.2,160 cada una. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	216,000	216,000
<i>Agropecuaria Chorrillo, S. A.</i>		
10,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	10,000	10,000
Capitalización de dividendos	77,091	77,091
	<u>3,933,091</u>	<u>3,933,091</u>

15. Arrendamiento

La Compañía arrienda varios activos, incluidos edificios, plantas. El plazo promedio de arrendamiento es de 7 años.

Los activos por derecho de uso arrendados se presentan a continuación:

31 de mayo de 2020

Costos:

Saldo al 1 de junio de 2019	3,364,773
Descartes	(91,927)
Saldo al final del año	<u>3,272,846</u>

Depreciación acumulada:

Gasto del año	955,313
Saldo neto	<u>2,317,533</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

(i) Montos reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida

	2020
Gastos de depreciación en activos por derecho	<u>213,727</u>
Gastos de intereses sobre pasivos por arrendamiento	<u>33,874</u>
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	
Total de gastos por arrendamiento	<u>247,601</u>

16. Otros activos

Los otros activos se componen de las siguientes partidas:

	2020	2019
Proyecto FSSC22000	30,197	30,197
Depósitos en garantía	27,663	27,663
Fondos de redención	1,000	1,000
Otros activos	<u>64,421</u>	<u>10,848</u>
	<u>123,281</u>	<u>69,708</u>

Los fondos de redención están constituidos en un fideicomiso en BG Trust, Inc. por los bonos emitidos el 12 de abril de 2016.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

17. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se registraron de acuerdo a avalúos realizados por valuadores externos e independientes. El valor razonable de las propiedades de inversión corresponde al nivel 3 en la jerarquía del valor razonable.

	2020	2019
Valor en libros de las propiedades de inversión		
Terrenos	2,135,862	1,997,312
Más:		
Avalúos de los terrenos	15,385,181	11,344,440
Total propiedad de inversión	<u>17,521,043</u>	<u>13,341,752</u>

18. Activo intangible

El activo intangible consiste en el software de planificación de recursos empresariales, implementado para mejorar la gestión de los procesos de controles y manejo contable de las operaciones de la compañía.

El detalle de los costos de emisión diferido se presenta a continuación:

	2020	2019
Saldo neto al inicio del año	5,776,346	6,051,410
Amortización del año	<u>(648,365)</u>	<u>(275,064)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,127,981</u>	<u>5,776,346</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

19. Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan a continuación:

	2020	2019
Préstamos bancarios por pagar corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	19,300,000	18,543,590
Banco Lafise	2,000,000	-
Sobregiro bancario	580,782	-
Total de préstamos corrientes	21,880,782	18,543,590
Préstamos bancarios por pagar no corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto prendaria	8,999,992	8,999,992
Total de préstamos bancarios por pagar	8,999,992	8,999,992

Línea de crédito de adelanto sindicada - Banco General, S. A. (Agente):

Línea de adelanto sindicada hasta por la suma de B/. 20,000,000 otorgada en 2017 con plazo inicial de (2) dos años a partir de abril de 2016 prorrogable a opción de los acreedores por períodos sucesivos adicionales de un año cada uno. Tasa de interés mínima anual del 4.75%. Las obligaciones y garantías de esta línea han sido establecidas en conjunto con las respectivas obligaciones y garantías de los bonos por pagar. (Véase Nota 19).

Línea de crédito prendaria - Banco General, S. A.:

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 9,000,000 para la apertura de cartas de crédito para financiar sus inversiones de capital, con vencimiento a 3 años. Tasa de interés del 5.75%. Garantizado con pignoración de inventario de azúcar, propiedad de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y arroz, propiedad de Central de Granos de Coclé, S. A.

Los terrenos, edificios y maquinarias que garantizan las líneas de crédito y bonos, están otorgados en garantía a través del Fideicomiso de Garantía BG Trust, Inc.

Línea de crédito revolvente – Banco Lafise Panamá

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 2,000,000 para el uso de actividades relacionadas a la zafra del azúcar, basados en los contratos de exportación de azúcar, con vencimiento a 1 año renovable a opción del banco. Tasa de interés del 6 M +4.25% spread, mínima 8.0%. Garantizado con fianza solidaria Corporativa de Grupo Calesa, S. A. y subsidiaria (compañía Azucarera La Estrella, S. A., Agrícola de Río Grande, S. A., Roadvale International, Inc.,

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Camaronera de Coclé, S. A., Altrix de Panamá, S. A., Central de Abastos, S. A., Industrias de Natá, S. A., Compañía Ganadera de Coclé, s. A.). Cesión de los contratos de exportación del azúcar; mismo debidamente aceptados y firmados por el pagador. Primera Hipoteca y Anticrisis sobre algunas propiedades del Grupo.

A continuación, detallamos las obligaciones adquiridas, abonos y cancelaciones durante el año:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	27,543,582	17,000,000
Obligaciones adquiridas	27,756,410	20,293,590
Abonos y cancelaciones	<u>(25,000,000)</u>	<u>(9,750,008)</u>
Total	<u>30,299,992</u>	<u>27,543,582</u>

20. Bonos por pagar

Antecedentes

El 9 de marzo de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV N°126-16, autorizó a Compañía Azucarera La Estrella, S. A. (“El Emisor”) a ofrecer mediante Oferta Pública bonos corporativos emitidos en forma nominativa, registrada, y sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos hasta por la suma de B/.60,000,000.

Los bonos fueron emitidos en dos series que a continuación se detallan:

Bonos Serie “A” por B/.50,000,000

- Causan una tasa de interés variable igual a LIBOR a tres (3) meses, más un margen de 3.75%, revisable trimestralmente y sujeto a un mínimo de 5.75%.
- Los bonos serán redimidos mediante veintiocho (28) abonos trimestrales a partir de la fecha de liquidación y un pago “balloon” al vencimiento, de acuerdo a la siguiente tabla:

Hecho de importancia:

Para asegurar niveles de liquidez consecuentes con el entorno actual, y además garantizar la compra de materia prima para asegurar el abastecimiento de arroz, la empresa emitió un comunicado público de hecho relevante con respecto al registro de modificaciones de términos y condiciones de su emisión de bonos. Las modificaciones conllevan: a) diferir el pago a capital de los Bonos Serie A

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

correspondiente al 12 de abril 2020 al 12 de enero de 2021, b) diferir el pago a capital correspondiente al 12 de julio 2020 al 12 de abril 2021 y c) modificar consecuentemente la cantidad total de abonos a capital de 28 a 26 pagos.

Año	% Trimestral	% Anual	Importe anual
1	2.5%	10%	5,000,000
2	2.5%	10%	5,000,000
3	2.5%	10%	5,000,000
4	2.5%	7.50%	3,750,000
5	2.5%	12.5%	6,250,000
6	3.125%	12.5%	6,250,000
7	3.125%	12.5%	6,250,000
Al vencimiento		25%	12,500,000
			<u>50,000,000</u>

Bonos Serie "B" por B/.10,000,000

- Causa una tasa de interés fija de 6.5%.
- Los bonos serán redimidos mediante un pago final al vencimiento.

Los intereses de los bonos de la Serie "A" y "B" se pagarán trimestralmente todos los 12 de abril, 12 de julio, 12 de octubre y 12 de enero de cada año.

Los bonos de las Series "A" y "B" tendrán un vencimiento de siete (7) años a partir de la fecha de oferta, es decir, el 10 de enero de 2023. Los bonos son presentados menos los costos de emisión, los cuales serán amortizados al término de duración de la deuda.

Los bonos están garantizados con:

- Primera hipoteca y anticresis sobre los principales bienes inmuebles compuesto por 180 fincas con un área total de 14,956.23 hectáreas (has.) con un valor de mercado aproximado de B/.153,486,345 según avalúo de Panamericana de Avalúos, S. A. del 21 de febrero de 2017.
- Hipoteca de bien mueble compuesto por las principales instalaciones y equipo industrial propiedad de las Compañías con un valor neto de B/.25,719,237 al 31 de mayo de 2015.
- Fianza solidaria de las compañías del Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias a favor de los tenedores registrados de los bonos y los acreedores de las líneas de adelantos

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

hasta por la suma de B/.60,000,000 más intereses ordinarios, intereses de mora, costas y gastos.

- Cesión de las pólizas de seguro de incendio de los principales bienes muebles de las Compañías.

De acuerdo con su fecha de redención, la porción corriente y no corriente se desglosa así:

	2020	2019
Bonos Serie "A"	31,250,000	35,000,000
Bonos Serie "B"	10,000,000	10,000,000
	<u>41,250,000</u>	<u>45,000,000</u>
Menos costos por emisión de bonos	(362,608)	(523,494)
	<u>40,887,392</u>	<u>44,476,506</u>
Porción corriente	(5,000,000)	(5,000,000)
Porción no corriente	<u>35,887,392</u>	<u>39,476,506</u>

"El Emisor" podrá realizar abonos extraordinarios al capital de los bonos de la Serie "A" y "B" únicamente producto del exceso de flujos de efectivo del Emisor o por aportes de capital, en cualquier fecha de pago de intereses.

"El Emisor" podrá redimir anticipadamente los bonos Serie "A" y "B" sujeto a lo siguiente:

- En los primeros tres (3) años a partir de la fecha de la liquidación, con una prima del 2% del saldo insoluto de los bonos;
- Una vez transcurridos tres (3) años a partir de la fecha de liquidación, con una prima del 1% del saldo insoluto de los bonos; y
- Una vez transcurridos cuatro (4) años a partir de la fecha de liquidación, sin penalidades.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones para "El Emisor" de no hacer; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia.
- Modificar en forma sustancial su pacto social o sus estatutos, o variar de forma sustancial sus respectivas Juntas Directivas y/o respectivos cuerpos de Dignatarios.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

- Reducir su capital social autorizado.
- Redimir acciones preferidas.
- Efectuar cambios sustanciales en la naturaleza de sus operaciones.
- Realizar inversiones fuera del giro ordinario de los negocios, a saber, producción, procesamiento y comercialización de bienes y servicios agropecuarios y agroindustriales o relacionados.
- Vender activos no corrientes con un precio de venta individual que exceda la suma de doscientos mil balboas (B/.200,000), salvo que el producto de la venta sea abonado a prorrata a los saldos adeudados de la Emisión.
- Realizar nuevas inversiones en activo fijo en exceso del flujo de caja anual luego del servicio de deuda de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias. No obstante, queda entendido y convenido que las nuevas inversiones en exceso de los montos antes señalados financiadas cien por ciento (100%) con aportes de nuevo capital, no estarán sujetas a las restricciones de que trata este inciso.
- Realizar préstamo de cualquier naturaleza e inversiones en afiliadas, salvo que provengan de nuevos aportes de capital o de la utilización de fondos de los bonos y de la línea sindicada.
- Hipotecar, pignorar, dar en fideicomiso o de cualquier otra forma gravar o afectar a favor de terceros cualesquiera activos no hipotecados o gravados, ya sean presentes o futuros, salve que se trate de garantías permitidas.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones financieras para “El Emisor”; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- La deuda financiera total no debe exceder en ningún momento la suma de B/.70,000,000.
- Mantener una cobertura de servicio de deuda igual o mayor que 1.15 a 1.
- Mantener un patrimonio mínimo de B/.80,000,000.
- No se permite declarar o pagar dividendos con respecto a acciones comunes o preferidas, salvo que se trate de dividendos en acciones de la misma sociedad y de la misma naturaleza o salve que, se cumplan todas las siguientes condiciones (i) que el dividendo no exceda el 40% de las ganancias corrientes, y (ii) que estén en cumplimiento con el resto de las obligaciones financieras.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Reconciliación de pasivos que surgen de las actividades de financiamiento

El cuadro a continuación muestra los cambios en los pasivos de la Compañía que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo cambios tanto de efectivo como partidas que no requieran efectivo:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	44,476,506	49,295,769
Abonos y cancelaciones	(3,750,000)	(5,000,000)
Amortización de comisión de financiamiento recibido	160,886	180,737
Total	<u>40,887,392</u>	<u>44,476,506</u>

21. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital se detalla a continuación:

	2020	2019
Compañía Azucarera La Estrella, S. A.		
Autorizadas 1,000,000 de acciones comunes con valor nominal de B/.20 cada una. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	20,000,000	20,000,000
Más - aporte adicional de los accionistas, neto de ajustes por revaluación	4,500,000	4,500,000
- Fusión Garchi Holding, Inc.	500	500
	<u>24,500,500</u>	<u>24,500,500</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

22. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2020	2019
Venta de combustible	237,233	34,028
Reembolso aseguradora	189,229	-
Materiales y chatarras	86,478	200,462
Alquiler de tierras	32,178	79,135
Reversión de saldo de proveedores	25,529	16,081
Servicio a colonos	19,792	34,066
Ganancia en venta de activo	9,491	-
Servicio de biotecnología	6,253	49,729
Saldo de empresas relacionadas	-	368,117
Otros	75,514	34,040
	<u>681,697</u>	<u>815,658</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

23. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se desglosan así:

	2020	2019
Salarios y otras remuneraciones	2,003,194	2,258,051
Depreciación y amortización	840,525	517,603
Asesoría y servicios profesionales	440,376	502,259
Cuota patronal	293,007	347,210
Servicios de equipos	260,421	123,749
Prestaciones laborales	209,873	195,983
Alquileres	201,526	256,248
Impuestos	157,873	140,849
Agua, luz y teléfono	145,514	176,740
Servicio de almacenes	130,420	80,605
Convención colectiva	80,375	122,481
Viajes y viáticos	69,612	120,389
Depreciación del activo por derecho de uso	59,947	-
Seguros	54,139	109,303
Cuotas y suscripciones	49,014	19,682
Reparación y mantenimiento	44,208	9,068
Programa de mejoramiento genético	24,902	-
Materiales de mantenimiento	23,924	115,288
Útiles de oficina	18,662	26,987
Aseo y limpieza	10,472	9,702
Relaciones públicas	10,148	45,250
Cafetería	5,985	10,190
Publicidad	5,768	73,808
Materiales de operación	1,391	11,734
Transporte	1,329	5,747
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	-	108,630
Cargos administrativos a terceros	-	72,599
Pérdida de dinero	-	53,266
Pérdida en venta de activo fijo	-	3,803
Misceláneos	8,892	36,047
	<u>5,151,497</u>	<u>5,553,271</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

24. Gastos de ventas

Los gastos de ventas se desglosan así:

	2020	2019
Cargas, acarreos y fletes	1,407,282	1,170,823
Salarios y otras remuneraciones	838,029	814,608
Alquiler	195,060	280,959
Depreciación del activo por derecho de uso	187,655	-
Promoción y publicidad	169,232	164,999
Depreciación y amortización	168,364	100,677
Cuota patronal	119,267	118,483
Reparación y mantenimiento	106,296	93,830
Asesoría y servicios profesionales	103,618	35,331
Agua, luz y teléfono	43,550	51,519
Prestaciones laborables	28,799	22,412
Seguros	23,321	9,444
Materiales de operación	20,681	21,236
Viáticos	19,476	23,825
Combustibles y lubricantes	13,747	15,396
Útiles de oficina	7,195	6,428
Facilidades a empleados	6,204	8,872
Mermas y pérdidas	4,801	31,506
Aseo y limpieza	2,893	5,350
Transporte de personal	1,362	1,640
Misceláneos	2,426	18,455
	<u>3,469,258</u>	<u>2,995,793</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

25. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	2020	2019
Provisión para obsolescencia de:		
Materiales y suministros	7,906	19,611
Partes y repuestos	381,191	72,402
	<u>389,097</u>	<u>92,013</u>
Provisión por deterioro de:		
Activo	442,335	1,835,038
Valor de realización de inventario	780,018	3,988,265
	<u>1,222,353</u>	<u>5,823,303</u>
	<u>1,611,450</u>	<u>5,915,316</u>

26. Impuestos

A la fecha de los estados financieros combinados, las declaraciones juradas de renta de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de mayo de 2018, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto a la Transferencia de Bienes Corporales Muebles y a la Prestación de Servicios (ITBMS). De acuerdo con la legislación fiscal vigente, Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada son responsables por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley N°6 de Equidad Fiscal del 2 de febrero de 2005 se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional (MT).
- La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste; el cual se conocerá como el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la renta (CAIR).

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional, como el CAIR.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. se ha acogido al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones previsto en la Ley N° 3 de marzo de 1986.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Esta Ley le permite a las empresas indicadas en el párrafo anterior las siguientes exoneraciones fiscales que fueron consideradas para la determinación del impuesto sobre la renta:

- Las ganancias netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción.
- Exoneración de las ganancias en las exportaciones de azúcar y melaza.
- Excluir de la renta gravable los gastos fijos y otros gastos generales en que incurran en la medida en que el total de las ventas para la exportación no exceda el 20% del valor total de las ventas en el ejercicio fiscal que corresponda.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. está inscrita en el Registro del Régimen de Estabilidad Jurídica a las inversiones desde septiembre de 1999, por lo cual gozan de los siguientes beneficios por un plazo de diez años:

- Estabilidad jurídica de manera que, en el evento de dictarse nuevas disposiciones que puedan variar los derechos adquiridos por la presente Ley, estas no afecten su régimen constitutivo, salvo que medien causas de utilidad pública o interés social.
- Estabilidad impositiva en el orden nacional, por lo cual quedará sujeta únicamente al régimen vigente a la fecha de su registro ante el Ministerio de Comercio e Industrias. Los impuestos indirectos se entienden excluidos de la estabilidad tributaria contemplada en este numeral.
- Estabilidad tributaria en el orden municipal, de modo que los cambios que pudieran producirse en el régimen de determinación y pago de los impuestos municipales, solo podrán afectar las inversiones amparadas en esta Ley cada cinco años.
- Estabilidad de los regímenes aduaneros que se derivan de las leyes especiales, cuando ellas se otorguen para situaciones de devolución de impuestos, exoneraciones, admisión temporal y otros similares. La facultad del Consejo de Gabinete de modificar el régimen arancelario, no constituye una violación de esta garantía.
- Estabilidad en el régimen laboral en cuanto a las disposiciones aplicables al momento de la contratación, conforme lo establecen las leyes panameñas y los convenios y acuerdos internacionales sobre esta materia, suscritos por la República de Panamá.

Un resumen del cálculo del impuesto sobre la renta se detalla bajo la base del método tradicional, ya que se cuenta con la aprobación de la Dirección General de Ingresos para estos períodos.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

	2020	2019
(Pérdida) ganancia antes de impuesto sobre la renta	<u>(4,909,957)</u>	<u>(2,269,254)</u>
Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más:		
Gastos por venta de crudo exportación	160,257	80,483
Costos y gastos no deducibles	1,845,163	1,492,586
Otros gastos no deducibles	402,880	1,526,731
Menos:		
Ingresos exentos	(1,925,041)	(3,382,879)
Intereses por fondo de cesantía	(19,754)	(9,529)
Otros ingresos no gravables	(53,511)	(109,965)
Efecto fiscal de pérdida	<u>(409,994)</u>	<u>402,573</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>-</u>

Impuesto sobre la renta diferido

A continuación el movimiento por el pasivo del impuesto sobre la renta diferido:

	2020	2019
Saldo inicial	399,551	-
Provisión	<u>125,378</u>	<u>399,551</u>
Saldo final	<u>524,929</u>	<u>399,551</u>

Instrumentos financieros - Administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, las Compañías están expuestas a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En forma común como todos los demás negocios, las Compañías están expuestas a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de las Compañías para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros combinados.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de las Compañías a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por las Compañías, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar - Clientes
- Préstamos bancarios y bonos por pagar
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

Algunos de los instrumentos financieros identificados por las Compañías son de corta duración, razón por la cual se presentan su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable. Los bonos son compromisos a largo plazo, consecuentemente, son reconocidos inicialmente a su valor registrado, y posteriormente a su costo amortizado.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado intermedio consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

A mayo de 2020	Total importe	Instrumentos financieros		
	en libros	VRCR	VRCORI	Costo amortizado
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	181,006	-	-	181,006
Cuentas por cobrar, neto	2,575,994	-	-	2,575,994
	<u>2,757,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,757,000</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	30,880,774	-	-	30,880,774
Bonos por pagar	40,887,392	-	-	40,887,392
Cuentas por pagar proveedores	8,270,297	-	-	8,270,297
	<u>80,038,463</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,038,463</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

A mayo de 2019	Total importe en libros	Instrumentos financieros		
		VRCR	VRCORI	Costo amortizado
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	323,663	-	-	323,663
Cuentas por cobrar, neto	4,085,548	-	-	4,085,548
	<u>4,409,211</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,409,211</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	27,543,582	-	-	27,543,582
Bonos por pagar	44,476,506	-	-	44,476,506
Cuentas por pagar proveedores	8,389,650	-	-	8,389,650
	<u>80,409,738</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,409,738</u>

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:

A mayo de 2020	Total importe en libros	Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	181,106	-	181,106	-	181,106
Cuentas por cobrar, neto	2,575,994	-	-	2,575,994	2,575,994
	<u>2,757,100</u>	<u>-</u>	<u>181,106</u>	<u>2,575,994</u>	<u>2,757,100</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos bancarios	30,880,774	-	-	30,880,774	30,880,774
Bonos por pagar	40,887,392	-	-	40,887,392	40,887,392
Cuentas por pagar proveedores	8,270,297	-	-	8,270,297	8,270,297
	<u>80,038,463</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,038,463</u>	<u>80,038,463</u>

Escriba el texto aquí

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Galesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

	Total importe en libros	Nivel 1	Valor razonable		Total
			Nivel 2	Nivel 3	
A mayo de 2019					
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	323,663	-	323,663	-	323,663
Cuentas por cobrar, neto	4,085,548	-	-	4,085,548	4,085,548
	<u>4,409,211</u>	<u>-</u>	<u>323,663</u>	<u>4,085,548</u>	<u>4,409,211</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos bancarios	27,543,582	-	-	27,543,582	27,543,582
Bonos por pagar	44,476,506	-	-	44,476,506	44,476,506
Cuentas por pagar proveedores	8,389,650	-	-	8,389,650	8,389,650
	<u>80,409,738</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,409,738</u>	<u>80,409,738</u>

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de las Compañías, a la vez de conservar la responsabilidad final de éstos.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de las Compañías.

A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de las Compañías, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer a las Compañías de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que las Compañías adquirieron u originaron el activo financiero respectivo.

Las Compañías están expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuentas por cobrar- Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en los montos de crédito.

Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para las Compañías, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos. Por lo anterior, las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

- Cuenta corriente en bancos - Para mitigar este riesgo, las Compañías solamente mantienen cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que las Compañías encuentren dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Las políticas de las Compañías para administrar la liquidez es asegurar en la medida de lo posible que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de las Compañías.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

A mayo 2020			
	Importe	Hasta un año	Más de una año
Préstamos bancarios por pagar	30,880,774	21,880,782	8,999,992
Bonos por pagar	40,887,392	5,000,000	35,887,392
Cuentas por pagar - proveedores	8,270,297	8,270,297	

A mayo 2019			
	Importe	Hasta un año	Más de una año
Préstamos bancarios por pagar	27,543,582	18,543,590	8,999,992
Bonos por pagar	44,476,506	5,000,000	39,476,506
Cuentas por pagar - proveedores	8,389,650	8,299,923	89,727

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de las Compañías mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital

Las políticas de las Compañías es mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que las Compañías definen como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.

27. Eventos posteriores

El Grupo evaluó todos los eventos y transacciones que tomaron lugar entre la fecha del estado consolidado de situación financiera y la fecha en que los estados financieros fueron emitidos y, con excepción de lo que se detalla más abajo, se determinó que no se requieren revelaciones adicionales.

En adición a lo indicado en la Nota 1 y a pesar de las incertidumbres que existen, la Administración no espera que las consecuencias de CoVID-19 tengan efectos significativos en la condición del negocio en marcha del Grupo.

No obstante, el CoVID-19 ha afectado negativamente las condiciones económicas de las empresas en la mayoría de los países del mundo, lo que ha generado una incertidumbre global que puede afectar las operaciones de Compañía Azucarera La Estrella y sus Subsidiarias, así como las de sus clientes, contrapartes y proveedores. La duración y gravedad de los impactos del brote de CoVID-19 son inciertos en este momento y, por lo tanto, el Grupo no puede predecir el impacto que pudiese tener en sus operaciones y situación financiera, el cual podría ser material y adverso. La Administración del Grupo continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar el negocio.

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

* * * * *

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Anexo I

Información de consolidación del estado de situación financiera
31 de mayo de 2020

(En balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A.	Agrícola de Río Grande, S. A.	Roadvale International Inc.
		Dr.	Cr.			
Activos corrientes:						
Efectivo	181,106	-	-	181,106	-	-
Cuentas por cobrar, neto	2,575,994	-	-	2,575,994	-	-
Inventarios de azúcar y derivados	23,775,339	-	-	23,775,339	-	-
Inventario de combustible, materiales y suministros, neto	2,203,140	-	-	2,203,140	-	-
Plantaciones y cultivos	5,918,919	-	-	5,918,919	-	-
Adelantos a proveedores	322,970	-	-	322,970	-	-
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,869,733	-	-	1,863,805	5,928	-
Total de activos corrientes	36,847,201	-	-	36,841,273	5,928	-
Activos no corrientes:						
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	43,380,819	-	-	42,341,830	1,038,989	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	69,569,987	-	1,376,747	69,569,987	1,204,693	172,054
Partes y repuestos, neto	4,440,320	-	-	4,440,320	-	-
Inversiones	3,933,091	-	2,534,748	6,467,839	-	-
Propiedades de inversión	17,521,043	-	-	10,386,894	4,931,017	2,203,132
Activo intangible	5,127,981	-	-	5,127,981	-	-
Fondo de cesantía	1,434,603	-	-	1,434,603	-	-
Activo por derecho de uso	2,317,533	-	-	2,317,533	-	-
Otros activos	123,281	-	-	123,281	-	-
Total de activos no corrientes	147,848,658	-	3,911,495	142,210,268	7,174,699	2,375,186
Total de activos	184,695,859	-	3,911,495	179,051,541	7,180,627	2,375,186
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Prestamos bancarios por pagar	21,880,782	-	-	21,880,782	-	-
Bonos por pagar	5,000,000	-	-	5,000,000	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	8,270,297	-	-	8,250,826	19,471	-
Cuentas por pagar - otras	1,555,724	-	-	1,555,724	-	-
Adelantos recibidos de clientes	2,677,060	-	-	2,677,060	-	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	2,705,325	-	-	2,705,325	-	-
Total de pasivos corrientes	42,089,188	-	-	42,069,717	19,471	-
				8,250,826		
Pasivos no corrientes:						
Prestamos bancarios por pagar	8,999,992	-	-	8,999,992	-	-
Bonos por pagar - porción no corriente	35,887,392	-	-	35,887,392	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	11,459,700	1,432,747	-	12,836,184	263	56,000
Impuesto diferido por pagar	524,929	-	-	311,606	147,229	66,094
Pasivos por arrendamientos	2,894,662	-	-	2,894,662	-	-
Provisión para prima de antigüedad	1,205,927	-	-	1,205,927	-	-
Total de pasivos no corrientes	60,972,602	1,432,747	-	62,135,763	147,492	122,094
Total de pasivos	103,061,790	1,432,747	-	104,205,480	166,963	122,094
Patrimonio:						
Acciones de capital	24,500,500	860,000	-	24,500,500	850,000	10,000
Valor pagado por las acciones en tesorería	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-	-
Ganancias retenidas	43,430,628	-	-	42,523,772	734,802	172,054
Superávit por revaluación	17,673,252	1,618,748	-	11,792,100	5,428,862	2,071,038
Impuesto complementario	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Total de patrimonio	81,634,069	2,478,748	-	74,846,061	7,013,664	2,253,092
Total de pasivos y patrimonio	184,695,859	3,911,495	-	179,051,541	7,180,627	2,375,186

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Anexo II

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A.	Agrícola de Río Grande, S. A.	Roadvale International, Inc.
		Dr.	Cr.			
Ingresos y costos:						
Ventas, netas	33,951,983	-	-	33,951,983	-	-
Costo de ventas	(28,404,189)	-	-	(28,404,189)	-	-
Ganancia bruta	5,547,794	-	-	5,547,794	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:						
Otros ingresos	681,697	-	-	681,697	-	-
Gastos generales y administrativos	(5,151,497)	-	-	(5,151,497)	-	-
Gastos de ventas	(3,469,258)	-	-	(3,469,258)	-	-
Otros gastos	(1,611,450)	-	-	(1,611,450)	-	-
Total de otros ingresos y gastos operativos	(9,550,508)	-	-	(9,550,508)	-	-
Pérdida en operaciones	(4,002,714)	-	-	(4,002,714)	-	-
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	79,017	-	-	79,017	-	-
Gastos financieros	(986,260)	-	-	(986,260)	-	-
Total de otros egresos financieros	(907,243)	-	-	(907,243)	-	-
Pérdida neta	(4,909,957)	-	-	(4,909,957)	-	-
Otras utilidades integrales del año						
Ganancia en revalúo de propiedad, neto de impuesto	3,915,363	-	-	1,075,981	2,839,382	-
Total de utilidades integrales del año	(994,594)	-	-	(3,833,976)	2,839,382	-

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiarias 100% de Grupo Calesa, S. A.)

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales
Por los tres meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A.	Agrícola de Río Grande, S. A.	Roadvale International, Inc.
		Dr.	Cr.			
Ingresos y costos:						
Ventas, netas	9,155,611	-	-	9,155,611	-	-
Costo de ventas	(8,296,621)	-	-	(8,296,621)	-	-
Ganancia bruta	858,990	-	-	858,990	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:						
Otros ingresos	96,984	-	-	96,984	-	-
Gastos generales y administrativos	(839,769)	-	-	(839,769)	-	-
Gastos de ventas	(1,146,407)	-	-	(1,146,407)	-	-
Otros gastos	(1,611,450)	-	-	(1,611,450)	-	-
Total de otros ingresos y gastos operativos	(3,500,642)	-	-	(3,500,642)	-	-
Ganancia en operaciones	(2,641,652)	-	-	(2,641,652)	-	-
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	31,123	-	-	31,123	-	-
Gastos financieros	33,728	-	-	33,728	-	-
Amortización de costos por emisión de bonos	24,136	-	-	24,136	-	-
Total de otros egresos financieros	88,987	-	-	88,987	-	-
Pérdida neta	(2,552,665)	-	-	(2,552,665)	-	-
Otras utilidades integrales del año						
Ganancia en revalúo de propiedad, neto de impuesto	3,915,363	-	-	1,075,981	2,839,382	-
Total de utilidades integrales del año	1,362,698	-	-	(1,476,684)	2,839,382	-

Información de consolidación del estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de mayo de 2020
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A.	Agrícola de Río Grande, S. A.	Roadvale International, Inc.
		Dr.	Cr.			
Acciones de capital:						
Saldo al inicio del año	24,500,500	860,000	-	24,500,500	850,000	10,000
Valor pagado por las acciones en tesorería:						
Saldo al inicio y al final del año	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-	-
Ganancias retenidas:						
Saldo al inicio del año	48,340,585	-	-	47,433,729	734,802	172,054
Pérdida neta	(4,909,957)	-	-	(4,909,957)	-	-
Saldo al final del año	43,430,628	-	-	42,523,772	734,802	172,054
Superávit por revaluación:						
Saldo al inicio y al final del año	13,757,889	1,618,748	-	10,716,119	2,589,480	2,071,038
Adiciones	3,915,363	-	-	1,075,981	2,839,382	-
Saldo al final del año	17,673,252	1,618,748	-	11,792,100	5,428,862	2,071,038
Impuesto complementario:						
Saldo al inicio y al final del año	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Pagos	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Total de patrimonio	81,634,069	2,478,748	-	74,846,061	7,013,664	2,253,092

Escriba el texto aquí

Grupo Calesa,S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el trimestre terminado el
31 de mayo de 2020

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	68
----------------------	----

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado Consolidado de Situación Financiera	69
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	70-71
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	72
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	73
Notas a los Estados Financieros Consolidados	74 - 121

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	123
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	124-125
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	126

Compañía Azucarera La Estrella, S. A y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	127
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	128
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	129

Camaronera de Coclé, S. A y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	130
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	131
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	132

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias
Provincia de Coclé, República de Panamá

He revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de **Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias** en adelante "El Grupo", los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de mayo de 2020 y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los doce (12) meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas e información explicativa. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Grupo. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basado en mi revisión.

La revisión se lleva a cabo de acuerdo con el Estándar Internacional de Revisión. Este estándar requiere que se planifique y realice la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una revisión se limita principalmente a las investigaciones del personal de la empresa y a los procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros, por lo que proporciona menos garantías que una auditoría. No hemos realizado una auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Basándome en mi revisión, nada me ha llamado la atención que me indique que los estados financieros adjuntos no dan una imagen fiel (o no se presentan de manera justa, en todos los aspectos significativos) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Yessenia E. Pinzón Castañeda
Contador Público Autorizado
Licencia 2011-0266
22 de julio de 2020
Provincia de Coclé, República de Panamá

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de mayo de 2020

(En balboas)

Activos	Notas	2020	2019
Activos corrientes:			
Efectivo	5	881,219	990,936
Cuentas por cobrar, neto	4 , 6	11,146,438	11,283,087
Inventarios, neto	4 , 7	30,990,284	31,594,006
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	8	3,318,610	5,173,367
Plantaciones y cultivos	9	8,010,866	8,896,889
Adelantos a proveedores		2,363,389	295,567
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10	2,718,544	2,206,015
Total de activos corrientes		59,429,350	60,439,867
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	11	57,154,311	61,834,608
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	13	678,485	432,666
Partes y repuestos, neto	14	4,862,008	5,315,373
Propiedad de inversión	12	66,064,760	54,820,487
Activo intangible, neto	15	5,147,241	5,776,346
Fondo de cesantía		1,927,499	1,700,779
Activo por derecho de uso	16	2,774,191	-
Otros activos	17	412,928	337,685
Total de activos no corrientes		139,021,423	130,217,944
Total de activos		198,450,773	190,657,811
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	18	25,480,782	22,143,590
Bonos por pagar	19	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar - proveedores		16,806,500	18,587,119
Cuentas por pagar - otras		1,555,724	-
Adelantos recibidos de clientes		2,813,826	523,879
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		3,473,438	4,980,649
Total de pasivos corrientes		55,130,270	51,235,237
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	18	8,999,992	8,999,992
Bonos por pagar	19	35,887,392	39,476,506
Cuentas por pagar - partes relacionadas	13	4,125,688	730,549
Cuentas por pagar - proveedores		-	89,727
Cuentas por pagar - otras		35,507	35,507
Pasivo impuesto sobre la renta diferido	25	3,740,311	3,402,983
Pasivos por arrendamientos		3,334,460	-
Provisión para prima de antigüedad		1,770,990	1,659,550
Total de pasivos no corrientes		57,894,340	54,394,814
Total de pasivos		113,024,610	105,630,051
Patrimonio:			
Acciones de capital	20	54,886,446	54,886,446
Valor pagado por las acciones en tesorería		(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por revaluación	11	33,176,224	22,752,049
Impuesto complementario		(654,547)	(647,944)
Ganancias retenidas		1,618,040	11,637,209
Total de patrimonio		85,426,163	85,027,760
Total de pasivos y patrimonio		198,450,773	190,657,811

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancia o pérdida y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Notas	2020	2019
Ingresos y costos:			
Ventas, netas		89,173,286	87,607,636
Costos de ventas		<u>(77,287,556)</u>	<u>(77,558,299)</u>
Ganancia bruta		<u>11,885,730</u>	<u>10,049,337</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Otros ingresos	19	3,228,498	3,919,090
Gastos generales y administrativos	22	(11,246,772)	(11,188,357)
Gastos de ventas	23	(7,534,545)	(7,378,875)
Otros gastos	24	<u>(1,713,219)</u>	<u>(6,447,878)</u>
Total de otros ingresos y gastos operativos		<u>(17,266,038)</u>	<u>(21,096,020)</u>
(Pérdida) ganancia en operaciones		(5,380,308)	(11,046,683)
Otros egresos financieros:			
Intereses financieros		99,447	51,868
Gastos financieros		<u>(4,738,308)</u>	<u>(5,018,903)</u>
Total de otros egresos financieros		<u>(4,638,861)</u>	<u>(4,967,035)</u>
(Pérdida) ganancia antes de impuesto		<u>(10,019,169)</u>	<u>(16,013,718)</u>
Provisión para impuesto sobre la renta Corriente	25	-	(10,520)
(Pérdida) ganancia neta		<u>(10,019,169)</u>	<u>(16,024,238)</u>
Otras utilidades integrales del año		10,424,175	17,939,049
Ganancia en revalúo de propiedad, neto de impuesto		<u>405,006</u>	<u>1,914,811</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>405,006</u>	<u>1,914,811</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancia o pérdida y utilidades integrales
Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2020
(En balboas)

	Notas	2020	2019
Ingresos y costos:			
Ventas, netas		19,856,073	23,548,142
Costos de ventas		<u>(17,255,117)</u>	<u>(22,238,738)</u>
Ganancia bruta		<u>2,600,956</u>	<u>1,309,404</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Otros ingresos	19	709,333	1,491,112
Gastos generales y administrativos	22	(2,575,037)	(2,895,329)
Gastos de ventas	23	(2,116,891)	(2,120,227)
Otros gastos	24	<u>(1,713,219)</u>	<u>(6,825,585)</u>
		<u>(5,695,814)</u>	<u>(10,350,029)</u>
(Pérdida) ganancia en operaciones		(3,094,858)	(9,040,625)
Otros egresos financieros:			
Intereses financieros		35,989	14,202
Gastos financieros		<u>(865,812)</u>	<u>(1,399,339)</u>
Total de otros egresos financieros		<u>(829,823)</u>	<u>(1,385,137)</u>
Corriente		-	(10,520)
(Pérdida) ganancia neta		<u>(3,924,681)</u>	<u>(10,436,282)</u>
Otras utilidades integrales del año			
Ganancia en revalúo de propiedad, neto de impuesto		10,424,175	14,426,870
Total de utilidades integrales del año		<u>6,499,494</u>	<u>3,990,588</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2018	54,886,446	(3,600,000)	4,813,000	(522,222)	27,661,447	83,238,671
Pérdida neta - 2019	-	-	-	-	(16,024,238)	(16,024,238)
Superavit por revaluación, neto de impuesto	-	-	17,939,049	-	-	17,939,049
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(125,722)	-	(125,722)
Saldo al 31 de mayo de 2019	54,886,446	(3,600,000)	22,752,049	(647,944)	11,637,209	85,027,760
Pérdida neta - 2020	-	-	-	-	(10,019,169)	(10,019,169)
Superavit por revaluación, neto de impuesto	-	-	10,424,175	-	-	10,424,175
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(6,603)	-	(6,603)
Saldo al 31 de mayo de 2020	54,886,446	(3,600,000)	33,176,224	(654,547)	1,618,040	85,426,163

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de mayo de 2020
(En balboas)

	Notas	2019	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(10,019,169)	(16,024,238)
Partidas para conciliar la (pérdida) ganancia neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:			
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	6	-	356,276
Pérdida de valor de realización	7, 24	780,018	3,988,265
Provisión para obsolescencia de inventario de materiales y suministros	8	14,701	19,611
Provisión para obsolescencia de mercancía disponible para la venta	7	92,122	70,144
Depreciación y amortización	11	7,245,910	7,485,050
Amortización de activo intangible	15	648,365	275,064
Depreciación del activo por derecho de uso		560,269	
Gastos financieros		4,638,861	4,838,166
Amortización de costos de emisión		160,886	180,737
Pérdida neta en venta y disposición de activo fijo	11	-	2,184,764
Provisión para obsolescencia de partes y repuestos	14	384,043	72,402
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		283,360	258,075
Provisión para impuesto sobre la renta		-	10,520
		<u>4,789,366</u>	<u>3,714,836</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en cuentas por cobrar		136,649	6,540,666
Aumento en inventarios		(268,418)	(3,166,585)
Disminución (Aumento) en inventarios de combustible, materiales y suministros, neto		1,840,056	(1,338,792)
Disminución en plantaciones y cultivos		886,023	265,644
(Aumento) disminución en adelantos a proveedores		(2,067,822)	141,825
(Aumento) disminución en impuestos y gastos pagados por anticipado		(512,529)	45,809
Disminución (aumento) en partes y repuestos		69,322	(449,760)
Aumento en fondo de cesantía		(226,720)	(125,832)
Aumento en otros activos		(75,243)	(33,472)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - proveedores		(1,870,346)	5,105,970
Aumento en cuentas por pagar - otras		1,555,724	-
Aumento en adelantos recibidos de clientes		2,289,947	438,232
Disminución en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		(1,507,211)	(6,952)
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(171,920)	(211,202)
Efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación		<u>77,512</u>	<u>7,205,551</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>4,866,878</u>	<u>10,920,387</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de activo fijo	11	(3,794,048)	(9,234,346)
Pagos por adquisición de activo intangible	15	(19,260)	(2,150,274)
Procedente de venta de activos fijos		745,665	105,494
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,067,643)</u>	<u>(11,279,126)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de bancos - préstamos		27,756,410	20,293,590
Efectivo pagado a bancos - préstamos		(25,000,000)	(9,750,008)
Sobregiro bancario		580,782	-
Efectivo pagado a bancos - bonos		(3,750,000)	(5,000,000)
Intereses pagados		(4,638,861)	(4,838,166)
Efectivo pagado a partes relacionadas		3,149,320	60,605
Impuesto complementario pagado		(6,603)	(125,722)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,908,952)</u>	<u>640,299</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo		(109,717)	281,560
Efectivo al inicio del año		<u>990,936</u>	<u>709,376</u>
Efectivo al final del año	5	<u>881,219</u>	<u>990,936</u>
Transacciones no monetarias:			
Activo por derecho de uso		<u>2,774,191</u>	-
Pasivos por arrendamientos		<u>3,334,460</u>	-

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

1. Información general

Grupo Calesa, S. A. se dedica a la tenencia de acciones u otros títulos de cualquier tipo emitidos por Sociedades Civiles, Anónimas o de cualquier otra naturaleza. Grupo Calesa, S. A. y sus subsidiarias están debidamente constituidas conforme a las leyes de la República de Panamá.

Las instalaciones y oficinas operativas del Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias se encuentran ubicadas en el distrito de Natá, en la provincia de Coclé en donde cada una de las compañías del Grupo realiza las siguientes operaciones:

- **Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias:** está constituida por Compañía Azucarera la Estrella, S. A. y sus subsidiarias Agrícola de Río Grande, S. A. y Roadvale International, Inc., así como por sus subsidiarias Central de Granos de Coclé, S. A. y Semillas de Coclé, S. A. Las operaciones de las compañías se detallan a continuación:
 - Compañía Azucarera La Estrella, S. A. es un ingenio que se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de caña para la producción de azúcar cruda, refinada, turbinada, blanco directo y derivados como la melaza para el consumo nacional y para la exportación.
 - Agrícola de Río Grande, S. A. y Roadvale International, Inc. son dueñas de terrenos, los cuales son utilizados para el cultivo de caña de azúcar por Compañía Azucarera La Estrella, S. A.
 - Central de Granos de Coclé, S. A. se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de arroz pilado para el consumo nacional.
 - Semillas de Coclé, S. A. se dedica a la investigación, producción y venta de semilla de arroz certificada.
- **Camaronera de Coclé, S. A.:** mantiene propiedades en el distrito de Natá, provincia de Coclé y distrito de San Carlos, las cuales son alquiladas a un tercero para producción de post - larvas, cultivo, desarrollo y crecimiento de camarón.
 - Altrix de Panamá, S. A. es una empresa subsidiaria de Camaronera de Coclé, S. A. dedicada principalmente a prestar servicios de procesamiento, empaque y almacenamiento de camarón de cultivo producido por diferentes empresas productoras de camarón de cultivo en el país. La planta procesadora y las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en la vía al Puerto de Aguadulce, distrito de Aguadulce, provincia de Coclé.
- **Industrias de Natá, S. A.:** se dedica a la elaboración de alimentos balanceados para la nutrición animal (bovinos, equinos, porcinos, aves, peces y camarones), tanto para el consumo nacional como para la exportación.
- **Compañía Ganadera de Coclé, S. A.:** se dedica al cultivo de arroz en cáscara, el cual es vendido en su totalidad a Central de Granos de Coclé, S. A.
- **Central de Abastos, S. A.:** se dedica a la distribución y comercialización de insumos agropecuarios, veterinarios y equipos agroindustriales. Su bodega y oficina de ventas se

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

encuentran ubicadas en el distrito de Aguadulce, provincia de Coclé.

Las oficinas administrativas de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias se encuentran ubicadas en Milla 8, provincia de Panamá.

Negocio en marcha

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró una pandemia mundial relacionada con la enfermedad coronavirus 2019 también conocida como CoVID-19. En respuesta a esta situación, Compañía Azucarera La Estrella, S. A ha iniciado una serie de acciones encaminadas a mitigar los impactos actuales y evaluar los posibles escenarios futuros a los que pudiésemos estar expuestos. Los efectos más relevantes que se buscan mitigar son:

- Interrupciones en la producción.
- Cortes en la cadena de suministros.
- Indisposición del personal.
- Reducción de ingresos.
- Deterioro de las cuentas por cobrar.
- Insuficiencia de liquidez.
- Volatilidad en los mercados financieros.
- Aumento de riesgos operativos.
- No cumplimiento de metas de crecimiento.
- Continuidad de las operaciones.

El Grupo es una organización industrial orientada a la producción de alimentos (azúcar, arroz y otros), una industria de alta importancia en estos tiempos difíciles, la cual se encuentra operando normalmente y con nutrida demanda por sus productos de primera necesidad.

El estado consolidado de situación financiera ha sido preparado sobre la hipótesis de negocio en marcha lo que significa que los estados financieros consolidados se preparan normalmente sobre la base de que la Compañía está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación normales dentro del futuro previsible.

2. Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros consolidados en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros consolidados y sus efectos se revelan en la Nota 4.

2.1. Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por la revaluación de propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, tal como se revela en la Nota 11.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados 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 (USD) de los Estados Unidos de América.

La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.3. Aplicación de Normas de Información Financiera (NIIFs)

a. Normas, interpretaciones y enmiendas que entran en vigencia en el período corriente

En el año en curso, el Grupo ha implementado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el período contable que comience a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilidad del arrendatario al eliminar la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. En cambio, reconoce un activo de derecho de uso y un pasivo de arrendamiento en el inicio de todos los arrendamientos, a excepción de arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de bajo valor. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios. Los detalles de estos nuevos requisitos se describen en la Nota 16. A continuación, se describe el impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados del Grupo.

El Grupo ha adoptado la NIIF 16, cuya fecha de aplicación inicial es el 1 de enero de 2019. Como resultado de lo anterior, el Grupo ha cambiado sus políticas contables para los contratos de arrendamientos como se detalla en los párrafos siguientes.

El Grupo implementó la norma desde su aplicación inicial, conforme al párrafo C8 (b) de la NIIF 16. Por esta razón, la información presentada al 31 de mayo de 2019, no refleja los requisitos de la NIIF 16 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada para el 2020.

En el proceso de adopción (impacto inicial) de la norma, el Grupo eligió utilizar los siguientes expedientes prácticos:

- Se aplicó la NIIF 16 sólo a contratos que fueron previamente identificados como arrendamientos de acuerdo con la normativa anterior (NIC 17 y CINIIF 4); sin necesidad de realizar nuevamente la evaluación bajo el nuevo concepto de arrendamiento.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

- Se aplicó una misma tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con similares características.
- Se aplicó la excepción de no reconocer activos por derecho de uso ni pasivos por arrendamientos para los contratos de corto plazo (menos de 12 meses) y de bajo valor (definidos como menores a B/.5,000).
- Se excluyeron los costos directos iniciales en la medición de los activos por derecho de uso en la fecha de implementación.
- Se eligió no separar los componentes (rubros adicionales) que no son de arrendamiento de los componentes de arrendamiento por clase de activo.

Estos expedientes prácticos, incluidos en la norma, sólo son permitidos para el cálculo del impacto inicial; por lo que los requerimientos de la NIIF 16 son aplicados en su totalidad a los contratos que inician o fueron modificados después del 1 de enero de 2019.

i. Impacto de la nueva definición de arrendamiento

El Grupo ha utilizado el recurso práctico disponible en la transición a la NIIF 16 para no reevaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento. Por consiguiente, la definición de un arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 continuará aplicándose a los arrendamientos ingresados o modificados antes del 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

El Grupo aplica la definición de arrendamiento establecida en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019 (ya sea arrendador o arrendatario en el contrato de arrendamiento). En preparación para la aplicación por primera vez de la NIIF 16, el Grupo ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto ha demostrado que la nueva definición de la NIIF 16 no cambiará significativamente el alcance de los contratos que cumplen con la definición de un arrendamiento para el Grupo.

ii. Impacto en la contabilidad del arrendatario

La NIIF 16 cambia la forma en que el Grupo contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17, que estaban fuera de balance.

Aplicando la NIIF 16, para todos los arrendamientos, el Grupo:

- a) Reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento;
- b) Reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso e intereses sobre pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de ganancia o pérdida; y

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

c) Separa la cantidad total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e intereses (presentada dentro de las actividades operativas) en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Los incentivos de arrendamientos (ej. períodos de gracia) son reconocidos como parte de la medición del activo por derecho de uso, mientras que bajo NIC 17 resultaron como un pasivo, amortizado como una reducción de los gastos de arrendamiento en una base lineal.

Para arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (estableciendo políticas de bajo valor), el Grupo ha optado por reconocer un gasto de arrendamiento en línea recta según lo permitido por las NIIF 16. Este gasto se presenta dentro de otros gastos en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

iii. Impacto en la contabilidad del arrendador

La NIIF 16 no cambia sustancialmente cómo un arrendador contabiliza los arrendamientos. Según la NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos y contabiliza esos dos tipos de arrendamientos de manera diferente. Sin embargo, la NIIF 16 ha cambiado y ampliado las revelaciones requeridas, en particular con respecto a cómo un arrendador maneja los riesgos derivados de su interés residual en los activos arrendados.

iv. Impacto financiero inicial por la adopción de la NIIF 16

El Grupo aplicó la norma utilizando el denominado enfoque retrospectivo modificado; donde se reconoció un activo y pasivo por el mismo monto al 1 de junio de 2019, sin re-expresión de la información comparativa. Por esta razón, la información presentada al 31 de mayo de 2019 no refleja los requisitos de la NIIF 16 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada para el 2020 en este aspecto.

En el proceso de adopción, los pasivos por arrendamientos fueron medidos al valor presente de los pagos remanentes, descontados a una tasa incremental de fondeo al 1 de junio de 2019. La tasa utilizada para la implementación de basó en la curva (tasa) de la Compañía, riesgo país, y la tasa libre riesgo. La tasa promedio determinada por la Compañía fue de 6%.

Como resultado del proceso de adopción, el Grupo reconoció al 1 de junio de 2019 un monto de B/.3,852,487 de activos por derecho de uso y pasivo por arrendamiento clasificados anteriormente como arrendamientos operativos de acuerdo con la NIC 17 y CINIIF 4.

La adopción de NIIF 16 no generó impactos en los flujos de efectivo netos.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

a) Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

b) Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

- Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
- Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

El Grupo realizó una evaluación de la nueva norma contable. Como resultado de esta revisión la Compañía determinó que no tuvo impacto en los estados financieros consolidados al 31 de mayo 2020.

a. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas que no están aún en vigencia y que no han sido adoptadas anticipadamente

Las nuevas normas y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones (CINIIF) que han sido publicadas en el período, pero que aún no han sido implementadas por el Grupo se encuentran detalladas a continuación:

NIIF 17 - Contratos de seguros

- El nuevo estándar establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza al NIIF 4 - Contratos de seguro.
- El estándar esboza un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discreta, descrito como el enfoque de honorarios variables. El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura restante usando el enfoque de asignación de la prima.
- El Modelo General usará supuestos corrientes para estimar la cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y de manera explícita medirá el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones de los tomadores de las pólizas y las garantías.
- La utilidad proveniente de la venta de pólizas de seguros es diferida en un componente pasivo separado en el día 1 y agregada en grupos de contratos de seguro; luego es reportada sistemáticamente a través de utilidad o pérdida durante el período en el cual los aseguradores proporcionan cobertura luego de hacer ajustes derivados de cambios en los supuestos relacionadas con la cobertura futura.

El estándar es efectivo para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2022 con aplicación anticipada permitida; es aplicado retrospectivamente a menos que sea impracticable, caso en el cual es aplicado el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

3.1. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, capital y cuentas de operaciones de las compañías subsidiarias mencionadas en la Nota 1, como si fueran una sola entidad.

Las subsidiarias son empresas controladas por la Compañía. Existe control cuando la Compañía tiene el poder, ya sea directa o indirectamente, de gobernar las políticas financieras y operativas de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control son tomados en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Compañía obtiene control hasta el momento en que termina.

Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período de la Compañía, utilizando los mismos principios contables.

Los saldos y transacciones significativas entre Compañías han sido eliminados en la consolidación.

3.2. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos mensuales o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por ventas al crédito, y en casos de deterioro, se establece una provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

La Administración estima la provisión para deterioro de cuentas por cobrar con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas que resulten incobrables en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

Inversiones en asociadas

Las asociadas son aquellas entidades, en la cual, la Compañía tiene una influencia significativa, pero

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

no control sobre las políticas financieras y operativas, representando generalmente una tenencia menor al 20% de las acciones de capital de la entidad en que se posee la inversión, las cuales están reconocidas al costo. En el estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales se reconoce ingresos de la inversión sólo en la medida que la Compañía reciba el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Otras inversiones

La Compañía mantiene inversiones menores en otras empresas, las cuales se mantienen a su costo original de adquisición, debido a que no cotizan en un mercado activo y su valor razonable no puede medirse con fiabilidad. Los dividendos de estas inversiones se contabilizan como ingresos cuando se reciben.

Deterioro - activos financieros

Política vigente desde 1 de junio de 2018

Las Compañías tienen dos tipos de activos financieros que están sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar

Si bien el efectivo y los equivalentes de efectivo también están sujetos a los requisitos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro no es material.

Las Compañías aplican el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada de por vida para todas las cuentas por cobrar reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartido y los días vencidos basados en los perfiles de cobro en un periodo de 36 meses antes del 31 de mayo de 2019 o 1 de junio de 2018, respectivamente, y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período.

Las tasas de pérdida históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar.

Las cuentas primas por cobrar se dan de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que un deudor no participe en un plan de reembolso con el grupo, y la falta de pago contractual por un período con más de 120 días de vencimiento.

Las pérdidas por deterioro en las cuentas por cobrar comerciales se presentan como pérdidas netas por deterioro dentro de la ganancia operativa. Las recuperaciones subsiguientes de montos previamente dados de baja se acreditan contra la misma partida.

La Administración estima la provisión para deterioro de cuentas por cobrar con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores.

Política vigente hasta el 31 de mayo de 2018

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Deterioro de los activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados a costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Las pérdidas se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales y se reflejan en una cuenta de provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales.

3.3. Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

3.4. Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son reconocidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales durante el período del financiamiento, utilizando la tasa de interés efectiva.

3.5. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del inventario de productos terminados y productos en proceso incluye la materia prima, mano de obra directa y otros costos directos e indirectos relacionados con la producción. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo.

El método de inventario utilizado para su valuación es costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

3.6. Inventario de combustible, materiales y suministros

Los inventarios de combustible, materiales y suministros se determinaron por el método de costo promedio. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.7. Provisión para obsolescencia de materiales e insumos

La Administración estima la provisión para obsolescencia de materiales e insumos con la base en la evaluación del valor neto realizable de los inventarios, y al análisis de su demanda estimada e histórica en los diferentes procesos de producción y mantenimiento de las instalaciones. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

3.8. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos consisten en los costos incurridos hasta el 31 de mayo, fecha de cierre del presente informe, relacionados con las cosechas del siguiente año.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

3.9. Adelantos a proveedores

Ciertos proveedores requieren el pago anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar el despacho de la materia prima e insumos. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados a la cuenta por pagar al recibirse la materia prima e insumos.

3.10. Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras

Los terrenos se registraron originalmente a su costo de adquisición, y posteriormente la Administración adoptó el método de contabilización de ciertas de dichas propiedades a su valor de mercado, registrando un superávit por revaluación en la sección de patrimonio. El superávit por revaluación será transferido directamente a la cuenta de ganancias retenidas cuando se realice.

Las propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en los siguientes años de vida útil estimada:

<u>Activos</u>	Vida útil estimada en años
Edificios y mejoras	40
Maquinaria, equipo rodante y otros	6½ - 20
Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	20
Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	12½ y 40

3.11. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos incurridos directamente en proyectos específicos. Al finalizar el proyecto, los costos son reclasificados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

3.12. Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a los terrenos e instalaciones mantenidas para obtener rentas y apreciación del capital. Estas se presentan a su valor razonable.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

Las ganancias o pérdidas derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales en el período en que se incurren.

3.13. Partes y repuestos

Las partes y repuestos están valuados al costo. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El método de inventario utilizado para su valorización es costo promedio. Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.14. Provisión para obsolescencia de inventarios

La Administración estima la provisión para obsolescencia de inventarios de partes y repuestos con base en la evaluación del valor neto realizable de los inventarios, su demanda estimada y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

3.15. Deterioro - activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

3.16. Adelantos recibidos de clientes

La Compañía mantiene la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de productos terminados, los cuales son aplicados a la cuenta por cobrar después de generarse la factura de venta. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

3.17. Beneficios a empleados - Fondo de Cesantía

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o renuncia justificada. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gasto de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, la Compañía ha establecido un Fondo de Cesantía apropiado.

3.18. Arrendamiento

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de junio 2019

(i) *El Grupo como arrendatario*

El Grupo arrienda edificios, equipo de cómputo y otros activos. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

El Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Compañía usa su tasa de endeudamiento incremental.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento del Grupo. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantía de valor residual.
- El precio de una opción de compra su el arrendatario como garantías de valor residual.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

El Grupo vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

El Grupo no ha tenido que realizar ajustes durante el año presentado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que el Grupo incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

NIC 37. Los costos se incluyen en el activo de derecho de uso relacionado, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que el Grupo espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea de alquileres en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

3.19. Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía 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.

3.20. Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero. Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

3.21. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido corresponde al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre la renta diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias impositivas. Los activos por impuesto sobre la renta diferido generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos. Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporarias proceden del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Los pasivos por impuesto sobre la renta diferido son reconocidos para diferencias temporarias impositivas asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Compañía sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. Los activos por impuesto sobre la renta diferido que surgen de diferencias temporarias deducibles asociadas con tales inversiones y participaciones sólo son reconocidos en la medida que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y se disponga de ganancias fiscales contra las cuales puedan utilizarse dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido es revisado al final de cada período de reporte, y reducido hasta la extensión de que no resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos sobre la renta diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del período de reporte. La medición de tales impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

3.22. Reconocimiento de ingresos

Ventas

Las ventas son reconocidas como ingreso cuando el producto es despachado y el derecho de propiedad sobre el mismo es transferido al comprador, sobre la base de acumulado o devengado.

Intereses

El ingreso por intereses es reconocido sobre la base proporcional de tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés aplicable.

Ingreso por dividendos

El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido cuando los derechos de los accionistas a recibir pagos hayan sido declarados.

3.23. Reclasificaciones:

Ciertas partidas de los estados financieros consolidados del año 2018, han sido reclasificadas para efecto comparativo con el año 2019.

4. Estimaciones contables críticas y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten abajo.

Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

La revisión de los saldos individuales de los clientes con base en la calidad crediticia de cada uno, la tendencia económica y del mercado, y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes reconocidos como cuentas incobrables son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas de cobro dudoso. En adición la Compañía determina tasas de pérdida esperadas, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de mercancía para la venta

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada e histórica en los diferentes procesos de comercialización y venta de sus productos son factores utilizados para estimar la provisión para obsolescencia de inventario de mercancía, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de materiales y suministros

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada e histórica en los diferentes procesos de producción y mantenimiento de las instalaciones son factores utilizados para estimar la provisión para obsolescencia de inventario de materiales y suministros, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de partes y repuestos

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada con base al comportamiento histórico y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posible obsolescencia de inventario de partes y repuestos, lo que implica un uso elevado de juicio.

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a un juicio significativo que se requiere para determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, existen transacciones y cálculos para determinar el impuesto final que pueden resultar inciertas. Como resultado, la Compañía reconoce estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la Administración sea soportable, la Compañía cree que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Compañía cree que sus provisiones por impuesto sobre la renta son adecuadas para todos los años basada en la evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia y las interpretaciones de la legislación fiscal. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones, y puede implicar una serie

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

de juicios complejos sobre eventos futuros. En la medida en que el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente a los montos registrados, tales diferencias se reconocen en el período en que se realice tal determinación.

Contingencias legales

La Compañía revisa los casos legales pendientes siguiendo la evolución de los procedimientos legales y, en cada fecha de presentación de informes, con el fin de evaluar la necesidad de provisiones y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados.

Entre los factores considerados por la Compañía en la toma de decisiones sobre contingencias legales están la evolución del caso (incluyendo el progreso después de la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes de que esas declaraciones sean emitidas), las opiniones o puntos de vista de los asesores legales, la experiencia en casos similares y cualquier decisión de la Administración de la Compañía en cuanto a cómo va a responder al pleito, reclamación o litigio.

5. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2020	2019
En caja	86,757	37,226
En bancos - a la vista	<u>794,462</u>	<u>953,710</u>
	<u>881,219</u>	<u>990,936</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentan los siguientes saldos:

	2020	2019
Comerciales:		
Clientes	11,083,261	10,993,247
Provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar	<u>(466,371)</u>	<u>(475,748)</u>
	10,616,890	10,517,499
Otras		
Colonos	477,839	725,629
Empleados	<u>51,709</u>	<u>39,959</u>
	<u>11,146,438</u>	<u>11,283,087</u>

El análisis de antigüedad de cuentas por cobrar clientes se desglosa así:

	2020	2019
Corriente	5,727,774	9,088,340
31 a 60 días	964,339	835,766
61 a 90 días	640,857	489,776
91 a 120 días	390,047	300,908
121 días a 365 días y más	<u>3,360,244</u>	<u>278,457</u>
	<u>11,083,261</u>	<u>10,993,247</u>

La provisión acumulada para cuentas de cobro dudoso reportó el siguiente movimiento durante el año:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	475,748	827,069
Provisión del año	-	356,276
Reversión de cuenta por cobrar	-	(2,646)
Eliminación de cuentas incobrables	<u>(9,377)</u>	<u>(704,951)</u>
Saldo al final del año	<u>466,371</u>	<u>475,748</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

7. Inventarios, neto

Los inventarios se detallan a continuación:

	2020	2019
Azúcar y derivados:		
Refinada	11,293,786	9,740,961
Turbinada	8,289,883	9,568,747
Cruda	4,031,447	3,205,361
Melaza y otros	160,223	313,841
	<u>23,775,339</u>	<u>22,828,910</u>
Arroz en:		
Cáscara	2,700,580	2,319,522
Semilla	1,817,947	1,884,973
Pilado	95,470	564,838
Arrocillo y pulidura	18,778	25,412
Reproceso	260	-
	<u>4,633,035</u>	<u>4,794,745</u>
Camarones:		
Producto terminado	-	2,301
	<u>-</u>	<u>2,301</u>
Alimentos:		
Materia prima e insumos	764,991	1,331,389
Productos terminados	9,872	68,941
	<u>774,863</u>	<u>1,400,330</u>
Inventario de mercancía para la venta	1,999,332	2,673,558
Provisión acumulada para obsolescencia de inventarios de mercancía para la venta	(192,285)	(105,838)
	<u>1,807,047</u>	<u>2,567,720</u>
Total de inventario de producto terminado	<u>30,990,284</u>	<u>31,594,006</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

La provisión acumulada para obsolescencia de inventario de mercancía para la venta reportó el siguiente movimiento:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	105,838	63,581
Provisión del año	92,122	70,144
Reclasificación a partes y repuestos	-	(2,100)
Eliminación del año	<u>(5,675)</u>	<u>(25,787)</u>
Saldo al final del año	<u>192,285</u>	<u>105,838</u>

El inventario de azúcar y arroz se encontraba pignorado hasta el 100% del saldo adeudado bajo un contrato de prenda mercantil garantizando la línea de crédito prendaria, tal como se revela en la Nota 18.

8. Inventario de combustible, materiales y suministros, neto

El inventario de combustible, materiales y suministros se detalla a continuación:

	2020	2019
Combustible, materiales, insumos y suministros	2,532,765	3,273,256
Provisión acumulada para obsolescencia de Combustible, materiales, insumos y suministrados	<u>(191,245)</u>	<u>(197,972)</u>
Total de combustible, materiales, insumos y suministros	<u>2,341,520</u>	<u>3,075,284</u>
Producción en proceso	<u>977,090</u>	<u>2,098,083</u>
	<u>3,318,610</u>	<u>5,173,367</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

La provisión acumulada para obsolescencia de inventario de Combustible, materiales, insumos y suministros reportó el siguiente movimiento:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	197,972	1,908,824
Provisión del año	14,701	19,611
Uso de provisión	(8,899)	(140)
Reclasificación a partes y repuestos (Nota 14)	<u>(12,529)</u>	<u>(1,730,323)</u>
Saldo al final del año	<u>191,245</u>	<u>197,972</u>

Durante el año 2020 se efectuaron reclasificaciones de inventarios de materiales y suministros a inventarios de partes y repuestos y consecuentemente la provisión para obsolescencia de inventario correspondiente también fue reclasificada.

9. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos se detallan a continuación:

	2020	2019
Pantaciones y cultivos		
Caña	7,917,330	7,064,783
Arroz	72,626	1,811,196
Reforestación	<u>20,910</u>	<u>20,910</u>
	<u>8,010,866</u>	<u>8,896,889</u>

10. Impuestos y gastos pagados por anticipado

Los impuestos y gastos pagados por anticipado se componen de las siguientes partidas:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta	1,811,473	1,617,470
Arriendos de tierras	705,700	278,947
Otros impuestos	55,039	133,057
Otros gastos	<u>146,332</u>	<u>176,541</u>
	<u>2,718,544</u>	<u>2,206,015</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

11. Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto

Las propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras se resumen a continuación:

	Terreno	Edificio y mejoras	Maquinaria, equipo rodante y otros	Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	Construcción en proceso	Total
31 de mayo de 2020							
Costo							
Saldo al inicio del año	8,031,532	32,602,426	108,094,732	4,288,459	51,273,872	4,345,967	208,636,988
Compras	-	19,449	1,286,322	28,109	1,713,910	746,258	3,794,048
Ajuste	-	(19,371,473)	1,421,457	24,738	21,442,786	(3,794,004)	(276,496)
Descartes	(482,770)	(1,596,689)	(668,051)	-	747,924	(214,102)	(2,213,688)
Saldo al final del año	7,548,762	11,653,713	110,134,460	4,341,306	75,178,492	1,084,119	209,940,852
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	24,530,687	74,967,566	4,099,513	43,204,614	-	146,802,380
Gastos del año	-	952,846	3,818,755	166,543	2,307,766	-	7,245,910
Reclasificación	-	(16,138,634)	-	(383)	15,862,521	-	(276,496)
Descartes	-	(1,464,307)	(367,618)	-	846,672	-	(985,253)
Saldo al final del año	-	7,880,592	78,418,703	4,265,673	62,221,573	-	152,786,541
Saldo neto	7,548,762	3,773,121	31,715,757	75,633	12,956,919	1,084,119	57,154,311
31 de mayo de 2019							
Costo							
Saldo al inicio del año	10,977,705	12,651,834	114,037,388	3,743,846	67,147,820	7,584,590	216,143,183
Compras	-	22,551	2,032,559	99,372	3,617,082	3,552,509	9,324,073
Ajuste	-	19,928,041	1,036,734	458,337	(18,622,394)	(6,701,856)	(3,901,138)
Descartes	(2,946,173)	-	(9,011,949)	(13,096)	(868,636)	(89,276)	(12,929,130)
Saldo al final del año	8,031,532	32,602,426	108,094,732	4,288,459	51,273,872	4,345,967	208,636,988
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	7,846,322	76,408,628	3,447,770	57,783,014	-	145,485,734
Gastos del año	-	1,279,350	4,116,093	207,342	1,882,265	-	7,485,050
Reclasificación	-	16,492,242	(1,275,327)	457,541	(15,674,456)	-	-
Descartes	-	(1,087,227)	(4,281,828)	(13,140)	(786,209)	-	(6,168,404)
Saldo al final del año	-	24,530,687	74,967,566	4,099,513	43,204,614	-	146,802,380
Saldo neto	8,031,532	8,071,739	33,127,166	188,946	8,069,258	4,345,967	61,834,608

El costo de producción y fabricación incluye gastos de depreciación y amortización por B/.6,915,599 mayo 2020 (mayo 2019: B/.5,277,637).

Durante el año se reclasificaron a partidas de edificios y mejoras a carreteras, puentes, drenajes, muros y otros, y consecuentemente la depreciación correspondiente también fue reclasificada.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

Los terrenos, edificios y maquinaria garantizan las líneas de crédito concedidas por la emisión de bonos por parte de Compañía Azucarera La Estrella, S. A., tal como se revela en las Notas 17 y 18.

Las construcciones en proceso y otros activos en proceso corresponden a desembolsos incurridos por la Compañía en adiciones, mejoras e implementación de programas y licencias en las instalaciones y equipos de cómputo, las cuales serán reclasificadas a su respectiva cuenta de activo una vez concluyan las mismas.

Superávit por revaluación

Entre los años de 1974 y 1992, la Administración autorizó el avalúo de ciertos terrenos de Compañía Azucarera La Estrella, S. A., Camaronera de Coclé, S. A. y Compañía Ganadera de Coclé, S. A. El valor en exceso entre el valor en libros y el valor de mercado de los terrenos ha sido incluido como superávit por revaluación en la sección de patrimonio.

El superávit por revaluación no puede ser distribuido a sus accionistas hasta que no sea efectivamente realizado.

Durante el año 2020 se transfirieron de propiedad, maquinaria, equipos, mobiliario y mejoras, terrenos, con un valor por B/.482,770, hacia propiedades de inversión, con un valor razonable por B/.11,244,273 generando un superávit de revaluación de B/.10,424,175, neto de impuesto de B/.337,328.

	2020	2019
Saldo inicial	22,752,049	4,813,000
Adiciones	<u>10,424,175</u>	<u>17,939,049</u>
Saldo final	<u>33,176,224</u>	<u>22,752,049</u>

12. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos e instalaciones de empresas del grupo, valoradas por valuadores externos e independientes. El valor razonable de la propiedad de inversión está clasificado como nivel 3 en la jerarquía del valor razonable.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

	2020	2019
Valor en libros de las propiedades de inversión		
Taller y fábrica	318,837	318,837
Instalaciones	139,263	139,263
Mejoras	2,606,462	2,606,462
Terrenos	6,043,200	5,560,430
	<u>9,107,762</u>	<u>8,624,992</u>
Más:		
Avalúos de las propiedades	61,298,792	50,199,961
Impuesto diferido por pagar	(4,341,794)	(4,004,466)
Ganancia en valor razonable, neto de impuesto	56,956,998	46,195,495
Total propiedad de inversión	<u>66,064,760</u>	<u>54,820,487</u>

13. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Compañía es parte de un grupo de empresas relacionadas que operan bajo una administración conjunta, las cuales llevan a cabo transacciones comerciales y de financiamiento entre sí. Las cuentas por cobrar y por pagar no devengan ni causan intereses, ni tienen fecha específica de repago. Los saldos y transacciones más importantes con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2020	2019
Cuentas por cobrar:		
Cultivos de Tonosí, S. A.	543,340	255,673
Camaronera de Antón, S. A.	70,050	65,843
Capital Matrix, S. A.	65,095	107,033
Otras	-	4,117
	<u>678,485</u>	<u>432,666</u>

	2020	2019
Cuentas por pagar:		
Desson Investment Limited	2,000,000	730,549
Comercial Farmacéutica, S. A.	1,461,701	-
Capital Matrix, S. A.	580,618	730,549
Camaronera de Antón, S. A.	83,369	-
	<u>4,125,688</u>	<u>1,461,098</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

	2020	2019
Transacciones:		
Ingresos:		
Cultivos de Tonosí	1,187,108	943,932
Capital Matrix, S. A.	1,096,784	1,103,457
Camaronera de Antón, S. A.	388,440	343,938
	<u>2,672,332</u>	<u>2,391,327</u>
Compras:		
Capital Matrix, S. A.	(2,539,539)	(2,738,015)
Camaronera de Antón, S. A.	(605,031)	(336,760)
	<u>(3,144,570)</u>	<u>(3,074,775)</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar entre las empresas relacionadas no generan interés, ni cuentan con fecha de vencimiento.

14. Partes y repuestos, neto

Las partes y repuestos se detallan a continuación:

	2020	2019
Partes y repuestos:		
Taller y fábrica	9,559,976	9,656,239
Provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos	(4,697,968)	(4,340,866)
	<u>4,862,008</u>	<u>5,315,373</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos reportó el siguiente movimiento:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	4,340,866	2,579,871
Provisión del año	384,043	72,402
Reclasificación de materiales y suministros (Nota 8)	12,529	1,730,323
Uso del año	(39,470)	(41,730)
Saldo al final del año	<u>4,697,968</u>	<u>4,340,866</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

Durante el año 2020 se efectuaron reclasificaciones de inventarios de materiales y suministros a inventarios de partes y repuestos, y consecuentemente la provisión para obsolescencia de inventario correspondiente también fue reclasificada

15. Activo intangible neto

El activo intangible consiste en software de planificación de recursos empresariales, implementado para mejorar la gestión de los procesos de controles y manejo contable de las operaciones de la compañía.

	2020	2019
Saldo neto al inicio del año	5,776,346	6,051,410
Adición del año	19,260	-
Amortización del año	(648,365)	(275,064)
Saldo neto al final del año	<u>5,147,241</u>	<u>5,776,346</u>

16. Arrendamiento

El Grupo arrienda varios activos, incluidos edificios, plantas. El plazo promedio de arrendamiento es de 7 años.

Los activos por derecho de uso arrendados se presentan a continuación:

31 de mayo de 2020

Costos:

Saldo al 1 de junio de 2019	4,090,426
Descartes	(223,939)
Saldo al final del año	<u>3,866,487</u>

Depreciación acumulada:

Gasto del año	<u>1,078,296</u>
Saldo neto	<u>2,774,191</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

(i) Montos reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida

	2020
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	286,578
Gastos de intereses sobre pasivos por arrendamiento	41,879
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	
Total de gastos por arrendamiento	328,457

17. Otros activos

Los otros activos se componen de las siguientes partidas:

	2020	2019
Depósitos en garantía	44,995	45,245
Proyecto FSSC2000	30,197	30,197
Fondos de redención	1,000	1,000
Otros	336,736	261,243
	<u>412,928</u>	<u>337,685</u>

Los fondos de redención están constituidos en un fideicomiso en BG trust, Inc. Por los bonos emitidos el 12 de abril de 2016.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

18. Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan a continuación:

	2020	2019
Préstamos bancarios por pagar corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	19,300,000	18,543,590
Banco Lafise Panamá	2,000,000	-
Prival Bank (Panamá), S. A.		
Línea de crédito rotativa	3,600,000	3,600,000
Sobregiro bancario	580,782	-
Total de préstamos corrientes	25,480,782	22,143,590
Préstamos bancarios por pagar no corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto prendaria	8,999,992	8,999,992
Total de préstamos bancarios por pagar	34,480,774	31,143,582

Línea de crédito de adelanto sindicada - Banco General, S. A. (Agente):

Línea de adelanto sindicada hasta por la suma de B/. 20,000,000 otorgada en 2017 con plazo inicial de (2) dos años a partir de abril de 2016 prorrogable a opción de los acreedores por períodos sucesivos adicionales de un año cada uno. Tasa de interés mínima anual del 4.75%. Las obligaciones y garantías de esta línea han sido establecidas en conjunto con las respectivas obligaciones y garantías de los bonos por pagar. (Véase Nota 18).

Línea de crédito rotativa - Prival Bank (Panamá), S. A.: Altrix de Panamá, S. A.

Línea de crédito rotativa hasta por la suma B/. 5,150,000 con vencimiento a 180 días. Tasa de interés anual del 6% en 2017 y 2016. Garantizado mediante prendas mercantiles que se irán otorgando sobre dineros depositados a plazo, en cuentas de ahorro o cualquier otro tipo de cuenta que sea aceptable por el banco en Compañía Ganadera Industrial, S. A., garante solidario.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

Línea de crédito prendaria - Banco General, S. A.:

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 9,000,000 para la apertura de cartas de crédito para financiar sus inversiones de capital; con vencimiento a 3 años. Tasa de interés del 5.75%. Garantizado con pignoración de inventario de azúcar, propiedad de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y arroz, propiedad de Central de Granos de Coclé, S. A.

Línea de crédito revolvente - Banco Lafise Panamá

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 2,000,000 para el uso de actividades relacionadas a la zafra del azúcar, basados en los contratos de exportación de azúcar, con vencimiento a 1 año renovable a opción del banco. Tasa de interés del 6 M +4.25% spread, mínima 8.0%. Garantizado con fianza solidaria Corporativa de Grupo Calesa, S. A. y subsidiaria (compañía Azucarera La Estrella, S. A., Agrícola de Río Grande, S. A., Roadvale International, Inc., Camaronera de Coclé, S. A., Altrix de Panamá, S. A., Central de Abastos, S. A., Industrias de Natá, S. A., Compañía Ganadera de Coclé, s. A.). Cesión de los contratos de exportación del azúcar; mismo debidamente aceptados y firmados por el pagador. Primera Hipoteca y Anticrisis sobre algunas propiedades del Grupo.

A continuación, detallamos las obligaciones adquiridas, abonos y cancelaciones durante el año:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	31,143,582	20,600,000
Obligaciones adquiridas	27,756,410	20,293,590
Abonos y cancelaciones	<u>(25,000,000)</u>	<u>(9,750,008)</u>
Total	<u>33,899,992</u>	<u>31,143,582</u>

19. Bonos por pagar

El 9 de marzo de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV N°126-16, autorizó a Compañía Azucarera La Estrella, S. A. (“El Emisor”) a ofrecer mediante Oferta Pública bonos corporativos emitidos en forma nominativa, registrada, y sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos hasta por la suma de B/.60,000,000.

Los bonos fueron emitidos en dos series que a continuación se detallan:

Bonos Serie “A” por B/.50,000,000

- Causan una tasa de interés variable igual a LIBOR a tres (3) meses, más un margen de 3.75%, revisable trimestralmente y sujeto a un mínimo de 5.75%.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

Los bonos serán redimidos mediante veintiocho (28) abonos trimestrales a partir de la fecha de liquidación y un pago “balloon” al vencimiento, de acuerdo a la siguiente tabla:

Hecho de importancia:

Para asegurar niveles de liquidez consecuentes con el entorno actual, y además garantizar la compra de materia prima para asegurar el abastecimiento de arroz, la empresa emitió un comunicado público de hecho relevante con respecto al registro de modificaciones de términos y condiciones de su emisión de bonos. Las modificaciones conllevan: a) diferir el pago a capital de los Bonos Serie A correspondiente al 12 de abril 2020 al 12 de enero de 2021, b) diferir el pago a capital correspondiente al 12 de julio 2020 al 12 de abril 2021 y c) modificar consecuentemente la cantidad total de abonos a capital de 28 a 26 pagos.

Año	% Trimestral	% Anual	Importe anual
1	2.5%	10%	5,000,000
2	2.5%	10%	5,000,000
3	2.5%	10%	5,000,000
4	2.5%	7.50%	3,750,000
5	2.5%	12.5%	6,250,000
6	3.125%	12.5%	6,250,000
7	3.125%	12.5%	6,250,000
Al vencimiento		25%	12,500,000
			<u>50,000,000</u>

Bonos Serie “B” por B/.10,000,000

- Causa una tasa de interés fija de 6.5%.
- Los bonos serán redimidos mediante un pago final al vencimiento.

Los intereses de los bonos de la Serie “A” y “B” se pagarán trimestralmente todos los 12 de abril, 12 de julio, 12 de octubre y 12 de enero de cada año.

Los bonos de las Series “A” y “B” tendrán un vencimiento de siete (7) años a partir de la fecha de oferta, es decir, el 10 de enero de 2023. Los bonos son presentados menos los costos de emisión, los cuales serán amortizados al término de duración de la deuda.

Los bonos están garantizados con:

- Primera hipoteca y anticresis sobre los principales bienes inmuebles compuesto por 180 fincas con un área total de 14,956.23 hectáreas (has.) con un valor de mercado

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

aproximado de B/.153,486,345 según avalúo de Panamericana de Avalúos, S. A. del 21 de febrero de 2017.

- Hipoteca de bien mueble compuesto por las principales instalaciones y equipo industrial propiedad de la Compañía con un valor neto de B/.25,719,237 al 31 de mayo de 2015.
- Fianza solidaria de las compañías del Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias a favor de los tenedores registrados de los bonos y los acreedores de las líneas de adelantos hasta por la suma de B/.60,000,000 más intereses ordinarios, intereses de mora, costas y gastos.

Cesión de las pólizas de seguro de incendio de los principales bienes muebles de la Compañía.

De acuerdo con su fecha de redención, la porción corriente y no corriente se desglosa así:

	2020	2019
Bonos Serie "A"	31,250,000	35,000,000
Bonos Serie "B"	10,000,000	10,000,000
	<u>41,250,000</u>	<u>45,000,000</u>
Menos costos por emisión de bonos	<u>(362,608)</u>	<u>(523,494)</u>
	40,887,392	44,476,506
Porción corriente	<u>(5,000,000)</u>	<u>(5,000,000)</u>
Porción no corriente	<u>35,887,392</u>	<u>39,476,506</u>

"El Emisor" podrá realizar abonos extraordinarios al capital de los bonos de la Serie "A" y "B" únicamente producto del exceso de flujos de efectivo del Emisor o por aportes de capital, en cualquier fecha de pago de intereses.

"El Emisor" podrá redimir anticipadamente los bonos Serie "A" y "B" sujeto a lo siguiente:

- En los primeros tres (3) años, a partir de la fecha de la liquidación, con una prima del 2% del saldo insoluto de los bonos;
- Una vez transcurridos tres (3) años, a partir de la fecha de liquidación, con una prima del 1% del saldo insoluto de los bonos; y
- Una vez transcurridos cuatro (4) años, a partir de la fecha de liquidación, sin penalidades.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones para “*El Emisor*” de no hacer; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia.
- Modificar en forma sustancial su pacto social o sus estatutos, o variar de forma sustancial sus respectivas Juntas Directivas y/o respectivos cuerpos de Dignatarios.
- Reducir su capital social autorizado.
- Redimir acciones preferidas.
- Efectuar cambios sustanciales en la naturaleza de sus operaciones.
- Realizar inversiones fuera del giro ordinario de los negocios, a saber, producción, procesamiento y comercialización de bienes y servicios agropecuarios, y agroindustriales o relacionados.
- Vender activos no corrientes con un precio de venta individual que exceda la suma de doscientos mil balboas (B/.200,000), salvo que el producto de la venta sea abonado a prorrata a los saldos adeudados de la Emisión.
- Realizar nuevas inversiones en activo fijo en exceso de los flujos de caja anual luego del servicio de deuda de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias. No obstante, queda entendido y convenido que las nuevas inversiones en exceso de los montos antes señalados financiadas cien por ciento (100%) con aportes de nuevo capital, no estarán sujetas a las restricciones de que trata este inciso.
- Realizar préstamo de cualquier naturaleza e inversiones en afiliadas, salvo que provengan de nuevos aportes de capital o de la utilización de fondos de los bonos y de la línea sindicada.
- Hipotecar, pignorar, dar en fideicomiso o de cualquier otra forma gravar o afectar a favor de terceros cualesquiera activos no hipotecados o gravados, ya sean presentes o futuros, salvo que se trate de garantías permitidas.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones financieras para “*El Emisor*”; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- La deuda financiera total no debe exceder en ningún momento la suma de B/.70,000,000.
- Mantener un cobertura de servicio de deuda igual o mayor que 1.15 a 1.
- Mantener un patrimonio mínimo de B/.80,000,000.
- No se permite declarar o pagar dividendos con respecto a acciones comunes o preferidas, salvo que se trate de dividendos en acciones de la misma sociedad y de la misma naturaleza o salvo que, se cumplan todas las siguientes condiciones (i) que el dividendo no exceda el 40% de las

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

ganancias corrientes, y (ii) que estén en cumplimiento con el resto de las obligaciones financieras.

Reconciliación de pasivos que surgen de las actividades de financiamiento

El cuadro a continuación muestra los cambios en los pasivos de la Compañía que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo cambios tanto de efectivo como partidas que no requieran efectivo:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	44,476,506	49,295,769
Abonos y cancelaciones	(3,750,000)	(5,000,000)
Amortización de comisión de financiamiento recibido	160,886	180,737
Total	<u>40,887,392</u>	<u>44,476,506</u>

20. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital está compuesta por 3,000,000 de acciones, divididas así:

	2020	2019
Acciones comunes:		
Autorizadas 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal. Pagadas, emitidas y en circulación 1,667,358 acciones.	45,418,956	45,418,956
Acciones preferidas:		
Autorizadas 1,000,000 acciones preferidas con valor nominal de B/.10 cada una; divididas en:		
· <i>Acciones preferidas - Clase "A"</i>		
500,000 acciones preferidas. Pagadas, emitidas y en circulación 446,749 acciones.	4,467,490	4,467,490
· <i>Acciones preferidas - Clase "B"</i>		
500,000 acciones preferidas pagadas, emitidas y en circulación.	5,000,000	5,000,000
	<u>54,886,446</u>	<u>54,886,446</u>

Condiciones de las Acciones Preferidas

- Las acciones Clase “A” tendrán derecho a recibir dividendos acumulativos sobre sus acciones que se pagarán en base a la tasa y condiciones que fije la Junta Directiva de la Compañía. Éstas acciones tendrán derechos preferentes sobre los dividendos que declare la Compañía, hasta la concurrencia de lo que corresponda a este tipo de acciones, de tal manera que las acciones preferidas Clase “B” y las acciones comunes percibirán dividendos de la Compañía, única y exclusivamente luego de que se haya satisfecho los dividendos correspondientes a las acciones preferidas de la Clase “A”.

Tales dividendos serán acumulativos, de forma tal que si la Compañía dejara en cualquier año fiscal de pagar dividendos para las acciones preferidas de la Clase “A” emitidas y en circulación, tal diferencia en los dividendos será pagada antes de que cualquier dividendo sea pagado a los tenedores de las acciones preferidas de la Clase “B” o a los tenedores de acciones comunes.

Los tenedores de las acciones Clase “A” no tendrán derecho a voto ni a participar en las reuniones de la Junta General de Accionistas. Las acciones preferidas Clase “A” podrán tener fecha de redención, si así lo determina la Junta Directiva de la Compañía. En caso de tener fecha de redención, la misma será a un precio equivalente al ciento por ciento (100%) del valor nominal de dichas acciones más los dividendos acumulados.

- Las acciones Clase “B” tendrán derecho a recibir dividendos sobre sus acciones que se pagarán en base a la tasa y condiciones que fije la Junta Directiva de la Compañía. Después de satisfechos los dividendos correspondientes a las acciones preferidas de la Clase “A”, entonces las acciones preferidas de la Clase “B” tendrán derechos preferentes sobre los dividendos que declare la Compañía, hasta la concurrencia de lo que corresponda a este tipo de acciones, de tal manera que las acciones comunes percibirán dividendos de la Compañía, única y exclusivamente luego de que se hayan satisfechos los dividendos correspondientes a las acciones preferidas Clase “A” y a las acciones preferidas Clase “B”. Tales dividendos de las acciones preferidas de la Clase “B” serán acumulativos y se convertirán en una obligación para la Compañía cuando sean declarados. Si la sociedad dejara en cualquier año fiscal de pagar dividendos para las acciones preferidas de la Clase “B” emitidas y en circulación, tal diferencia en los dividendos será pagada antes de que cualquier otro dividendo sea pagado a los tenedores de acciones comunes. Los tenedores de acciones preferidas de la Clase “B” no tendrán derecho a voto ni a participar en las reuniones de la Junta General de Accionistas.

Las acciones preferidas tipo “B” serán perpetuas y no son redimibles a opción del tenedor. No obstante, la Compañía se reserva el derecho de, en cualquier momento cuando lo determine la Junta Directiva, comprarlas o redimirlas, a un precio equivalente al cien por ciento (100%) de su valor nominal más los dividendos acumulados. No obstante, si la Junta Directiva de la Compañía lo determina así, los tenedores de acciones preferidas de la Clase “B” tendrán la opción de que sus acciones preferidas, en vez de ser compradas o redimidas por la Compañía, sean convertidas en acciones comunes dentro del término y en base a las condiciones de convertibilidad que fije la Junta Directiva de la Compañía.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

21. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2020	2019
Alquiler de tierras e instalaciones	2,157,494	2,230,689
Materiales y chatarras	395,700	335,889
Siniestros recibidos	191,323	34,913
Reversión de saldo de proveedores	170,519	110,552
Asistencia técnica	55,288	98,237
Reserva de materiales y suministros y partes y repuestos	48,368	-
Transporte y manejo	30,029	75,000
Servicio a colonos	19,792	-
Dividendos recibidos	16,961	33,477
Ganancia en venta de activos fijos	11,425	30,658
Cheques y boletas caducadas	7,878	5,408
Depósito no identificado de clientes	4,714	-
Cierre de cuentas de empresas relacionadas	-	578,919
Servicio de maquila	-	99,090
Subproductos	-	56,847
Análisis y diagnóstico de enfermedades	-	54,114
Recuperación de cuentas de clientes	-	48,446
Cargos administrativos a terceros	-	39,347
Proyecto Senacyt	-	10,000
Otros	119,007	77,504
	<u>3,228,498</u>	<u>3,919,090</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

22. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se desglosan así:

	2020	2019
Salarios y otras remuneraciones	4,522,139	4,590,656
Asesoría y servicios profesionales	910,305	1,031,056
Depreciación y amortización	971,259	634,659
Cuota patronal	756,280	700,630
Servicio de equipos	548,892	288,566
Consultoría estratégica	530,187	-
Alquileres	449,422	518,485
Impuestos	388,035	359,393
Cargos administrativos pagados a terceros	325,794	246,746
Agua, luz y teléfono	315,632	332,672
Seguros	279,029	297,188
Indemnizaciones y preavisos	229,668	413,532
Programa genético	188,175	144,547
Viajes y viáticos	182,246	243,713
Beneficios a empleados	132,482	222,451
Cuotas y suscripciones	115,370	27,279
Prima de antigüedad	75,452	70,762
Depreciación del activo por derecho de uso	61,354	-
Útiles de oficina	55,232	62,853
Materiales de mantenimiento	33,973	18,464
Aseo y limpieza	23,194	19,046
Relaciones públicas	20,562	120,362
Cafetería	19,401	24,688
Reparación y mantenimiento	10,453	183,537
Publicidad	8,881	92,839
Transporte	6,408	12,010
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	-	356,276
Pérdida en venta de activo fijo	-	3,803
Misceláneos	86,947	172,144
	<u>11,246,772</u>	<u>11,188,357</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

23. Gastos de ventas

Los gastos de ventas se desglosan así:

	2020	2019
Cargas, acarreos y fletes	2,813,808	2,779,296
Salarios y otras remuneraciones	2,030,735	2,004,686
Alquileres	430,575	566,376
Promoción y publicidad	395,534	467,233
Cuota patronal	304,728	291,008
Reparación y mantenimiento	149,551	235,039
Transporte de personal	22,071	139,227
Depreciación y amortización	188,164	124,630
Depreciación del activo por derecho de uso	267,104	-
Comisión por ventas	131,951	120,249
Agua, luz y teléfono	97,185	106,650
Viajes y viáticos	75,010	99,790
Asesoría y servicios profesionales	340,640	96,072
Combustibles y lubricantes	55,504	86,303
Prestaciones laborales	55,465	50,759
Mermas y pérdidas	47,751	41,329
Seguros	34,912	30,492
Útiles de oficina	27,809	26,386
Materiales de operación	23,024	24,640
Beneficios a empleados	11,915	24,404
Aseo y limpieza	7,002	9,432
Misceláneos	24,107	54,874
	<u>7,534,545</u>	<u>7,378,875</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

24. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	2020	2019
Provisión para obsolescencia de:		
Materiales y suministros	14,701	19,611
Partes y repuestos	384,043	72,402
Mercancía disponible para la venta	92,122	70,144
	<u>490,866</u>	<u>162,157</u>
Indemnizaciones de personal de operaciones descontinuadas	-	320,339
	<u>-</u>	<u>320,339</u>
Cierre de saldo de empresas relacionadas	-	142,079
	<u>-</u>	<u>142,079</u>
Provisión por deterioro de:		
Activo	442,335	1,835,038
Inventario disponible para la venta	780,018	3,988,265
	<u>1,222,353</u>	<u>5,823,303</u>
	<u>1,713,219</u>	<u>6,447,878</u>

25. Impuestos

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones juradas de renta de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias por los dos últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de mayo de 2018, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto a la Transferencia de Bienes Corporales Muebles y a la Prestación de Servicios (ITBMS).

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias son responsables por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley N°6 de Equidad Fiscal del 2 de febrero de 2005 se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional (MT).
- La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33%

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

de éste; el cual se conocerá como el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la renta (CAIR).

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional, como CAIR.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A., Central de Granos de Coclé, S. A., Camaronera de Coclé, S. A. e Industrias de Natá, S. A. se han acogido al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones previsto en la Ley N° 3 de marzo de 1986.

Esta Ley les permite a las empresas indicadas en el párrafo anterior las siguientes exoneraciones fiscales que fueron consideradas para la determinación del impuesto sobre la renta:

- Las ganancias netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción.
- Exoneración de las ganancias en las exportaciones de azúcar y melaza.
- Excluir de la renta gravable los gastos fijos y otros gastos generales en que incurran en la medida que el total de las ventas para la exportación no exceda el 20% del valor total de las ventas en el ejercicio fiscal que corresponda.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. está inscrita en el Registro del Régimen de Estabilidad Jurídica a las Inversiones desde septiembre de 1999, por lo cual goza de los siguientes beneficios por un plazo de diez años:

- Estabilidad jurídica de manera que, en el evento de dictarse nuevas disposiciones que puedan variar los derechos adquiridos por la presente Ley, estas no afecten su régimen constitutivo, salvo que medien causas de utilidad pública o interés social.
- Estabilidad impositiva en el orden nacional, por lo cual quedará sujeta únicamente al régimen vigente a la fecha de su registro ante el Ministerio de Comercio e Industrias. Los impuestos indirectos se entienden excluidos de la estabilidad tributaria contemplada en este numeral.
- Estabilidad tributaria en el orden municipal, de modo que los cambios que pudieran producirse en el régimen de determinación y pago de los impuestos municipales, solo podrán afectar las inversiones amparadas en esta Ley cada cinco años.
- Estabilidad de los regímenes aduaneros que se derivan de las leyes especiales, cuando ellas se otorguen para situaciones de devolución de impuestos, exoneraciones, admisión temporal y otros similares. La facultad del Consejo de Gabinete de modificar el régimen arancelario, no constituye una violación de esta garantía.
- Estabilidad en el régimen laboral en cuanto a las disposiciones aplicables al momento de la contratación, conforme lo establecen las leyes panameñas y los convenios y acuerdos internacionales sobre esta materia, suscritos por la República de Panamá.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

Las Empresas presentaron ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta (CAIR) para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016.

La Dirección General de Ingresos negó en primera instancia la solicitud del período fiscal 2014, 2015 y 2016. Las Empresas presentaron recurso de Apelación y Reconsideración manifestando los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable.

De negarse la apelación y reconsideración, a las Compañías tendrían derecho a recurrir ante el Tribunal Administrativo Tributario para dirimir este proceso, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2014 por la suma de B/.1,436,427 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional del cual se mantienen crédito fiscal.

En caso de negarle la no aplicación de CAIR 2015, la Compañía tendría derecho a solicitar reconsideración, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2015 por la suma de B/.40,459 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional del cual se mantienen crédito fiscal.

En caso de negarle la no aplicación de CAIR 2016, la Compañía tendría derecho a solicitar reconsideración, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2016 por la suma de B/.459,376 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional por un monto de B/.68,336.

De acuerdo con la evaluación de los asesores tributarios de la Compañía han presentado en nombre y representación del contribuyente los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016.

	2020	2019
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	<u>(10,019,169)</u>	<u>2,575,098</u>
Impuesto a la tasa impositiva vigente 25%	-	2,766,285
Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más:		
Gastos por venta de crudo exportación	575,463	523,381
Costos y gastos exentos	5,578,708	4,973,825
Otros gastos no deducibles	428,322	1,625,191
Menos:		
Ingresos exentos	(5,929,800)	(9,613,610)
Intereses por fondo de cesantía	(24,862)	(12,967)
Dividendos	(4,240)	(8,369)
Otros ingresos no gravables	(47,307)	(165,549)
Ajuste provisión del período anterior	(12,092)	(38,920)
Efecto fiscal de pérdida	<u>(564,192)</u>	<u>(38,747)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>10,520</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

Impuesto sobre la renta diferido

A continuación el movimiento por el pasivo del impuesto sobre la renta diferido:

	2020	2019
Saldo inicial	3,402,983	2,761,496
Provisión	337,328	641,487
Saldo final	<u>3,740,311</u>	<u>3,402,983</u>

26. información de segmento

Factores utilizados para identificar los segmentos operativos para fines de divulgación.

Los segmentos operativos representan unidades de negocio que producen y comercializan productos y servicios diferentes. Su gestión gerencial difiere en el uso de tecnología, insumos y estrategias de comercialización. Los segmentos se divulgan de forma consistente con la información gerencial presentada al Equipo Ejecutivo del Grupo para la toma de decisiones operativas. El Equipo Ejecutivo incluye al Gerente General (CEO), al Gerente Operativo (COO), al Gerente Financiero (CFO), y al Gerente Mercadeo (CMO), entre otros miembros.

Grupo Calesa tiene cuatro principales divisiones operativas:

- División Azúcar - esta división está conformada por Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y subsidiarias y afiliadas, y se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de caña para la producción de azúcar cruda, refinada, turbinada, blanco directo y derivados como la melaza para el consumo nacional y para la exportación. La división genera un 33% (2017/2018: 33%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.;
- División Arroz - esta división está conformada por Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO) y subsidiarias, y Ganadera de Coclé, S.A. (GANACO), y se dedica al cultivo, cosecha, compra y procesamiento de arroz para la producción de arroz blanco e integral y derivados para el consumo nacional. La división genera un 42% (2017/2018: 33%) de los ingresos netos externos del Grupo.
- División Camarón - esta división está conformada por Camaronera de Coclé, S.A. (CAMACO) y subsidiarias, y se dedica a la compra y procesamiento de camarón para la exportación. La división genera un 9% (2017/2018: 20%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.
- División Agrícola y Alimentos - esta división está conformada por Central de Abastos, S.A. e Industrias de Natá, S.A., y se dedica a la compra, producción y distribución de insumos agrícolas y alimentos balanceados. La división genera un 16% (2017/2018:14%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

La información por segmento de la Compañía se presenta respecto a los negocios primarios y han sido preparados por la Administración exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados.

Ingresos por mercados geográficos:

	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos	Eliminación de consolidación	Total Grupo Calesa
Ingresos						
Panamá	26,251,817	30,537,294	2,138,632	27,606,623	(13,558,185)	72,976,181
Estados Unidos de América	7,700,166	-	445,974	-	-	8,146,140
Europa	-	-	6,841,083	-	-	6,841,083
Otros países	-	-	1,209,882	-	-	1,209,882
Ganancia (pérdida) bruta	33,951,983	30,537,294	10,635,571	27,606,623	(13,558,185)	89,173,286

Consolidación de los estados de ganancias o pérdidas y utilidades integrales por segmentos:

	Consolidado	Grupo Calesa, S. A.	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos
Ingresos y costos	100,723,023		33,951,983	36,122,204	8,846,210	21,802,626
Ventas entre compañías	(13,558,184)		(228,787)	(4,511,073)	(1,789,361)	(7,028,963)
Ventas netas	87,164,839		33,723,196	31,611,131	7,056,849	14,773,663
Costos de ventas	(88,837,293)		(28,404,189)	(32,546,279)	(8,895,332)	(18,991,493)
Ajuste de consolidación	13,558,184		228,787	4,511,073	1,789,361	7,028,963
Costos netos	(75,279,109)		(28,175,402)	(28,035,206)	(7,105,971)	(11,962,530)
Ganancia en operaciones	11,885,730		5,547,794	3,575,925	(49,122)	2,811,133
Otros ingresos y gastos operativos						
Otros ingresos	3,228,498		681,697	216,790	2,144,434	185,577
Gastos generales y administrativos	(11,246,772)		(5,151,497)	(2,880,607)	(1,722,682)	(1,491,986)
Gastos de ventas	(7,534,545)		(3,469,258)	(2,210,181)	(330,526)	(1,524,580)
Otros gastos	(1,713,219)		(1,611,450)	(6,892)	-	(94,877)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(17,266,038)		(9,550,508)	(4,880,890)	91,226	(2,925,866)
Pérdida en operaciones	(5,380,308)		(4,002,714)	(1,304,965)	42,104	(114,733)
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	99,447		79,017	13,243	7,187	-
Gastos financieros	(4,738,308)	(203)	(986,260)	(772,916)	(2,565,263)	(413,666)
Total de otros egresos	(4,638,861)	(203)	(907,243)	(759,673)	(2,558,076)	(413,666)
Pérdida antes de impuesto:	(10,019,169)	(203)	(4,909,957)	(2,064,638)	(2,515,972)	(528,399)
Provisión para impuesto sobre la renta						
Corriente						
Diferido						
Pérdida neta	(10,019,169)	(203)	(4,909,957)	(2,064,638)	(2,515,972)	(528,399)
Otras utilidades integrales del año:						
Ganancia en revalúo de propiedades, neta de impuesto	10,424,175		3,915,363	6,508,812		
Total de utilidades integrales	405,006	(203)	(994,594)	4,444,174	(2,515,972)	(528,399)

Consolidación de los estados de situación financiera por segmentos:

	Consolidado	Dr.	Cr.	Grupo Calesa, S. A.	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos
Total de activos	198,450,773		129,235,798	54,835,868	184,695,859	39,122,162	39,734,950	9,297,732
Total de pasivos	113,024,610	80,236,291		-	103,061,790	16,540,461	65,701,278	7,957,372
Total de patrimonio	85,426,163	48,999,507		54,835,868	81,634,069	22,581,701	(25,966,328)	1,340,360

27. Instrumentos financieros - Administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En forma común como todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros consolidados.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar - Clientes
- Préstamos bancarios y bonos por pagar
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

Algunos de los instrumentos financieros identificados por la Compañía son de corta duración, razón por la cual se presentan su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable. Los bonos son compromisos a largo plazo, consecuentemente son reconocidos inicialmente a su valor registrado, y posteriormente a su costo amortizado.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado intermedio consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

	Total importe en libros	Instrumentos financieros		
		VRCR	VRCORI	Costo amortizado
A mayo de 2020				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	881,219	-	-	881,219
Cuentas por cobrar, neto	11,146,438	-	-	11,146,438
	<u>12,027,657</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,027,657</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	34,480,774	-	-	34,480,774
Bonos por pagar	40,887,392	-	-	40,887,392
Cuentas por pagar proveedores	16,806,500	-	-	16,806,500
	<u>92,174,666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>92,174,666</u>
A mayo de 2019				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	990,936	-	-	990,936
Cuentas por cobrar, neto	11,283,087	-	-	11,283,087
	<u>12,274,023</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,274,023</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	31,143,582	-	-	31,143,582
Bonos por pagar	44,476,506	-	-	44,476,506
Cuentas por pagar proveedores	18,676,846	-	-	18,676,846
	<u>94,296,934</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94,296,934</u>

A continuación, se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable:

	Total importe en libros	Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
A mayo de 2020					
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	881,219	-	881,219	-	881,219
Cuentas por cobrar, neto	11,146,438	-	-	11,146,438	11,146,438
	<u>12,027,657</u>	<u>-</u>	<u>881,219</u>	<u>11,146,438</u>	<u>12,027,657</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos bancarios	34,480,774	-	-	34,480,774	34,480,774
Bonos por pagar	40,887,392	-	-	40,887,392	40,887,392
Cuentas por pagar proveedores	16,806,500	-	-	16,806,500	16,806,500
	<u>92,174,666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>92,174,666</u>	<u>92,174,666</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

A mayo de 2019	Total importe en libros	Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos Financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	990,936	-	990,936	-	990,936
Cuentas por cobrar, neto	11,283,087	-	-	11,283,087	11,283,087
	<u>12,274,023</u>	<u>-</u>	<u>990,936</u>	<u>11,283,087</u>	<u>12,274,023</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos bancarios	31,143,582	-	-	31,143,582	31,143,582
Bonos por pagar	44,476,506	-	-	44,476,506	44,476,506
Cuentas por pagar proveedores	18,676,846	-	-	18,676,846	18,676,846
	<u>94,296,934</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94,296,934</u>	<u>94,296,934</u>

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, a la vez de conservar la responsabilidad final de éstos.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuentas por cobrar - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en los montos de crédito.

Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos. Por lo anterior, las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

- Cuenta corriente en bancos - Para mitigar este riesgo, la Compañía solamente mantiene cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2020 (Cifras en Balboas)

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Las políticas de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar en la medida de lo posible que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía. Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

A mayo 2020			
	Importe	Hasta un año	Más de una año
Préstamos bancarios por pagar	34,480,774	25,480,782	8,999,992
Bonos por pagar	40,887,392	5,000,000	35,887,392
Cuentas por pagar - proveedores	16,806,500	16,806,500	-

A mayo 2019			
	Importe	Hasta un año	Más de una año
Préstamos bancarios por pagar	31,143,582	22,143,590	8,999,992
Bonos por pagar	44,476,506	5,000,000	39,476,506
Cuentas por pagar - proveedores	18,676,846	18,587,119	89,727

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital

Las políticas de la Compañía es mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.

Riesgo de mercado

Las políticas de la Compañía procuran mantener estrategias para gestionar y mitigar riesgos de mercado que puedan impactar las operaciones.

Como riesgo de mercado destaca principalmente el riesgo de precio tanto para los productos que comercializan las Compañías, como para los insumos que se emplean para producir dichos productos.

Para administrar este riesgo, la Administración mantiene las funciones de comercialización y mercadeo, que buscan diversificar y optimizar los canales de distribución para los productos comercializados, y diferenciar la oferta de productos para el respectivo cliente, tanto en presentación como en precio, analizando entorno y composición de los mercados de ventas en que operan las Compañías. A su vez, la Administración mantiene la función de compras corporativas, en la cual se centraliza la gestión de la adquisición de materias primas, insumos y servicios, aplicando las respectivas políticas corporativas de forma consistente en todas las Compañías.

28. Eventos posteriores

El Grupo evaluó todos los eventos y transacciones que tomaron lugar entre la fecha del estado consolidado de situación financiera y la fecha en que los estados financieros fueron emitidos y, con excepción de lo que se detalla más abajo, se determinó que no se requieren revelaciones adicionales.

En adición a lo indicado en la Nota 1 y a pesar de las incertidumbres que existen, la Administración no espera que las consecuencias de CoVID-19 tengan efectos significativos en la condición del negocio en marcha del Grupo.

No obstante, el CoVID-19 ha afectado negativamente las condiciones económicas de las empresas en la mayoría de los países del mundo, lo que ha generado una incertidumbre global que puede afectar las operaciones de Compañía Azucarera La Estrella y sus Subsidiarias, así como las de sus clientes, contrapartes y proveedores. La duración y gravedad de los impactos del brote de CoVID-19 son inciertos en este momento y, por lo tanto, el Grupo no puede predecir el impacto que pudiese tener en sus operaciones y situación financiera, el cual podría ser material y adverso. La Administración del Grupo continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar el negocio.

ANEXOS - INFORMACION SUPLEMENTARIA

Información de consolidación del estado de situación financiera

31 de mayo 2020

(En balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada		Cameronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.		Central de Abastos, S. A.
		Dr.	Cr.								
Activos corrientes:											
Efectivo	881,219	-	-	6,925	525,147	180,413	38,136	14,880	115,718		
Cuentas por cobrar, neto	11,146,438	-	-	-	6,000,144	2,758,377	1,231,757	20,049	1,136,111		
Inventarios, neto	30,990,284	-	-	-	28,408,374	-	774,863	-	1,807,047		
Inventarios de combustible, materiales y suministros	3,318,610	-	-	-	2,766,453	142,447	42,550	363,943	3,217		
Plantaciones y cultivos	8,010,866	-	-	-	5,991,545	-	-	2,019,321	-		
Adelantos a proveedores	2,363,389	-	-	-	2,349,677	-	1,784	11,818	110		
Impuestos y gastos pagados por anticipado	2,718,544	-	-	-	2,453,228	34,932	101,665	18,055	110,664		
Total de activos corrientes	59,429,350	-	-	6,925	48,494,568	3,116,169	2,190,755	2,448,066	3,172,867		
Activos no corrientes:											
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	57,154,311	-	-	-	48,893,211	2,906,318	2,756,373	2,506,167	92,242		
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	678,485	-	80,129,094	9,459,436	70,669,394	3,117	659,045	263	16,324		
Partes y repuestos, neto	4,862,008	-	-	-	4,644,185	31,194	161,653	24,976	-		
Inversiones	-	-	45,369,507	45,369,507	-	-	-	-	-		
Propiedad de inversión	66,064,760	-	-	-	17,521,043	33,354,823	59,372	15,129,522	-		
Activo intangible	5,147,241	-	-	-	5,127,981	19,260	-	-	-		
Fondo de cesantía	1,927,499	-	-	-	1,733,082	146,929	-	47,488	-		
Activo por derecho de uso	2,774,191	-	-	-	2,396,882	59,860	44,418	144,430	128,601		
Otros activos	412,928	-	-	-	282,906	97,280	16,082	16,660	-		
Total de activos no corrientes	139,021,423	-	125,498,601	54,828,943	151,268,684	36,618,781	3,696,943	17,869,506	237,167		
Total de activos	198,450,773	-	125,498,601	54,835,868	199,763,252	39,734,950	5,887,698	20,317,572	3,410,034		
Pasivos y patrimonio											
Pasivos corrientes:											
Préstamos bancarios por pagar	25,480,782	-	-	-	21,880,782	3,600,000	-	-	-		
Bonos por pagar	5,000,000	-	-	-	5,000,000	-	-	-	-		
Cuentas por pagar - Proveedores	16,806,500	-	-	-	13,276,680	274,137	1,419,644	755,317	1,080,722		
Cuentas por pagar - otras	1,555,724	-	-	-	1,555,724	-	-	-	-		
Adelantos recibidos de clientes	2,813,826	-	-	-	2,697,417	113,024	1,620	-	1,765		
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	3,473,438	-	-	-	3,029,904	112,900	144,707	86,577	99,350		
Total de pasivos corrientes	55,130,270	-	-	-	47,440,507	4,100,061	1,565,971	841,894	1,181,837		
Pasivos no corrientes:											
Préstamos bancarios por pagar	8,999,992	-	-	-	8,999,992	-	-	-	-		
Bonos por pagar - Porción no corriente	35,887,392	-	-	-	35,887,392	-	-	-	-		
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	4,125,688	80,129,094	-	-	12,921,401	58,647,383	3,100,829	7,769,529	1,815,640		
Cuentas por pagar - Otras	35,507	-	-	-	-	35,507	-	-	-		
Impuesto diferido por pagar	3,740,311	-	-	-	524,929	2,761,496	-	453,886	-		
Pasivos por arrendamientos	3,334,460	-	-	-	2,974,766	62,217	42,589	119,437	135,451		
Provisión para prima de antigüedad	1,770,990	-	-	-	1,524,866	94,614	85,414	36,455	29,641		
Total de pasivos no corrientes	57,894,340	80,129,094	-	-	62,833,346	61,601,217	3,228,832	8,379,307	1,980,732		
Total de pasivos	113,024,610	80,129,094	-	-	110,273,853	65,701,278	4,794,803	9,221,201	3,162,569		
Patrimonio:											
Acciones de capital	54,886,446	45,369,507	-	54,886,446	24,500,500	16,998,797	1,500,000	1,870,210	500,000		
Valor pagado por las acciones en tesorería	(3,600,000)	-	-	-	(3,600,000)	-	-	-	-		
Ganancias retenidas (déficit acumulado)	1,618,040	-	-	(50,578)	51,480,337	(42,961,882)	(354,280)	(6,266,006)	(229,551)		
Superávit por revaluación	33,176,224	-	-	-	17,673,252	-	-	15,502,972	-		
Impuesto complementario	(654,547)	-	-	-	(564,690)	(3,243)	(52,825)	(10,805)	(22,984)		
Total de patrimonio	85,426,163	45,369,507	-	54,835,868	89,489,399	(25,966,328)	1,092,895	11,096,371	247,465		
Total de pasivos y patrimonio	198,450,773	125,498,601	-	54,835,868	199,763,252	39,734,950	5,887,698	20,317,572	3,410,034		

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Camaronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.
		Dr.	Cr.						
Ingresos y costos:									
Ventas, netas	89,173,286	11,549,546	-	-	64,270,000	8,846,210	10,021,307	5,803,996	11,781,319
Costos de ventas	(77,287,556)	-	11,549,546	-	(55,109,367)	(8,895,332)	(9,264,808)	(5,840,910)	(9,726,685)
Ganancia (pérdida) bruta	11,885,730	11,549,546	11,549,546	-	9,160,633	(49,122)	756,499	(36,914)	2,054,634
Otros ingresos y gastos operativos:									
Otros ingresos	3,228,498	-	-	-	801,451	2,144,434	80,418	97,036	105,159
Gastos generales y administrativos	(11,246,772)	-	-	-	(7,451,071)	(1,722,682)	(785,463)	(581,033)	(706,523)
Gastos de ventas	(7,534,545)	-	-	-	(5,678,268)	(330,526)	(54,053)	(1,171)	(1,470,527)
Otros gastos	(1,713,219)	-	-	-	(1,618,342)	-	(2,755)	-	(92,122)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(17,266,038)	-	-	-	(13,946,230)	91,226	(761,853)	(485,168)	(2,164,013)
Ganancia (pérdida) en operaciones	(5,380,308)	11,549,546	11,549,546	-	(4,785,597)	42,104	(5,354)	(522,082)	(109,379)
Otros egresos financieros:									
Intereses financieros	99,447	-	-	-	91,046	7,187	-	1,214	-
Gastos financieros	(4,738,308)	-	-	(203)	(1,671,526)	(2,565,263)	(313,624)	(87,650)	(100,042)
Total de otros egresos financieros	(4,638,861)	-	-	(203)	(1,580,480)	(2,558,076)	(313,624)	(86,436)	(100,042)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(10,019,169)	11,549,546	11,549,546	(203)	(6,366,077)	(2,515,972)	(318,978)	(608,518)	(209,421)
Provisión para impuesto sobre la renta									
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) ganancia neta	(10,019,169)	11,549,546	11,549,546	(203)	(6,366,077)	(2,515,972)	(318,978)	(608,518)	(209,421)
Otras utilidades integrales del año									
Ganancia en revalúo de propiedad	10,424,175	-	-	-	3,915,363	-	-	6,508,812	-
Total de utilidades integrales del año	405,006	11,549,546	11,549,546	(203)	(2,450,714)	(2,515,972)	(318,978)	5,900,294	(209,421)

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales

Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2020

	Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Camaronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.
		Dr.	Cr.						
Ingresos y costos:									
Ventas, netas	19,856,073	2,516,131	-	-	17,087,304	(401,414)	2,685,336	573,197	2,427,781
Costos de ventas	(17,255,117)	-	2,516,131	-	(14,893,370)	324,451	(2,617,431)	(459,428)	(2,125,470)
Ganancia (pérdida) bruta	2,600,956	2,516,131	2,516,131	-	2,193,934	(76,963)	67,905	113,769	302,311
Otros ingresos y gastos operativos:									
Otros ingresos	709,333	-	-	-	112,752	518,174	22,956	38,062	17,389
Gastos generales y administrativos	(2,575,037)	-	-	-	(1,416,052)	(621,767)	(202,465)	(158,323)	(176,430)
Gastos de ventas	(2,116,891)	-	-	-	(1,668,598)	(54,475)	83,555	(344)	(477,029)
Otros gastos	(1,713,219)	-	-	-	(1,618,342)	-	(2,755)	-	(92,122)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(5,695,814)	-	-	-	(4,590,240)	(158,068)	(98,709)	(120,605)	(728,192)
Ganancia (pérdida) en operaciones	(3,094,858)	2,516,131	2,516,131	-	(2,396,306)	(235,031)	(30,804)	(6,836)	(425,881)
Otros egresos financieros:									
Intereses financieros	35,989	-	-	-	33,690	2,013	-	286	-
Gastos financieros	(986,477)	-	-	-	(157,707)	(693,066)	(85,421)	(23,900)	(26,383)
Amortización de costos por emisión de bonos	120,665	-	-	-	42,233	65,159	8,447	2,413	2,413
Total de otros egresos financieros	(829,823)	-	-	-	(81,784)	(625,894)	(76,974)	(21,201)	(23,970)
(Pérdida) ganancia neta	(3,924,681)	2,516,131	2,516,131	-	(2,478,090)	(860,925)	(107,778)	(28,037)	(449,851)
Otras utilidades integrales del año									
Ganancia en revalúo de propiedad	10,424,175	-	-	-	3,915,363	-	-	6,508,812	-
Total de utilidades integrales del año	6,499,494	2,516,131	2,516,131	-	1,437,273	(860,925)	(107,778)	6,480,775	(449,851)

Información de consolidación del estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de mayo de 2020

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Camaronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.
		Dr.	Cr.						
Acciones de capital:									
Saldo al inicio y al final del año	54,886,446	45,369,507	-	54,886,446	24,500,500	16,998,797	1,500,000	1,870,210	500,000
Valor pagado por las acciones en tesorería:									
Saldo al inicio y al final del año	(3,600,000)	-	-	-	(3,600,000)	-	-	-	-
Ganancias retenidas (déficit acumulado):									
Saldo al inicio del año	11,637,209	-	-	(50,375)	57,846,414	(40,445,910)	(35,302)	(5,657,488)	(20,130)
Ganancia (pérdida) neta	(10,019,169)	-	-	(203)	(6,366,077)	(2,515,972)	(318,978)	(608,518)	(209,421)
Saldo al final del año	1,618,040	-	-	(50,578)	51,480,337	(42,961,882)	(354,280)	(6,266,006)	(229,551)
Superávit por revaluación:									
Saldo al inicio y al final del año	22,752,049	-	-	-	13,757,889	-	-	8,994,160	-
Ganancia neta	10,424,175	-	-	-	3,915,363	-	-	6,508,812	-
Saldo al final del año	33,176,224	-	-	-	17,673,252	-	-	15,502,972	-
Impuesto complementario:									
Saldo al inicio del año	(647,944)	-	-	-	(558,396)	(3,059)	(52,825)	(10,680)	(22,984)
Pagos	(6,603)	-	-	-	(6,294)	(184)	-	(125)	-
Saldo al final del año	(654,547)	-	-	-	(564,690)	(3,243)	(52,825)	(10,805)	(22,984)
Total de patrimonio	85,426,163	45,369,507	-	54,835,868	89,489,399	(25,966,328)	1,092,895	11,096,371	247,465

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de Mayo de 2020
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	Central de Granos de Coclé, S. A. y Subsidiarias
		Dr.	Cr.		
Activos corrientes:					
Efectivo	525,147	-	-	181,106	344,041
Cuentas por cobrar, neto	6,000,144	-	-	2,575,994	3,424,150
Inventarios, neto	28,408,374	-	-	23,775,339	4,633,035
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	2,766,453	-	-	2,203,140	563,313
Plantaciones y cultivos	5,991,545	-	-	5,918,919	72,626
Adelantos a proveedores	2,349,677	-	-	322,970	2,026,707
Impuestos y gastos pagados por anticipado	2,453,228	-	-	1,869,733	583,495
Total de activos corrientes	48,494,568	-	-	36,847,201	11,647,367
Activos no corrientes:					
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	48,893,211	303,091	-	43,380,819	5,209,301
Activo por derecho de uso	2,396,882	-	-	2,317,533	79,349
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	70,669,394	-	107,197	69,569,987	1,206,604
Partes y repuestos, neto	4,644,185	-	-	4,440,320	203,865
Inversiones	-	-	3,933,091	3,933,091	-
Propiedades de inversión	17,521,043	-	-	17,521,043	-
Activo intangible	5,127,981	-	-	5,127,981	-
Fondo de cesantía	1,733,082	-	-	1,434,603	298,479
Otros activos	282,906	-	-	123,281	159,625
Total de activos no corrientes	151,268,684	303,091	4,040,288	147,848,658	7,157,223
Total de activos	199,763,252	303,091	4,040,288	184,695,859	18,804,590
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	21,880,782	-	-	21,880,782	-
Bonos por pagar	5,000,000	-	-	5,000,000	-
Cuentas por pagar - Proveedores	13,276,680	-	-	8,270,297	5,006,383
Cuentas por pagar - otras	1,555,724	-	-	1,555,724	-
Adelantos recibidos de clientes	2,697,417	-	-	2,677,060	20,357
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	3,029,904	-	-	2,705,325	324,579
Total de pasivos corrientes	47,440,507	-	-	42,089,188	5,351,319
Pasivos no corrientes:					
Préstamos bancarios por pagar	8,999,992	-	-	8,999,992	-
Bonos por pagar - Porción no corriente	35,887,392	-	-	35,887,392	-
Pasivos por arrendamientos	2,974,766	-	-	2,894,662	80,104
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	12,921,401	107,197	-	11,459,700	1,568,898
Impuesto diferido por pagar	524,929	-	-	524,929	-
Provisión para prima de antigüedad	1,524,866	-	-	1,205,927	318,939
Total de pasivos no corrientes	62,833,346	107,197	-	60,972,602	1,967,941
Total de pasivos	110,273,853	107,197	-	103,061,790	7,319,260
Patrimonio:					
Acciones de capital	24,500,500	3,630,000	-	24,500,500	3,630,000
Valor pagado por las acciones en tesorería	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-
Ganancias retenidas	51,480,337	-	-	43,430,628	8,049,709
Superávit por revaluación	17,673,252	-	-	17,673,252	-
Impuesto complementario	(564,690)	-	-	(370,311)	(194,379)
Total de patrimonio	89,489,399	3,630,000	-	81,634,069	11,485,330
Total de pasivos y patrimonio	199,763,252	3,737,197	-	184,695,859	18,804,590

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales

Por los doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	Central de Granos de Coclé, S. A. y Subsidiarias
		Dr.	Cr.		
Ingresos y costos:					
Ventas, netas	64,270,000	191	-	33,951,983	30,318,208
Costos de ventas	(55,109,367)	-	191	(28,404,189)	(26,705,369)
Ganancia bruta	9,160,633	191	191	5,547,794	3,612,839
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	801,451	-	-	681,697	119,754
Gastos generales y administrativos	(7,451,071)	-	-	(5,151,497)	(2,299,574)
Gastos de ventas	(5,678,268)	-	-	(3,469,258)	(2,209,010)
Otros gastos	(1,618,342)	-	-	(1,611,450)	(6,892)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(13,946,230)	-	-	(9,550,508)	(4,395,722)
Ganancia en operaciones	(4,785,597)	191	191	(4,002,714)	(782,883)
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros	91,046	-	-	79,017	12,029
Gastos financieros	(1,671,526)	-	-	(986,260)	(685,266)
Total de otros egresos financieros	(1,580,480)	-	-	(907,243)	(673,237)
Ganancia antes de impuesto	(6,366,077)	191	191	(4,909,957)	(1,456,120)
Provisión para impuesto sobre la renta					
Corriente	-	-	-	-	-
Pérdida neta	(6,366,077)	191	191	(4,909,957)	(1,456,120)
Otras utilidades integrales del año					
Ganancia en revalúo de propiedad	3,915,363	-	-	3,915,363	
Total de utilidades integrales del año	(2,450,714)	191	191	(994,594)	(1,456,120)

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio
 Por los doce meses terminados el 31 de mayo de 2020
 (Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	Central de Granos de Coclé, S. A. y Subsidiarias
		Dr.	Cr.		
Acciones de capital:					
Saldo al inicio del año	24,500,500 a)	3,630,000	-	24,500,500	3,630,000
Valor pagado por las acciones en tesorería:					
Saldo al inicio y al final del año	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-
Ganancias retenidas:					
Saldo al inicio del año	57,846,414	-	-	48,340,585	9,505,829
Pérdida neta	(6,366,077)	-	-	(4,909,957)	(1,456,120)
Saldo al final del año	51,480,337	-	-	43,430,628	8,049,709
Superávit por revaluación:					
Saldo al inicio y al final del año	13,757,889	-	-	13,757,889	-
Ganancia neta	3,915,363	-	-	3,915,363	-
Saldo al final del año	17,673,252	-	-	17,673,252	-
Impuesto complementario:					
Saldo al inicio del año	(558,396)	-	-	(370,311)	(188,085)
Pagos	(6,294)	-	-	-	(6,294)
Saldo al final del año	(564,690)	-	-	(370,311)	(194,379)
Total de patrimonio	89,489,399	3,630,000	-	81,634,069	11,485,330

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

31 de Mayo de 2020

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Activos corrientes:					
Efectivo	180,413	-	-	155,596	24,817
Cuentas por cobrar, neto	2,758,377	-	-	2,738,674	19,703
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	142,447	-	-	392	142,055
Impuestos y gastos pagados por anticipado	34,932	-	-	34,932	-
Total de activos corrientes	3,116,169	-	-	2,929,594	186,575
Activos no corrientes:					
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	2,906,318	-	-	85,686	2,820,632
Activo por derecho de uso	59,860	-	-	59,860	-
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	3,117	-	3,272,934	3,272,934	3,117
Partes y repuestos	31,194	-	-	-	31,194
Inversiones	-	-	7,515,386	7,515,386	-
Propiedad de inversión	33,354,823	-	-	33,354,823	-
Activo intangible, neto	19,260	-	-	-	19,260
Fondo de cesantía	146,929	-	-	137,119	9,810
Otros activos	97,280	-	-	40,570	56,710
Total de activos no corrientes	36,618,781	-	10,788,320	44,466,378	2,940,723
Total de activos	39,734,950	-	10,788,320	47,395,972	3,127,298
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos bancarios por pagar	3,600,000	-	-	-	3,600,000
Cuentas por pagar - Proveedores	274,137	-	-	103,995	170,142
Adelantos recibidos de cliente	113,024	-	-	113,024	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	112,900	-	-	32,836	80,064
Total de pasivos corrientes	4,100,061	-	-	249,855	3,850,206
Pasivos no corrientes:					
Pasivos por arrendamientos	62,217	-	-	62,217	-
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	58,647,383	3,272,934	-	58,565,174	3,355,143
Cuentas por pagar - Otras	35,507	-	-	35,507	-
Impuesto diferido por pagar	2,761,496	-	-	2,761,496	-
Provisión para prima de antigüedad	94,614	-	-	33,991	60,623
Total de pasivos no corrientes	61,601,217	3,272,934	-	61,458,385	3,415,766
Total de pasivos	65,701,278	3,272,934	-	61,708,240	7,265,972
Patrimonio:					
Acciones de capital	16,998,797	12,515,386	-	16,998,797	12,515,386
Ganancias retenidas	(42,961,882)	-	5,000,000	(31,307,822)	(16,654,060)
Impuesto complementario	(3,243)	-	-	(3,243)	-
Total de patrimonio	(25,966,328)	12,515,386	5,000,000	(14,312,268)	(4,138,674)
Total de pasivos y patrimonio	39,734,950	15,788,320	5,000,000	47,395,972	3,127,298

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas y otras utilidades integrales

Por los doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Ingresos y costos:					
Ventas, netas	8,846,210 a)	1,789,361	-	8,689,455	1,946,116
Costo de ventas	<u>(8,895,332)</u>	- a)	<u>1,789,361</u>	<u>(8,400,501)</u>	<u>(2,284,192)</u>
Pérdida bruta	<u>(49,122)</u>	<u>1,789,361</u>	<u>1,789,361</u>	<u>288,954</u>	<u>(338,076)</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	2,144,434	-	-	2,098,042	46,392
Gastos generales y administrativos	(1,722,682)	-	-	(1,056,577)	(666,105)
Gastos de ventas	(330,526)	-	-	(330,526)	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Total de otros ingresos y gastos operativos	<u>91,226</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>710,939</u>	<u>(619,713)</u>
Pérdida en operaciones	42,104	1,789,361	1,789,361	999,893	(957,789)
Otros egresos:					
Intereses financieros	7,187	-	-	7,187	-
Gastos financieros	<u>(2,565,263)</u>	-	-	<u>(2,337,989)</u>	<u>(227,274)</u>
Pérdida neta	<u>(2,515,972)</u>	<u>1,789,361</u>	<u>1,789,361</u>	<u>(1,330,909)</u>	<u>(1,185,063)</u>

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los doce meses terminados el 31 de mayo de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Consolidado</u>	Eliminaciones		<u>Camaronera de Coclé, S. A.</u>	<u>Altrix de Panamá, S. A.</u>
		<u>Dr.</u>	<u>Cr.</u>		
Acciones de capital:					
Saldo al inicio y al final del año	<u>16,998,797</u> b)	<u>12,515,386</u>	<u>-</u>	<u>16,998,797</u>	<u>12,515,386</u>
Ganancias retenidas:					
Saldo al inicio del año	<u>(40,445,910)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(24,976,913)</u>	<u>(15,468,997)</u>
Pérdida neta	<u>(2,515,972)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,330,909)</u>	<u>(1,185,063)</u>
Saldo al final del año	<u>(42,961,882)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26,307,822)</u>	<u>(16,654,060)</u>
Impuesto complementario:					
Saldo al inicio del año	<u>(3,059)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,059)</u>	<u>-</u>
Pagos	<u>(184)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(184)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(3,243)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,243)</u>	<u>-</u>
Total de patrimonio	<u><u>(25,966,328)</u></u>	<u><u>12,515,386</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(9,312,268)</u></u>	<u><u>(4,138,674)</u></u>

26. DIVULGACIÓN

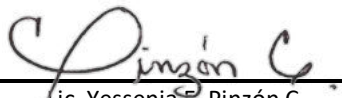
En cumplimiento con el acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000, indicamos que el medio de divulgación por el cual Grupo Calesa, S. A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral (IN-T) al 31 de mayo de 2020 en la página de internet de La Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com. Dicho informe será publicado en esta página de internet luego de al menos tres (3) días laborables, después de entregado dicho informe a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá.



Lic. Roberto Jiménez
Presidente



Lic. Christopher Schech
Gerente de Financiero - CFO



Lic. Yessenia E. Pinzón C.
Gerente de Contabilidad



5 CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO


YP 

**BGT**

BG Trust, Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
 COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
 BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$60,000,000.00**

BG TRUST, INC. sociedad panameña organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá e inscrita en la Sección de Mercantil del Registro Público de Panamá al Folio No. 444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso en o desde la República de Panamá, y titular de una Licencia Fiduciaria expedida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,601 de 25 de abril de 2016 inscrita en el Registro Público el 01 de junio de 2016 bajo la entrada 187986/2016, del Registro Público (el "Fideicomiso"), con Compañía Azucarera La Estrella, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos y ciertos Acreedores bajo una Línea de Adelantos por la suma de hasta Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000.00) que mantiene el Emisor, CERTIFICA al 31 de Mayo de 2020, la siguiente información a saber:

1. El Emisor es Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
2. Emisión autorizada mediante Resolución SMV No.126-16 del 09 de marzo de 2016.
3. Oferta pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en dos Series, la Serie A por Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) y la Serie B por Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00)
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$99,500,919.75, de los cuales la suma de US\$919.75 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$99,500,000.00 están conformados por bienes hipotecados al Fideicomiso.
5. El Patrimonio administrado por el Fiduciario cubre la Series A y B y la Línea de Adelantos.
6. Que, el desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Cuenta corriente en Banco General con un saldo de US\$919.75.
 - b) Derechos hipotecarios y anticréticos constituidos a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de Setenta y Cuatro Millones Quinientos Mil Dólares (US\$74,500,000.00), constituida por el Emisor y los Garantes Hipotecarios sobre los bienes inmuebles de su propiedad detallados en el **Anexo A** adjunto.
 - c) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles propiedad del Emisor, Central de Granos de Coclé, S.A., Industrias de Natá, S.A. y Camaronera de Coclé, S.A., con un valor neto en libros de aproximadamente US\$25,746,238.32, según los mismos se detallan en el **Anexo B** adjunto.
 - d) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Póliza Todo Riesgo – Incendio	ASSA	03B78202	Junio-2020
Póliza Todo Riesgo – Incendio	ASSA	03B79365	Junio-2020

7. La cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres se detalla a continuación:

Ago-19	Nov-19	Feb-20
4.264x	3.538x	3.581x

8. El Prospecto Informativo no indica una relación de cobertura establecida; la relación que resulta de dividir el valor total de los bienes muebles e inmuebles hipotecados más los saldos en las cuentas fiduciarias, entre el saldo de las obligaciones garantizadas es de **3.236x**.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 01 de junio de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada

Anexo A
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE TERRENO	VALOR DE MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
1	811	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Hacienda La Estrella, Vía Panamericana, Natá Provincia de Coclé	\$ 53,268,956.99		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 11,669,979.69	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
2	82	Agrícola de Río Grande, S.A.	Los Callejones, Pocho, Natá Provincia de Coclé	\$ 2,940,139.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
3	83	Agrícola de Río Grande, S.A.	Cerrozuela, El Caño-Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,392,215.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
4	154	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rincón, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 67,230.14		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
5	187	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,292,950.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	10-ene-20
6	211	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Playón a orillas de la Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 8,859,619.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
7	227	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Sonrisa, El Pocho, El Caño-Natá Provincia de Coclé	\$ 976,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	10-ene-20
8	228	Agrícola de Río Grande, S.A.	NATÁ - COCLÉ	\$ 735,343.75		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
9	256	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rincón, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 25,655.40		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
10	405	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 39,934.28		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
11	422	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	San Antonio, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	\$ 5,240,705.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
12	519	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	\$ 723,252.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
13	537	Agrícola de Río Grande, S.A.	Lucas, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,172,553.75		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
14	608	Agropecuaria Chorillo, S.A.	Tino Real, Corozo, Nata, Provincia de Coclé	\$ 720,825.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
15	614	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Vía Panamericana, Sector de Estero Salado. Aguadulce, Provincia de Coclé	\$ 1,861,136.65		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
16	623	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Río Chico o Los Cornejo, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,790,442.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
17	659	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	La Esperanza, Natá, Provincia de Coclé	\$ 77,077.15		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
18	672	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Limón - Rincón, Santa María Provincia de Herrera	\$ 279,717.72		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
19	786	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano de Capellanía, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,435,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	26-jul-19
20	789	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	\$ 242,825.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
21	958	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	\$ 660,829.49		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
22	979	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	Las Brisas, Natá, Provincia de Coclé	\$ 824,120.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
23	1009	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Churungú, Natá, Provincia de Coclé	\$ 841,250.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
24	1017	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	A orillas de la Interamericana, La Trinidad, Natá, Provincia de Coclé	\$ 568,395.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 258,232.65	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
25	1022	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,547,343.82		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
26	1083	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	Quebrada Honda, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	\$ 300,156.25		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
27	1098	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Punta Río Chico, Natá, Provincia de Coclé	\$ 290,725.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	07-ene-20
28	1105	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Punta Río Chico, Natá, Provincia de Coclé	\$ 471,500.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
29	1163	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	El Arrozal, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,275,235.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
30	1254	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano De Limón a orillas de la Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 6,552,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
31	1275	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	\$ 192,498.75		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
32	1371	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano Bonitos, Aguadulce, a orillas de la Vía Panamericana, Provincia de Coclé	\$ 2,698,306.76		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20

Anexo A
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE TERRENO	VALOR DE MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
33	1482	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	La Humanidad, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	\$ 26,215.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
34	1489	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Cerro de Pechosa, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 566,431.20		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
35	1494	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	San Juan, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	\$ 421,300.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	07-ene-20
36	1505	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 549,788.75		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
37	1535	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	\$ 268,398.05		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
38	1554	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	A orillas de la Carretera Nacional sector de Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 344,440.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
39	1560	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Astevia Wong, Natá, Provincia de Coclé	\$ 150,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
40	1579	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 135,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
41	1585	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llanos de Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrea	\$ 183,073.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
42	1588	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 1,118,782.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
43	1591	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 1,118,782.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
44	1635	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 537,770.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
45	1647	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Carlos Dutary, El Caño Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,870,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
46	1719	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Olla, Natá, Provincia de Coclé	\$ 119,875.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
47	1755	Agrícola de Río Grande, S.A.	Quijada, Nata, Provincia de Coclé	\$ 1,042,330.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
48	1791	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Bella Vista, Pocho, Capellanía, Natá, Provincia de Coclé	\$ 419,214.30		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
49	1816	Agrícola de Río Grande, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	\$ 420,250.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
50	2495	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Vía Panamericana, San Gabriel, Natá, Provincia de Coclé	\$ 2,269,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	25-mar-19
51	5589	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Vía Panamericana sector de Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 3,704,639.40		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 149,921.34	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
52	5842	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sector Carola, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	\$ 751,000.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
53	5985	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Mata de Don Dama, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 2,479,664.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
54	6260	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	\$ 433,884.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
55	6807	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	\$ 204,375.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
56	6808	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	\$ 38,750.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
57	6885	Agrícola de Río Grande, S.A.	El Cedro, Pocho, El Caño-Natá Provincia de Coclé	\$ 756,600.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
58	6909	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Moja Pollo (Marín), El Caño, Natá, Provincia de Coclé	\$ 710,400.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	07-ene-20
59	7125	Industrias Nata, S.A.	Fábrica de Alimentos, Natá Provincia de Coclé	\$ 2,344,590.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 1,966,374.55	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
60	7210	Agrícola de Río Grande, S.A.	Llanos de Natá, Natá, Provincia de Coclé	\$ 845,625.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
61	7213	Agrícola de Río Grande, S.A.	NATÁ - COCLÉ	\$ 310,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
62	7350	Agrícola de Río Grande, S.A.	El Cerro - El Caño, Don Gollo, Natá, Provincia de Coclé	\$ 468,300.80		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
63	7392	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Vía Panamericana, sector de El Espavé Churubé, Natá, Provincia de Coclé	\$ 242,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	25-mar-19
64	7551	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	\$ 179,576.28		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20

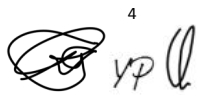
 2

Anexo A
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE TERRENO	VALOR DE MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
65	7553	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	\$ 405,919.41		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
66	7595	Agrícola de Río Grande, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	\$ 210,875.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
67	8072	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	Sant Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 145,265.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	10-ene-20
68	8073	Compañía Ganadera Coclé, S.A.	Sant Rita, Santa María, Provincia de Herrera	\$ 70,500.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	10-ene-20
69	10814	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	José Martínez, Natá, Provincia de Coclé	\$ 100,461.70		Panamericana de Avaluos, S.A.	21-feb-17
70	13250	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 564,966.88		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
71	13388	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,074,572.80		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 897,503.58	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
72	13598	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 524,869.10		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
73	15517	Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO)	Area de Molino, Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 740,910.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 537,755.49	Panamericana de Avaluos, S.A.	25-nov-19
		Semillas de Coclé, S.A. (SECOSA)			\$ 520,196.16	Panamericana de Avaluos, S.A.	25-nov-19
74	18519	Camaronera de Coclé, S.A.	El Ciruelo, 26KM de Pedasí Provincia de Los Santos	\$ 277,545.40		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
					\$ 2,106,870.30	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-nov-19
75	19341	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Capellanía, Natá, Provincia de Coclé	\$ 37,783.71		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
76	40601	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,664.30		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
77	40603	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 98,571.64		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
78	40604	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,340.05		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
79	40606	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 99,238.39		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
80	40608	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 128,620.71		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
81	40609	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 128,161.93		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
82	40611	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 99,806.77		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
83	40612	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 126,665.97		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
84	40613	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,209.41		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
85	40614	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 99,232.63		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
86	40615	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 89,643.53		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
87	40616	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,138.75		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
88	40617	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 124,849.41		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
89	40618	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 88,307.30		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
90	40619	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 47,705.83		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
91	40620	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,311.59		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
92	40621	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 111,108.21		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
93	40622	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,969.05		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
94	40623	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 89,802.61		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
95	40624	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 120,435.85		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
96	40625	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 126,773.37		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20

Anexo A
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE TERRENO	VALOR DE MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
97	40626	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 86,543.49		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
98	40627	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,021.78		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
99	40628	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 87,403.51		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
100	40629	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 129,494.27		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
101	40630	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 85,601.59		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
102	40631	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,099.36		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
103	40632	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 126,042.13		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
104	40633	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 80,009.67		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
105	40634	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 93,263.74		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
106	40635	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 121,905.41		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
107	40636	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 128,436.24		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
108	40637	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 90,773.35		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
109	40638	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 96,120.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	14-ene-20
110	40639	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 129,512.85		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
111	40640	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 128,839.04		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
112	40641	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 128,835.34		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
113	40642	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 113,303.82		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
114	40643	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,495.89		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
115	40644	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 106,091.58		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
116	40645	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 111,721.96		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
117	40646	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 104,138.55		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
118	40647	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 35,775.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	14-ene-20
119	40648	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 129,198.71		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
120	40649	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 129,234.43		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
121	40650	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 129,586.87		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
122	40651	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 95,256.32		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
123	40652	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,681.40		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
124	40653	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 126,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
125	40654	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,085.33		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
126	40655	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 58,851.25		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
127	40656	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 97,521.38		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
128	40657	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 122,231.68		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
129	40658	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 112,370.24		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
130	40659	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,394.19		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
131	40660	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 106,389.65		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
132	40661	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,362.12		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20

4


Anexo A
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE TERRENO	VALOR DE MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
133	40662	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 112,210.48		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
134	40602	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,762.03		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
135	40664	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,110.44		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
136	40666	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 108,709.71		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
137	40714	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,581.86		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
138	40715	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,340.09		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
139	40716	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 138,335.28		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
140	40717	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 138,319.13		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
141	40718	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,240.14		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
142	40719	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 135,472.50		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
143	40720	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,864.06		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
144	40722	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,488.71		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
145	40723	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 138,449.77		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
146	40724	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 138,392.88		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
147	40725	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,266.16		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
148	40726	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 131,300.88		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
149	40727	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 129,499.20		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
150	40728	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,213.24		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
151	40729	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,881.43		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
152	40731	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 127,668.63		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
153	40732	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 124,811.89		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
154	40733	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 138,708.71		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
155	40736	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 139,000.15		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
156	40737	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,800.03		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
157	40738	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,354.02		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
158	40739	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,982.27		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
159	40741	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 135,442.80		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
160	40742	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 137,316.96		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
161	40743	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 138,794.01		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
162	40784	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 133,733.89		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
163	40785	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 131,680.21		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
164	40786	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 79,027.61		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
165	40787	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 139,683.35		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
166	40789	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,200.92		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
167	40790	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 133,359.91		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
168	40791	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 126,025.17		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20

 5

Anexo A
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE TERRENO	VALOR DE MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
169	40792	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 130,549.21		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
170	40793	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 133,903.23		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
171	40794	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 125,888.39		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
172	40795	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 125,785.67		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
173	40796	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	\$ 125,904.44		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
174	89110	Camaronera de Coclé, S.A.	SAN CARLOS - PANAMÁ	\$ 6,750,000.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	25-jul-19
					\$ 898,456.50	Panamericana de Avaluos, S.A.	25-nov-19
175	1499A	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Terrenal, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	\$ 382,500.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
176	16661	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,451,874.17		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
177	16662	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	\$ 976,666.10		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
178	2R1536	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	\$ 45,890.00		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
179	76A	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Providencia, Natá, Provincia de Coclé	\$ 1,292,067.15		Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
Total				151,184,869.99	19,005,290.26		

Anexo B
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

No.	DESCRIPCIÓN	MARCA	MODELO	VALOR NETO LIBROS AI 31 DE MAYO 2015
1	CÍA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A. (CALESA)			
2	CONDUCTOR DE CAÑA	JEFFREY	2173-B 12" PASO	458,869.42
3	DESFIBRADORA DE CAÑA	ZANINI-TONGAT	2766	203,941.83
4	CUCHILLA PICADORA DE CAÑA 1	FARREL	MACHETES FIJOS	248,285.77
5	CUCHILLA PICADORA DE CAÑA 2	FARREL	MACHETES FIJOS	94,808.48
6	CONDUCTOR DE BANDA RAPIDA	Toshiba / FALK	72" ANCHO	64,228.26
7	SEPARADOR ELECTROMAGNÉTICO	SERIES MAGNETICOS	15A-194354-1	20,973.97
8	MOLINO 1	FARREL	37" X 66"	654,030.96
9	MOLINO 2	FARREL	37" X 66"	165,656.42
10	MOLINO 3	FARREL	37" X 66"	291,949.99
11	MOLINO 4	FARREL	37" X 66"	849,083.99
12	MOLINO 5	FARREL	37" X 66"	406,619.63
13	MOLINO 6	FARREL	37" X 66"	320,187.53
14	SISTEMA DE MACERACION	Wenco	CE	234,079.83
15	SISTEMA DE CONTROL DE ALIMENTACIÓN	Fertron y Fisher & Porter	STF 2500B y 53MC5003/4	149,399.27
16	CALDERA 1	BABCOCK & WILCO	WATER TUBES	188,681.64
17	CALDERA 3	BIGELOW	WATER TUBES	988,763.15
18	CALDERA 4	BIGELOW	WATER TUBES	1,757,258.87
19	CALDERA 5	RILEY STOKER	WATER TUBES	680,752.98
20	INSTRUMENTOS CALDERAS	FISHER & PORTER	53MC5003	1,280,240.22
21	SISTEMA DE AGUA ALIMENTACION	BRUNER / WORTHINGTON	900 HMR	36,552.23
22	BAGACERA	DURATECH HAYBUSTER	H1100	1,517,672.62
23	PESAS DE CAÑA	Wighttznomic	100,000 lbs	130,490.20
24	EQUIPOS DE CLARIFICACION	Dorr / Zanini	48,000/60,000 gal	1,039,609.80
25	EQUIPOS DE FILTRACION	Bash / Oliver	628 p2 / 300 p2	720,741.88
26	EQUIPOS DE EVAPORACION	Zanini / Nadler / Honolulu / Abarca / Alfa	25000p2/5000p2/ 10000p2/14000p2	565,701.18
27	EQUIPOS DE CALENTAMIENTO	Nadler / Alfa Laval	1500 / AM20-SFM	602,775.89
28	CONTROL AUTOMATICO DE CASA CRUDO	Fisher / TBI Bailey / Saftronic	3680 / 8510 / 53MC5000/EZ6	85,583.90
29	EQUIPOS DE CRISTALIZACION	Nadler / Zanini / Abarca / Nash/ Stork / Falk	1000p3 / 1500p3 / 2000p3 / SC4/7	707,351.74
30	CRISTALIZADORES	Zanini	1000p3 / 1500p3	102,992.66
31	BOMBAS CASA CRUDO JUGO MIEL MANEJO DE AGUAS CONDENSADAS	Allichallmers / Worthington	8000 / 4CN	67,310.72
32	CENTRIFUGAS	Western States	G8 / CCIV	690,619.80
33	EQUIPOS DE MANEJO DE MIELES A B y C	Martin / Foster	20" dia / RI-5	10,261.12
34	EQUIPOS DE PREPARACION DE CACHAZA	American Air / Goulds	JC	27,542.45
35	COMPRESORES	Joy	WGOL	216,516.39


YPL 1

Anexo B
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

36	EQUIPOS DE ENCALAMIENTO	Goulds / Baldor	3410 / 100HP	8,115.09
37	GENERADOR 1	General Electric	2500KW	256,095.48
38	GENERADOR 2	EM	3500KW	1,690,020.30
39	Generadores Auxiliares	CAT	D379/D398	6,028.66
40	EQUIPO DE SOLDADURA	HOBART	TR 250 E	1,116.13
41	REFINERIA – EQUIPOS DE DISOLUCION DE AZUCAR	Martin / Falk / Goulds	20" dia / 325WXC01A / JC /	52,693.74
42	REFINERIA – EQUIPOS DE CLARIFICACION	Falk	WXW	94,001.55
43	REFINERIA – EQUIPOS DE FILTRACION	US / Nadler / Niagara	1000p2 / 1200p2 / 1400p2 / 1500p2 /	282,317.85
44	ESTACION DE BOMBAS DE REFINERIA	Goulds	3196	98,593.15
45	TACHOS	Spreckels / Frank / Nadler	600p3 / 1200p3 / 1600p3	196,807.09
46	EQUIPOS DE AUTOMATIZACION - arrancadores, microprocesadores, valvulas	Safronic / Fisher & Porter / Fisher Controls /	EZ6 / 53MC5000 / 8510 / Optiplex	110,278.18
47	CENTRIFUGAS AUTOMATICAS DE REFINERIA	Western States	G8 48x30	389,506.75
48	EQUIPOS DE MANEJO DE AZUCAR REFINADA Y MIEL CUARTA	Jefrey / Martin / Link Belt / Foster	SBS 110 / RI-5	57,386.20
49	EQUIPOS DE SECADO ENFRIAMIENTO Y DISTRIBUCION DE AZUCAR	Standard Steel / Aerofin / American Air / Buttner	8.5 x 40p / Size 27 / Size 24/ 522	125,110.12
50	EQUIPOS DE EMPAQUE	Howe Richardson / Sig / Hesser / Cronos	E55 / BBS / TVP / PDHBR-3	257,239.40
51	EQUIPOS DE DISTRIBUCIÓN DE AGUA - Bombas	Stork / Pulsometer / Goulds / Worthington	HGT 45-60/50 / 3420 / 12-LA-1	47,385.21
52	SISTEMA DE ENFRIAMIENTO DE AGUA	Aurora Pump	411-BF.12X74-11405	801,833.70
53	BALANZAS	WeighTek	50Grm / 200 Grm	2,524.78
54	MAQUINA ENVOLVEDORA DE PLASTICO	ROBOPACK	Rotoplax 305-FR	5,760.97
55	MÁQUINAS PESADAS E IMPLEMENTOS VARIOS - CARGADORAS	ROBOPACK/J&L	3H068	3,682.54
56	COSECHADORAS - COMBINADAS	JOHN DEERE	COSECHADORA	61,625.94
57	GRABS	JOHN DEERE	1850 SP	43,978.61
58	TRACTORES - CASE	CASE	9230	28,386.50
59	TRACTORES - JOHN DEERE	JOHN DEERE	6603	57,967.79
60	MOTONIVELADORAS	JOHN DEERE	670 D	33,273.90
61	MOTOBOMBAS	FAIR BANKS MORSE / HONDA / A. CHALMER / Dent 2 / GORMAN RUPP	55220 / 5720 / 10356 / TCD94	56,670.33
62	VAGONES Y CANASTAS DE ACARREO	VANGUARD / LONI	10T / Super Millenium	82,000.53
63	MESAS Y FURGONES	HYUNDAI	HDM-45WH-V5300	4,450.95
64	IMPLEMENTOS VARIOS	Harde / Kaodiak / GMB / John Deere / Loni / Jacto / GTS	DB 4060C / HD96 / PCP-6000 / JD640 / Dollys / Condor / 510-HD	74,978.77
	TOTAL CALESA			20,509,365.00

	CENTRAL DE GRANOS DE COCLÉ, S.A. (CEGRACO)			
65	EQUIPOS VARIOS DE FABRICA	FAMAG	DRPA-V	46,010.75
66	PLANTA DE SECADO	FAMAG / Gordon Piat / Buhler	B-21 / B-59 / C-52 / D-42 / D-52 / C-	1,745,076.06
67	GRANIFIGOR, PISO DE SECADO Y APLICACION DE PLANTA DE SECADO	FAMAG		878,798.43

Anexo B
BG Trust, Inc. Fid (0118-GTIA-16)
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
Al 31 de Mayo de 2020

68	SILOS	Behlen / Brock	500 QQ	295,660.99
69	MOLINOS	Famag Sahole	DRPF-2	367,159.47
TOTAL CEGRACO				3,332,705.70

INDUSTRIAS DE NATÁ, S.A. (INASA)				
70	SISTEMA PARA RECEPCION DE INGREDIENTES (TRANSPORTADORES)	E.S.E	RBE-11	13,894.84
71	SISTEMA DOSIFICACIÓN, MEZCLA Y MOLIENDA (CAMARONES / PECES)	E.S.E / Jacobson / Lemanco / Koppers /	18X60 / 4842 AJACS / 1002 SG	24,141.21
72	SISTEMA DE PELETIZACIÓN (CAMARONES)	MUNCH	RMP 660/178	56,514.86
73	SISTEMA DE EXTRUSIÓN ALIMENTO PARA PECES	E.S.E	E10D / 72 SHAKER	9,365.83
74	SISTEMA DOSIFICACIÓN, MEZCLA Y MOLIENDA (AVES-GANADO-CERDOS)	E.S.E	KRONOS	4,852.34
75	SISTEMA DE PELETIZACIÓN (AVES-GANADO-CERDOS-OTROS)	CPM	CENTURY	28,366.61
76	SISTEMA DE SUMINISTRO DE ENERGÍA Y AFINES	E.S.E	18x60	3,888.14
77	CENTRO DE TABLEROS DE CONTROL AUTOMÁTICO	CHRONOS RICHARDSON	SOW-450 / SOW-600	27,788.17
78	MONTACARGAS PARA UTILIZACIÓN EN LA PLANTA	CATERPILLAR	MJP18/ MGP	1,629.52
79	EQUIPOS AUXILIARES INSTALADOS	MUYANG	SLHSJ40	40,790.35
TOTAL INASA				211,231.87

CAMARONERA DE COCLÉ, S.A. (CAMACO)				
80	EQUIPO DE BOMBEO	CASE / JOHN DEERE / CAT / CHALMERS / BAS	A504BD / 6081SG221 /	340,646.11
81	TRACTORES	JOHN DEERE	5415	80,348.03
82	MONTACARGA	CATERPILLAR	9A 1	49,425.69
83	BOMBAS Y MOTOBOMBAS	HONDA / JACUZZI / YAMAHA	MAGNUM / XTZ 125CC	87,249.40
84	BLOWERS Y EXTRACTORES	ROTRON	10HP	7,665.25
85	MOTORES FUERA DE BORDA	MERCURY	P.CORTA	2,288.54
86	BOTES, CAYUCOS, KAYAC	FABRICACION PROPIA	FABRICACION PROPIA	1,903.94
87	FOUR WHEEL	SUZUKI	LTF	7,628.84
88	BALANZAS Y PESAS	ONAU PRO	Ranger R31P1502	1,995.33
89	OXIMETROS	YSI	8510	2,338.99
90	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN	MOTOROLA / KENWOOD / HYTERA	EP-450 / TKR 7501/85 / UHF	11,562.21
91	MEJORAS, EQUIPO E IMPLEMENTOS VARIOS	TRITON / HOBART / BRIGGS & STRATTON	TRIDO / 3700PSI	33,735.02
92	ESTERILIZADOR ELECTRICO COMPLETO	EMPEROR	COM6780-XL	1,940.66
93	2 FILTROS DE FIBRA DE VIDRIO	TRITON	TR140	370.24
94	UN MODULO LARVICULTURA	FABRICACION A LA MEDIDA	FABRICACION A LA MEDIDA	683,321.07
95	UN LABORATORIO PEDASI	FABRICACION A LA MEDIDA	FABRICACION A LA MEDIDA	380,516.43
TOTAL CAMACO				1,692,935.75

TOTAL GRUPO

25,746,238.32


 VP 3