

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A. (CALESA)

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 del 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

Times Square Center

Piso 8F

Ave. Costa del Sol

Urbanización Costa del Este

República de Panamá

Teléfonos (507) 236-1512/ 236-1711/2361157

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 Afiliadas.....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.....3**
 - 1. Liquidez.....4
 - 2. Recursos de Capital.....4
 - 3. Resultados de las Operaciones.....4
- II ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS.....5**
- III DIVULGACION.....115**
- IV CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO.....116**



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 30 de noviembre de 2022, según los estados financieros combinados interinos de Compañía Azucarera La Estrella S.A. (CALESA), Subsidiarias y Afiliada.

1. Liquidez

Al trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022, Compañía Azucarera la Estrella, S. A. subsidiarias y afiliada, presentó cambio en su relación corriente de menos 0.02, dada principalmente por la disminución de activos por B/. 2.58MM, compuesto principalmente por la baja de inventario de azúcar y derivado por B/. 5.10MM y aumento en el inventario de materiales y suministros por B/. 2.95MM.

Los pasivos corrientes disminuyeron en B/. 2.27MM, principalmente en el adelanto recibido de clientes B/. 2MM.

2. Recursos de Capital

El nivel de apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) se mantiene para ambos trimestres en 1.37.

3. Resultados de las Operaciones

Con relación al periodo anterior, los ingresos presentaron un aumento de B/. 0.368M, principalmente debido al incremento en ventas de azúcar en el segmento industrial. El costo de venta, excluyendo la depreciación, disminuyó en B/. 2.92MM, pasando de B/.12.81MM al 30 de noviembre de 2021 a B/.9.88MM al 30 de noviembre de 2022.

4. Análisis de Perspectivas

El segundo trimestre del año fiscal en curso continúa con la mejora en la rentabilidad operativa de la empresa, con ventas nacionales de azúcar que se mantienen con volumen satisfactorio y con precios que se ubican en niveles históricamente normalizados en todos los segmentos y canales de distribución. Las ventas de exportación 2023 se han pactado a precios mejorados versus el año anterior, con entrega prevista hacia fines del ejercicio fiscal en curso.

Las actividades inter-zafra de levante de cultivo, mantenimiento y preparativos para la próxima zafra se realizaron de acuerdo al cronograma previsto. La zafra 2023 inició el 5 de enero 2023, y a la fecha, las actividades correspondientes se han desarrollado sin contratiempos y de manera satisfactoria.

Se acordó con los tenedores de bonos diferir el pago de capital correspondiente al mes de octubre 2022 y pasarlo al vencimiento de la emisión. El pago subsecuente de capital, correspondiente al mes de enero 2023, se realizó de acuerdo al cronograma establecido.

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 noviembre 2022, generó un cambio de menos 0.03.

El activo corriente pasó de B/.57.70MM al 31 de agosto de 2022 a B/.54.19MM al 30 de noviembre de 2022, presentando una disminución de B/. 5.06MM, dada principalmente por B/. 4.74MM en inventario de productos terminados.

El Pasivo corriente pasó de B/.101.97MM al 31 de agosto de 2022 a B/. 100.95MM al 30 de noviembre de 2022, presentando una disminución de B/. 1.02M.

2. Recursos de Capital

El nivel de endeudamiento (ratio pasivo/patrimonio), se mantiene para ambos trimestres.

3. Resultados de las Operaciones

Los ingresos de GRUPO CALESA disminuyeron en B/. 5.07MM con respecto al período anterior, de B/. 50.91MM para los seis (6) meses terminados al 30 de noviembre de 2021 a B/. 45.84MM para los seis (6) meses terminados al 30 de noviembre de 2022, principalmente por el decrecimiento en los volúmenes de venta de CEGRACO (arroz) y CASA e INASA (productos balanceados), que sobre compensaron el crecimiento en ventas de CALESA (azúcar) y CAMACO (camarón).

Al 30 de noviembre de 2022 el margen bruto se ubicó en 26.65 %, comparado con 20.25 % al 30 de noviembre de 2021.

II ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

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

(Entidad Subsidiaria 100% de Grupo Calesa)

Estados financieros combinados para el período terminado el
30 de noviembre 2022



Ch
VP

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	8
----------------------	---

ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

Estado Combinado de Situación Financiera	9
Estado Combinado de Ganancias o Pérdidas	10
Estado Combinado de Cambios en el Patrimonio	11
Estado Combinado de Flujos de Efectivo	12
Notas de los Estados Financieros Combinados	13-50

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	52
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	53
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	54

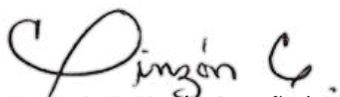
INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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 30 de noviembre de 2022 y los estados combinados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis (6) 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
13 de diciembre de 2022
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**30 de noviembre de 2022**

(En balboas)

Activos	Notas	Noviembre 2022	Mayo 2022
Activos corrientes:			
Efectivo	5	111,087	2,204,436
Cuentas por cobrar, neto	6	3,669,924	3,580,767
Inventarios de azúcar y derivados	7	5,730,598	17,092,252
Inventario de combustible, materiales y suministros, neto	8	7,658,067	3,307,384
Plantaciones y cultivos	9	11,872,676	7,942,186
Activo disponible para la venta		2,700,575	4,632,211
Adelantos a proveedores		1,535,720	449,553
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10	1,590,981	1,225,258
Total de activos corrientes		34,869,628	40,434,047
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	11	111,433,342	111,606,745
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	19,067,325	14,404,123
Partes y repuestos, neto	13	4,083,650	3,746,282
Inversiones	14	3,630,000	3,630,000
Cuentas por cobrar - otras		92,770	-
Activo intangible	17	3,552,495	3,879,844
Fondo de cesantía		1,769,597	1,680,032
Activo por derecho de uso	15	3,013,039	1,678,657
Otros activos	16	136,298	129,463
Total de activos no corrientes		146,778,516	140,755,146
Total de activos		181,648,144	181,189,193
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	18	29,516,137	29,174,983
Bonos por pagar	19	38,052,583	39,895,269
Cuentas por pagar - proveedores		8,916,825	10,068,470
Cuentas por pagar - otras		794,882	552,214
Pasivos por arrendamientos	15	725,834	769,972
Adelantos recibidos de clientes		181	1,798,906
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		3,186,505	3,209,142
Total de pasivos corrientes		81,192,947	85,468,956
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar - partes relacionadas	12	17,878,539	15,863,560
Impuesto diferido por pagar	25	2,452,687	2,516,847
Pasivos por arrendamientos	15	1,809,661	457,919
Provisión para prima de antigüedad		1,625,143	1,661,920
Total de pasivos no corrientes		23,766,030	20,500,246
Total de pasivos		104,958,977	105,969,202
Patrimonio:			
		2,535,495	
Acciones de capital	20	24,500,500	24,500,500
Valor pagado por las acciones en tesorería		(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por revaluación	11	74,280,369	76,354,831
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	(63,778,157)	(62,575,703)
Impuesto complementario		(370,311)	(370,311)
Ganancias retenidas		45,656,766	40,910,674
Total de patrimonio		76,689,167	75,219,991
Total de pasivos y patrimonio		181,648,144	181,189,193

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

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

Estado consolidado de ganancia o pérdida**30 de noviembre de 2022**

(En balboas)

	Notas	Al 30 de noviembre de 2022		Al 30 de noviembre de 2021	
		Tres meses	Seis meses	Tres meses	Seis meses
Ingresos y costos:					
Ventas		8,724,411	18,888,021	11,065,972	18,520,014
Costo de ventas		<u>(5,434,412)</u>	<u>(11,983,612)</u>	<u>(9,464,819)</u>	<u>(15,828,463)</u>
Ganancia bruta		<u>3,289,999</u>	<u>6,904,409</u>	<u>1,601,153</u>	<u>2,691,551</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	21	186,519	516,667	114,697	318,944
Gastos generales y administrativos	22	(1,318,505)	(2,739,354)	(1,149,456)	(2,293,045)
Gastos de ventas	23	(749,407)	(1,526,903)	(925,509)	(1,489,838)
Otros gastos	24	<u>(64,397)</u>	<u>(78,359)</u>	<u>(52,780)</u>	<u>(110,135)</u>
Total de otros ingresos y gastos operativos		<u>(1,945,790)</u>	<u>(3,827,949)</u>	<u>(2,013,048)</u>	<u>(3,574,074)</u>
(Pérdida) ganancia en operaciones		<u>1,344,209</u>	<u>3,076,460</u>	<u>(411,895)</u>	<u>(882,523)</u>
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros		12,161	23,845	12,452	25,111
Gastos financieros		<u>(258,690)</u>	<u>(428,675)</u>	<u>(227,381)</u>	<u>(407,107)</u>
Total de otros egresos financieros		<u>(246,529)</u>	<u>(404,830)</u>	<u>(214,929)</u>	<u>(381,996)</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>1,097,680</u>	<u>2,671,630</u>	<u>(626,824)</u>	<u>(1,264,519)</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
30 de noviembre de 2022

(En balboas)

	Notas	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Cuentas por Cobrar partes Relacionadas	Impuesto complementario	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2022		24,500,500	(3,600,000)	76,354,831	(62,575,703)	(370,311)	40,910,674	75,219,991
Pérdida neta - 2022		-	-	-	-	-	2,671,630	2,671,630
Transferencia por disposición de activos	11,26	-	-	(2,074,462)	-	-	2,074,462	-
Transferencia a partes relacionadas		-	-	-	(1,202,454)	-	-	(1,202,454)
Saldo al 30 de noviembre de 2022		<u>24,500,500</u>	<u>(3,600,000)</u>	<u>74,280,369</u>	<u>(63,778,157)</u>	<u>(370,311)</u>	<u>45,656,766</u>	<u>76,689,167</u>

	Notas	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Cuentas por Cobrar partes Relacionadas	Impuesto complementario	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2021		24,500,500	(3,600,000)	73,887,365	(60,660,154)	(370,311)	39,452,284	73,209,684
Pérdida neta - 2021		-	-	-	-	-	(1,264,519)	(1,264,519)
Transferencia a partes relacionadas		-	-	-	538,678	-	-	538,678
Saldo al 30 de noviembre de 2021		<u>24,500,500</u>	<u>(3,600,000)</u>	<u>73,887,365</u>	<u>(60,121,476)</u>	<u>(370,311)</u>	<u>38,187,765</u>	<u>72,483,843</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

30 de noviembre de 2022

(En balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia (pérdida) neta		2,671,630	(1,264,519)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11	2,475,720	2,519,221
Depreciación del activo por derecho de uso	15	302,383	308,807
Amortización de activo intangible	17	327,349	314,760
Gastos financieros		395,383	370,661
Amortización de costos de emisión		9,447	11,335
Disposición de activo por derecho de uso	11	-	3,481
Pérdida neta en venta y disposición de activo fijo	11	405,442	3,731
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		105,668	106,653
Impuesto diferido		(64,160)	-
		<u>6,628,862</u>	<u>2,374,130</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) en cuentas por cobrar		(89,157)	(1,551,338)
Disminución en inventario de azúcar y derivados		11,361,654	15,677,318
(Aumento) en inventario combustible, materiales y suministros		(4,350,683)	(4,434,699)
(Aumento) en plantaciones y cultivos		(3,930,490)	(3,903,663)
(Aumento) en adelantos a proveedores		(1,086,167)	(1,355,822)
(Aumento) en impuestos y gastos pagados por anticipado		(365,723)	(275,111)
(Aumento) en partes y repuestos		(337,368)	(203,464)
(Aumento) en cuentas por cobrar - otras		(92,770)	-
(Aumento) en fondo de cesantía		(89,565)	(18,050)
(Aumento) en otros activos		(6,835)	104,852
(Disminución) en cuentas por pagar - proveedores		(1,151,645)	(2,081,966)
Aumento en cuentas por pagar - otras		242,668	579,578
(Disminución) aumento en adelantos recibidos de clientes		(1,798,725)	789,072
(Disminución) aumento en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		(22,637)	988,789
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(142,445)	(504,748)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(1,859,888)</u>	<u>3,810,748</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		<u>4,768,974</u>	<u>6,184,878</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de activo fijo	11	(2,915,559)	(2,198,407)
Pagos por adquisición de activo por derecho de uso	15	(1,636,765)	-
Producto de venta de activo disponible para la venta	18	2,139,436	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,412,888)</u>	<u>(2,198,407)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de bancos - préstamos	18	3,000,000	3,000,000
Efectivo pagado a bancos - préstamos	18	(3,125,000)	(2,000,000)
Sobregiro bancario		466,154	583,269
Efectivo pagado a banco - bonos	19	(1,852,133)	(333,047)
Efectivo recibido de partes relacionadas		(3,850,677)	(2,438,913)
Pago por pasivo por arrendamiento		1,307,604	(283,467)
Intereses pagados		(395,383)	(370,661)
Efectivo neto (provisto) utilizado en por las actividades de financiamiento		<u>(4,449,435)</u>	<u>(1,842,819)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		(2,093,349)	2,143,652
Efectivo al inicio del año		<u>2,204,436</u>	<u>152,591</u>
Efectivo al final del año	5	<u>111,087</u>	<u>2,296,243</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

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

1. Información general

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

La Compañía es subsidiaria 100% de Grupo Calesa, S. A. y es dueña de las acciones de Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale International, Inc.

Las instalaciones y oficinas operativas de la Compañía 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 la Compañía.

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 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 algunos de los terrenos, que son medidos al valor revaluado según se describe más adelante en las políticas contables.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIIF 16, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

En adición, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable están clasificados en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;

Nivel 2: Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y

Nivel 3: Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

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 período corriente

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2021, y cuya fecha de aplicación inicial para la Compañía es el 1 de junio de 2021, no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16 - Concesiones de renta relacionadas a COVID-19.
- Marco conceptual - Enmiendas a las referencias del marco conceptual en las Normas.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de mayo de 2022, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

- NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a NIIF 3 - Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020 - Modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 - Agricultura.

Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 10 - Estados financieros consolidados y NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones a la NIC 1 afectan únicamente a la presentación de los pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no la cantidad o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingresos o gastos, o la información revelada sobre estos.

Las enmiendas: (i) aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que se encuentran al final del período de que se informa, (ii) especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de un pasivo, (iii) explicar que existen derechos si los covenants se cumplen al final del período de que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retroactivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con fecha temprana aplicación permitida. La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de determinar los impactos que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIIF 3 - Referencia al marco conceptual

Las modificaciones actualizan NIIF 3 para que se pueda referir al marco conceptual 2018 en lugar del marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21 Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del período inicial del primer período anual iniciando en o después del 1 de enero de 2022. Con opción a aplicación anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el marco conceptual) al mismo tiempo o anticipadamente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos por cumplir un contrato

Las modificaciones especifican que los 'costos por cumplir' un contrato comprende los 'costos relacionados directamente al contrato'. Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones anuales a las normas NIIF 2018-2020

Las modificaciones anuales incluyen la modificación a tres normas de interés para la Compañía:

NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación provee alivio adicional para la subsidiaria que adopta por primera vez después que su matriz con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las modificaciones, una subsidiaria usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede elegir mediar los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras a valor en libros que serpia lo que se incluye en los estados consolidados de la matriz, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la matriz adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).

La modificación es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de adopción anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La modificación aclara que al aplicar la prueba del '10%' para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador.

Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La modificación es efectiva para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

NIIF 16 - Arrendamientos

Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos. Como las modificaciones a la NIIF 16 solo son con respecto a un ejemplo ilustrativo, no hay fecha de inicio establecida.

NIC 41 - Agricultura

La modificación elimina el requisito de la NIC 41 de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir valor razonable. Esto alinea la valoración del valor razonable de la NIC 41 con los requisitos de la NIIF 13 Valoración del Valor Razonable para utilizar flujos de efectivo y tasas de descuento internamente coherentes y permite a los preparadores determinar si deben usar la tasa antes o flujos de efectivo después de impuestos y tasas de descuento para la valoración del valor razonable más adecuada.

La modificación se aplica prospectivamente, es decir, para medición del valor razonable en o después de la fecha en que una entidad inicialmente aplica la enmienda. La enmienda es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitido. La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

En adición, las siguientes modificaciones han sido emitidas y no tienen efecto en los estados financieros consolidados de la Compañía:

- NIIF 17 - Seguros.
- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.

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 la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Compañía pierde control de la subsidiaria.

El control se obtiene cuando la Compañía:

- 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.

La Compañía 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.

La Compañía 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:

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

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

Notas a los estados financieros combinados

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía 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.

La ganancia o pérdida de cada subsidiaria del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía 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 son eliminados en la consolidación.

Inversiones en entidades no consolidadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de tales políticas.

3.2 Activos financieros

La Compañía clasifica 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, 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 pérdidas crediticias esperadas 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.

La Compañía tiene 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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

La Compañía aplica 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 período de 36 meses antes de la fecha de reporte, 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 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 la Compañía, 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 tal dentro de "otros gastos" en los resultados operativos. Las recuperaciones subsiguientes de montos previamente dados de baja se acreditan contra la misma partida.

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.

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 ganancia o pérdida durante el período del financiamiento, utilizando la tasa de interés efectiva.

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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

3.5 *Plantaciones y cultivos*

Las plantaciones y cultivos consisten en los costos incurridos hasta el 30 de noviembre fecha de cierre del presente informe y se relacionan con las cosechas de la zafra 2023.

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 dichas propiedades a su valor revaluado, 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.

La ganancia o pérdida 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>	<u>Vida útil estimada en años</u>
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 *Activos no corrientes disponibles para la venta*

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se reconocen al más bajo entre al valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se recupera su valor en libros a través de una transacción de venta en lugar de a través de un uso continuo. Esta condición sólo se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Administración debe comprometerse con la venta, que debe esperarse que califique para el reconocimiento como una venta completada dentro de un año desde su clasificación.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Cuando la Compañía se compromete a un plan de venta que implica la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidas para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Compañía conservará una participación no controladora en su antigua filial después de la venta.

Cuando la Compañía está comprometida con un plan de venta que implica la enajenación de una inversión en una asociada o, una parte de una inversión en una asociada, la inversión, o la parte de la inversión en la asociada, que será vendida se clasifica como mantenido para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente. La Compañía deja entonces de aplicar el método de participación en relación con la porción que se clasifica como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una asociada que no ha sido clasificada como mantenida para la venta sigue siendo contabilizada utilizando el método de participación.

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.

3.12 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 ganancia o pérdida.

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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

3.13 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.

3.14 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 Fideicomisos de Fondo de Cesantía ubicados en la República de Panamá.

3.15 Arrendamientos

(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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

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.

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.

(ii) La Compañía como arrendador

La Compañía celebra contratos de arrendamiento como arrendador con respecto a algunas de sus tierras e instalaciones. La Compañía también alquila equipos a los minoristas necesarios para la presentación y el ajuste y prueba del cliente de calzado y equipos fabricados por la Compañía.

Los arrendamientos para los que la Compañía es arrendador se clasifican como arrendamientos financieros u operativos. Siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Cuando la Compañía es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal.

Los ingresos por alquileres de los arrendamientos operativos se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento correspondiente. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y organización de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente durante el plazo del arrendamiento.

3.16 Provisión

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

3.18 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 diferidos 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 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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

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

Los ingresos se miden en función de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho en un contrato con un cliente y excluye las cantidades recaudadas en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o producto a un cliente.

La Compañía vende bienes y productos principalmente al mercado mayorista. Para las ventas de bienes y productos al mercado mayorista, los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes es transferido, es decir, cuando la mercancía ha sido enviada a la ubicación específica del mayorista (entrega). Siguiendo la entrega, el mayorista tiene total discreción sobre la forma de distribución y el precio de venta de la mercancía, tiene la responsabilidad principal en la venta de los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al mayorista, ya que esto representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que venza el pago.

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.

3.20 Información por segmento

La Compañía reporta los segmentos operativos conforme a la NIIF 8 - Segmento de Operación. Los segmentos operativos son componentes de una entidad: (a) que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera diferenciadora está disponible.

La Compañía opera un solo segmento, "Producción de azúcar". La Compañía no tiene otros productos significativos que requieran ser sometidos a riesgos ni rendimientos de naturaleza diferente a los de producción de azúcar que ameriten ser revelados por segmentos de negocio y/o segmentos geográficos.

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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Provisión para valor neto de realización del inventario de azúcar y derivados

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada con base al comportamiento histórico y el precio de salida en el mercado internacional son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer el valor neto de realización del inventario, lo que implica un uso elevado de juicio.

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 Compañía determina tasas de pérdida esperadas, 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 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.

5. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
En caja	26,759	19,149
En bancos - a la vista	84,328	2,185,287
	<u>111,087</u>	<u>2,204,436</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar comerciales y otras presentaban los siguientes saldos:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Clientes	3,327,430	3,355,242
Provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar	(45,083)	(45,083)
	<u>3,282,347</u>	<u>3,310,159</u>
Colonos	297,200	233,535
Empleados	90,377	37,073
	<u>3,669,924</u>	<u>3,580,767</u>

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Corriente	2,949,600	3,112,755
31 a 60 días	227,172	-
61 a 90 días	150,658	-
91 a 120 días	-	34,545
121 días y más	-	207,942
	<u>3,327,430</u>	<u>3,355,242</u>

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	45,083	35,834
Aumento (disminución) en provisión del año	-	44,442
Eliminación de cuentas incobrables	-	(35,193)
Saldo al final del año	<u>45,083</u>	<u>45,083</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

7. Inventarios

El inventario de azúcar y derivados se detalla a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Azúcar y derivados:		
Refinada	2,959,713	6,950,177
Turbinada	2,484,127	9,408,654
Cruda	123,698	471,621
	<u>5,567,538</u>	<u>16,830,452</u>
 Melaza y otros	 163,060	 261,800
	<u>5,730,598</u>	<u>17,092,252</u>

El inventario de azúcar funge como garantía de financiamiento, tal como se revela en la Nota 19.

8. Inventario de combustible, materiales y suministros, neto

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Inventario	1,841,289	1,746,698
Provisión acumulada para obsolescencia de materiales y suministros	<u>(50,648)</u>	<u>(50,900)</u>
	1,790,641	1,695,798
 Producción en proceso	 5,867,426	 1,611,586
	<u>7,658,067</u>	<u>3,307,384</u>

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventario de combustible, materiales, insumos y suministros es como sigue:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	50,900	52,685
Provisión recuperada	<u>(252)</u>	<u>(1,785)</u>
	<u>50,648</u>	<u>50,900</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 Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

9. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos estaban compuestos por plantaciones de caña que ascienden al monto de B/. 11,872,676 (2022: B/.7,942,186).

10. Impuestos y gastos pagados por anticipado

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Impuesto sobre la renta	1,046,234	1,046,234
Seguros pagados por anticipado	415,368	-
Otros impuestos	48,989	40,643
Otros gastos pagados por anticipado	80,390	138,381
	<u>1,590,981</u>	<u>1,225,258</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

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
30 de noviembre de 2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	79,169,881	7,559,654	80,406,078	3,157,807	66,176,417	1,677,977	238,147,814
Compras	-	-	-	-	1,776,565	1,138,994	2,915,559
Revaluación	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	(207,800)	-	-	-	-	-	(207,800)
Descartes	-	-	(1,536,122)	-	(188,681)	-	(1,724,803)
Saldo al final del año	78,962,081	7,559,654	78,869,956	3,157,807	67,764,301	2,816,971	239,130,770
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	6,008,171	58,397,224	3,033,413	59,102,261	-	126,541,069
Gastos del año	-	186,152	1,261,704	8,706	1,019,158	-	2,475,720
Descartes	-	-	(1,146,210)	-	(173,151)	-	(1,319,361)
Saldo al final del año	-	6,194,323	58,512,718	3,042,119	59,948,268	-	127,697,428
Saldo neto	78,962,081	1,365,331	20,357,238	115,688	7,816,033	2,816,971	111,433,342
31 de mayo de 2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	77,777,733	7,540,101	79,738,604	3,124,791	64,739,469	953,592	233,874,290
Compras	-	13,107	511,080	3,016	1,564,690	1,210,939	3,302,832
Revaluación	5,129,560	-	-	-	-	-	5,129,560
Reclasificación	-	6,446	435,201	30,000	14,907	(486,554)	-
Transferencias	(3,737,412)	-	-	-	-	-	(3,737,412)
Descartes	-	-	(278,807)	-	(142,649)	-	(421,456)
Saldo al final del año	79,169,881	7,559,654	80,406,078	3,157,807	66,176,417	1,677,977	238,147,814
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	5,681,594	56,008,721	3,011,267	57,172,113	-	121,873,695
Gastos del año	-	326,577	2,663,579	22,146	2,013,220	-	5,025,522
Descartes	-	-	(275,076)	-	(83,072)	-	(358,148)
Saldo al final del año	-	6,008,171	58,397,224	3,033,413	59,102,261	-	126,541,069
Saldo neto	79,169,881	1,551,483	22,008,854	124,394	7,074,156	1,677,977	111,606,745

Al 30 de noviembre de 2022, el costo de ventas incluye gastos de depreciación y amortización por B/. 2,100,935 (Mayo 2022: B/.7,376,918).

Los terrenos, edificios y maquinaria garantizan las líneas de crédito concedidas y la emisión de bonos por parte de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias, tal como se revela en las Notas 18 y 19.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Las construcciones en proceso corresponden a desembolsos incurridos por Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias 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 concluidas las mismas, lo que no tiene una fecha específica de terminación.

Superávit por revaluación

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

Al 30 de noviembre 2022, el superávit por revaluación asciende al monto de B/.74,280,369 (Mayo 2022: B/.76,354,831).

A continuación, se detalla el movimiento de superávit por revaluación en concepto de terrenos:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	76,354,831	73,887,365
Cambio por revalorización, neto de impuesto	-	4,990,636
Reclasificación a ganancia retenida	<u>(2,074,462)</u>	<u>(2,523,170)</u>
Saldo al final del año	<u>74,280,369</u>	<u>76,354,831</u>

Activos clasificados como mantenidos para su venta

Al 30 de noviembre de 2022, la Compañía mantiene terrenos clasificadas como mantenidas para su venta por valor de B/. 2,700,575 para los cuales se ha aprobado un plan formal de ventas y se espera que la venta se realice en un período no mayor de 12 meses.

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

Notas a los estados financieros combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Cuentas por cobrar compañías relacionadas:	Noviembre 2022	Mayo 2022
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	10,060,456	7,787,736
Industrias de Natá, S. A.	8,048,083	5,150,967
Central de Abastos, S. A.	824,489	1,464,598
Semillas de Coclé, S. A.	134,297	-
Otras	-	822
	<u>19,067,325</u>	<u>14,404,123</u>
Cuentas por cobrar accionista:	<u>63,778,157</u>	<u>62,575,703</u>
	Noviembre 2022	Mayo 2022
Cuentas por pagar:		
Grupo Calesa, S. A.	9,095,593	9,083,592
Central de Granos de Coclé, S. A.	8,282,682	5,022,995
Desson Investment Limited	500,000	1,000,000
Semillas de Coclé, S. A.	-	756,709
Otras	264	264
	<u>17,878,539</u>	<u>15,863,560</u>
	Noviembre 2022	Mayo 2022
Transacciones:		
Ingresos:		
Central de Abastos, S. A.	283,500	461,350
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	65,156	47,869
Industrias de Natá, S. A.	33,280	115,356
	<u>381,936</u>	<u>624,575</u>
Compras y gastos:		
Central de Abastos, S. A.	(25,360)	(309,603)
Industrias de Natá, S. A.	(55)	(1,185)
	<u>(25,415)</u>	<u>(310,788)</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

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

13. Partes y repuestos, neto

Las partes y repuestos se detallan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Partes y repuestos:		
Taller y fábrica	8,033,048	7,720,954
Provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos	(3,949,398)	(3,974,672)
	<u>4,083,650</u>	<u>3,746,282</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos tuvo los siguientes movimientos durante el año:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	3,974,672	3,803,323
Provisión recuperada	(25,274)	-
Provisión del año (Véase Nota 24)	-	171,349
Saldo al final del año	<u>3,949,398</u>	<u>3,974,672</u>

14. Inversiones

Las inversiones se detallan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Inversiones en entidades no consolidadas:		
<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
	<u>3,630,000</u>	<u>3,630,000</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

A continuación se detalla información financiera de Central de Granos de Coclé, S. A.:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Activos	<u>21,468,302</u>	20,235,786
Pasivos	<u>16,052,429</u>	12,831,039
Patrimonio	<u>5,415,873</u>	<u>7,404,747</u>
Ingresos	<u>13,352,968</u>	30,749,456
Pérdida	<u>(1,988,874)</u>	<u>(3,459,668)</u>

La Compañía mantiene el total de 1,250 acciones en Central de Granos de Coclé, S.A., que representa el 100% de las acciones en circulación, Compañía Azucarera la Estrella, S.A. no tiene poder ni control sobre las operaciones de Central de Granos de Coclé, S.A. y esta se consolida a nivel de su controladora Grupo Calesa, S. A.

15. Arrendamientos

La Compañía arrienda varios activos, incluidos edificios, plantas. El plazo promedio de arrendamiento es de 6 años.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Costos:		
Saldo al inicio del año	4,372,733	3,255,076
Adiciones	1,636,765	1,119,856
Descartes	-	(2,199)
Saldo al final del año	<u>6,009,498</u>	<u>4,372,733</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	2,694,076	1,920,555
Gasto del año	302,383	774,254
Descartes	-	(733)
Saldo al final del año	<u>2,996,459</u>	<u>2,694,076</u>
Saldo neto	<u>3,013,039</u>	<u>1,678,657</u>

(i) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento de 6%; los saldos se presentan a continuación:

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

Notas a los estados financieros combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Montos adeudados por liquidación dentro de los doce meses	725,834	769,972
Montos adeudados por liquidación después de doce meses	1,809,661	457,919
	<u>2,535,495</u>	<u>1,227,891</u>

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

16. Otros activos

Los otros activos se componen de las siguientes partidas:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Depósitos en garantía	19,386	19,386
Proyecto FSSC22000	7,648	11,840
Fondos de redención	1,000	1,000
Otros activos	108,264	97,237
	<u>136,298</u>	<u>129,463</u>

Los fondos de redención están constituidos en un fideicomiso en BG Trust, Inc. y corresponden a la emisión de bonos del 12 de abril de 2016.

17. 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 del activo intangible se presenta a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicial	6,098,359	6,098,359
Adición	-	-
Depreciación acumulada	(2,545,864)	(2,218,515)
Saldo al final del año	<u>3,552,495</u>	<u>3,879,844</u>

El movimiento del gasto de amortización del activo intangible se muestra a continuación:

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

Notas a los estados financieros combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	2,218,515	1,576,406
Gasto de amortización	327,349	642,109
Saldo al final del año	<u>2,545,864</u>	<u>2,218,515</u>

18. Préstamos y sobregiros bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Préstamos bancarios por pagar corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	19,300,000	19,300,000
Línea de adelanto prendaria	6,749,983	7,874,983
Banco Lafise Panamá	3,000,000	2,000,000
Sobregiro bancario	466,154	-
Total de préstamos corrientes	<u>29,516,137</u>	<u>29,174,983</u>
 Total de préstamos bancarios por pagar	 <u>29,516,137</u>	 <u>29,174,983</u>

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

Línea de adelanto sindicada hasta por la suma de B/.20,000,000, con fecha de vencimiento en enero 2021, renovable anualmente. 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 20).

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 en febrero del 2023. Tasa de interés del 5.75%. Garantizado con pignoración de inventario de azúcar, propiedad de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias 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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Línea de crédito rotativa – Banco Lafise Panamá

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 3,000,000 para el uso de actividades relacionadas a la zafra del azúcar, basados en los contratos de exportación de azúcar, la parte deudora podrá disponer de las partidas que a bien tenga, por medio de Pagarés con vencimiento cada uno en un plazo no mayor de trescientos veinte (320) días, a la presentación contados a partir de la fecha de cada retiro, acorde a los términos, renovable anualmente a opción del banco. Intereses calculados a la tasa de London Interbank Offered Rate (LIBRO) ciento ochenta (180) días +7.80% spread, mínima 8.0%. Garantizado con fianza solidaria Corporativa de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias (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 Anticresis sobre algunas propiedades del Grupo.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	29,174,983	30,299,983
Obligaciones adquiridas	3,000,000	2,000,000
Abonos y cancelaciones	(3,125,000)	(3,125,000)
Sobregiro bancario	466,154	-
Total	<u>29,516,137</u>	<u>29,174,983</u>

19. Bonos por pagar

Antecedentes

El 9 de marzo de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV No. 126-16, autorizó a Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias (“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 al vencimiento, de acuerdo a la siguiente tabla:

Hecho de importancia:

El emisor actualmente modificó y enmendó los términos y condiciones de los bonos corporativos de la Emisión, principalmente, con el propósito de: modificar la Tabla de Amortización de los Bonos Serie A, de manera tal que (i) el pago de capital programado para el 12 de octubre de 2021 de US\$1,562,500 fue diferido hasta la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A y (ii) el pago de capital programado para el 12 de enero de 2022 de US\$1,562,500 fue diferido hasta la Fecha de Vencimiento de los Bonos A. En consecuencia, de lo anterior, los pagos de capital de los Bonos Serie A que debe efectuar Compañía Azucarera La Estrella, S. A., serán

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

Notas a los estados financieros combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

hechos mediante veinte (20) abonos trimestrales, en lugar de (22) abonos trimestrales como quedó establecido mediante Resolución No. SMV 106-21 de 24 de marzo de 2021.

Año	% Trimestral	% Anual	Importe anual
7	3.125%	12.5%	6,250,000
Al vencimiento		40.625%	<u>23,437,500</u>
			<u>29,687,500</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 179 fincas con un área total de 14,956.23
- Hipoteca de bien mueble compuesto por las principales instalaciones y equipo industrial propiedad de las compañías con un valor neto de B/.25,746,239 al 31 de mayo de 2022.
- 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 las compañías.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Bonos Serie "A"	28,125,000	29,687,500
Bonos Serie "B"	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
	38,125,000	39,687,500
Más intereses	-	317,293
Menos costos por emisión de bonos	<u>(72,417)</u>	<u>(109,524)</u>
	38,052,583	39,895,269
Porción corriente	<u>38,052,583</u>	<u>39,895,269</u>
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>-</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 Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

“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.
 - 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/.78,600,000.
- Mantener una cobertura de servicio de deuda igual o mayor que 1.15 a 1.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

- 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.

Como consecuencia de los efectos de la pandemia global de salud CoVID-19 decretada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la Compañía ha renegociado con los tenedores el diferimiento de pagos de amortización de los meses de abril y julio 2020 de la emisión Serie A, autorizada mediante resolución No. SMV 148-20 y tal como indica el acuerdo 3-2020, donde se establecen medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de la oferta pública de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

De acuerdo al Acápito 12 (e) del prospecto informativo, a la Compañía se le exige cumplir contractualmente con el covenant de servicio de deuda sobre los estados financieros consolidados auditados. Al 31 de mayo 2022 la Compañía ha superado dicho índice. Este aumento se debe a diversos factores, entre ellos los efectos de la pandemia CoVID-19, el mismo ha sido notificado a la institución financiera y tenedores; a la fecha de los estados financieros consolidados no hemos recibido notificación alguna de plazo vencido. Con base al prospecto informativo, se solicitaron las dispensas correspondientes sobre los estados financieros consolidados auditados.

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

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:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	39,895,269	41,360,154
Abonos y cancelaciones	(1,562,500)	(1,895,547)
Intereses	(317,293)	317,293
Amortización de comisión de financiamiento recibido	37,107	113,369
Total	<u>38,052,583</u>	<u>39,895,269</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

20. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital se detalla a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias		
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	4,500,000	4,500,000
Fusión Garchi Holding, Inc.	500	500
	<u>24,500,500</u>	<u>24,500,500</u>

21. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2022	2021
Reembolso aseguradora	188,316	20,529
Materiales y chatarras	141,001	224,610
Servicio de Biotecnología	65,258	1,967
Ganancia en venta de activo	47,613	-
Alquiler de tierras e instalaciones	43,398	21,347
Provisión reserva de inventario	25,526	14,181
Cheques y boletas caducadas	1,481	6,039
Cierre de saldo de proveedores		12,923
Otros	4,074	17,348
	<u>516,667</u>	<u>318,944</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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

22. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se desglosan así:

	2022	2021
Salarios y otras remuneraciones	921,898	848,626
Depreciación y amortización	406,731	407,954
Asesoría y servicios profesionales	216,817	177,071
Prestaciones laborales	178,187	16,938
Cargos administrativos	176,977	98,898
Cuota patronal	149,938	136,615
Servicios de equipos	133,389	105,059
Impuestos	112,133	92,012
Multas y recargos	102,303	90,671
Alquileres	74,426	96,589
Cuotas y suscripciones	59,465	41,185
Agua, luz y teléfono	53,559	46,398
Viajes y viáticos	29,490	17,293
Seguros	27,702	23,849
Reparación y mantenimiento	25,732	28,683
Convención colectiva	14,683	9,237
Materiales de mantenimiento	10,811	12,906
Útiles de oficina	10,031	5,899
Depreciación y amortización - Leasing	9,534	19,888
Relaciones públicas	5,223	6,336
Aseo y limpieza	4,977	4,937
Cafetería	4,057	1,431
Transporte	899	1,105
Publicidad	407	1,734
Misceláneos	9,985	1,731
	<u>2,739,354</u>	<u>2,293,045</u>

(a) Los gastos de alquileres no califican como activo por derecho de uso bajo NIIF 16, ya que su vencimiento es menor a un 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
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

23. Gastos de ventas

Los gastos de ventas se desglosan así:

	2022	2021
Cargas, acarreos y fletes	653,030	658,090
Salarios y otras remuneraciones	411,393	353,722
Depreciación y amortización	105,469	76,834
Reparación y mantenimiento	67,365	70,102
Alquiler	63,907	77,154
Cuota patronal	60,761	51,314
Materiales de operación	33,622	23,375
Promoción y publicidad	31,076	23,030
Asesoría y servicios profesionales	30,022	22,832
Agua, luz y teléfono	23,917	17,263
Prestaciones laborables	22,648	6,722
Viáticos	11,069	7,691
Seguros	7,094	7,644
Facilidades a empleados	1,336	-
Útiles de oficina	1,208	2,328
Transporte de personal	773	689
Aseo y limpieza	592	453
Depreciación y amortización - Leasing	-	86,850
Misceláneos	1,621	3,745
	<u>1,526,903</u>	<u>1,489,838</u>

24. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	2022	2021
COVID-19	17,455	110,135
Provisión por deterioro de activo	60,904	-
	<u>78,359</u>	<u>110,135</u>

25. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones juradas de renta de Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de mayo de 2022, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros están sujetos 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

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

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 Subsidiarias son responsables por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley No.8 de Equidad Fiscal del 15 de marzo de 2010 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 aplicar del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste, el cual se conocerá como el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias 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. y Subsidiarias se ha acogido al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones previsto en la Ley No. 3 de marzo de 1986.

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. y Subsidiarias 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.

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido, se genera en concepto de la aplicación del método de revalorización a los terrenos de la Compañía (Véase Nota 11). A continuación, el movimiento por el pasivo del impuesto sobre la renta diferido:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	2,516,847	2,440,533
(Aumento) disminución	(64,160)	76,314
Saldo al final del año	<u>2,452,687</u>	<u>2,516,847</u>

26. 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. 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 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 consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

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

Notas a los estados financieros combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

	Total importe en libros	Costo amortizado
A noviembre de 2022		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	111,087	111,087
Cuentas por cobrar, neto	3,669,924	3,669,924
	<u>3,781,011</u>	<u>3,781,011</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	29,516,137	29,516,137
Bonos por pagar	38,052,583	38,052,583
Cuentas por pagar proveedores	8,916,825	8,916,825
	<u>76,485,545</u>	<u>76,485,545</u>
A mayo de 2022		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	2,204,436	2,204,436
Cuentas por cobrar, neto	3,580,767	3,580,767
	<u>5,785,203</u>	<u>5,785,203</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	29,174,983	29,174,983
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	10,068,470	10,068,470
	<u>79,138,722</u>	<u>79,138,722</u>

A continuación, se presenta el valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 y Nivel 3 que fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito.

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

Notas a los estados financieros combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

	Total importe en libros	Nivel 1	Valor razonable	
			Nivel 2	Nivel 3
A noviembre de 2022				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	111,087	-	111,087	-
Cuentas por cobrar, neto	3,669,924	-	-	3,669,924
	<u>3,781,011</u>	<u>-</u>	<u>111,087</u>	<u>3,669,924</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	29,516,137	-	-	29,516,137
Bonos por pagar	38,052,583	-	-	38,052,583
Cuentas por pagar proveedores	8,916,825	-	-	8,916,825
	<u>76,485,545</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76,485,545</u>
A mayo de 2022				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	2,204,436	-	2,204,436	-
Cuentas por cobrar, neto	3,580,767	-	-	3,580,767
	<u>5,785,203</u>	<u>-</u>	<u>2,204,436</u>	<u>3,580,767</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	29,174,983	-	-	29,174,983
Bonos por pagar	39,895,269	-	-	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	10,068,470	-	-	10,068,470
	<u>79,138,722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,138,722</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:

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

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

Notas a los estados financieros combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

- 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.

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 noviembre 2022				
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	29,516,137	29,516,137	-	-
Bonos por pagar	38,052,583	38,052,583	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	8,916,825	8,916,825	-	-
Pasivo por arrendamiento	2,535,495	725,834	857,919	951,742

A mayo 2022				
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	29,174,983	29,174,983	-	-
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	10,068,470	10,068,470	-	-
Pasivo por arrendamiento	1,227,891	769,972	457,919	-

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

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

Notas a los estados financieros combinados

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

A continuación, detalle de flujos no descontados de deudas y financiamientos:

	Saldo en libros 30/11/2022	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	38,052,583	40,555,193	-	-	-	-
Préstamos	29,516,137	31,497,595	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	8,916,825	8,916,825	8,916,825	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	2,535,495	2,863,723	498,096	955,209	755,209	655,209
	79,021,040	83,833,336	9,414,921	955,209	755,209	655,209

	Saldo en libros 2022	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	39,895,269	42,205,193	42,205,193	-	-	-
Préstamos	29,174,983	30,735,095	30,735,095	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	10,068,470	10,068,470	10,068,470	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,227,891	1,422,471	867,262	555,209	-	-
	80,366,613	84,431,229	83,876,020	555,209	-	-

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 procuran 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 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

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

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

Notas a los estados financieros combinados

Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022

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.

27. Efecto CoVID-19

La aparición del Coronavirus CoVID-19 en China a finales del 2019 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020.

Producto de dicha afectación global y su llegada respectiva a nuestro país, el Gobierno Nacional decretó un estado de emergencia nacional. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte de la economía.

La Compañía cuenta con Políticas y Procedimientos para la Continuidad de Negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para nuestros clientes.

En respuesta a esta situación, Compañía Azucarera la Estrella, S. A y Subsidiarias 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.

Compañía Azucarera la Estrella, S. A y Subsidiarias 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.

Los efectos conocidos por la Administración y que pueden estimarse razonablemente se han reconocido en los estados financieros consolidados al 30 de noviembre de 2022. Con base a la mejor evidencia disponible a la fecha del balance.

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 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, la Compañía no puede predecir el impacto que pudiese tener en sus operaciones y situación financiera, el cual podría ser material y adverso. La Administración de la Compañía 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

30 de noviembre de 2022

(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	111,087	-	-	111,087	-	-
Cuentas por cobrar, neto	3,669,924	-	-	3,669,924	-	-
Inventarios de azúcar y derivados	5,730,598	-	-	5,730,598	-	-
Inventario de combustible, materiales y suministros, neto	7,658,067	-	-	7,658,067	-	-
Plantaciones y cultivos	11,872,676	-	-	11,872,676	-	-
Activo disponible para la venta	2,700,575	-	-	2,241,889	458,686	-
Adelantos a proveedores	1,535,720	-	-	1,535,720	-	-
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,590,981	-	-	1,585,053	5,928	-
Total de activos corrientes	34,869,628	-	-	34,405,014	464,614	-
Activos no corrientes:						
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	111,433,342	303,091	-	94,062,935	14,993,816	2,073,500
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	19,067,325	-	1,698,953	19,067,325	1,526,899	172,054
Partes y repuestos, neto	4,083,650	-	-	4,083,650	-	-
Inversiones	3,630,000	-	2,837,839	6,467,839	-	-
Cuentas por cobrar - otras	92,770	-	-	92,770	-	-
Activo intangible	3,552,495	-	-	3,552,495	-	-
Fondo de cesantía	1,769,597	-	-	1,769,597	-	-
Activo por derecho de uso	3,013,039	-	-	3,013,039	-	-
Otros activos	136,298	-	-	136,298	-	-
Total de activos no corrientes	146,778,516	303,091	4,536,792	132,245,948	16,520,715	2,245,554
Total de activos	181,648,144	303,091	4,536,792	166,650,962	16,985,329	2,245,554
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Préstamos y sobregiro bancarios por pagar	29,516,137	-	-	29,516,137	-	-
Bonos por pagar	38,052,583	-	-	38,052,583	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	8,916,825	-	-	8,897,354	19,471	-
Cuentas por pagar - otras	794,882	-	-	794,882	-	-
Pasivos por arrendamientos	725,834	-	-	725,834	-	-
Adelantos recibidos de clientes	181	-	-	181	-	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	3,186,505	-	-	3,186,505	-	-
Total de pasivos corrientes	81,192,947	-	-	81,173,476	19,471	-
Pasivos no corrientes:						
Préstamos bancarios por pagar	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar - porción no corriente	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	17,878,539	1,754,953	-	19,577,229	263	56,000
Impuesto diferido por pagar	2,452,687	-	-	1,926,911	463,573	62,203
Pasivos por arrendamientos	1,809,661	-	-	1,809,661	-	-
Provisión para prima de antigüedad	1,625,143	-	-	1,625,143	-	-
Total de pasivos no corrientes	23,766,030	1,754,953	-	24,938,944	463,836	118,203
Total de pasivos	104,958,977	1,754,953	-	106,112,420	483,307	118,203
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)	-	-
Superávit por revaluación	74,280,369	1,618,748	-	59,358,816	14,595,004	1,945,297
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	(63,778,157)	-	-	(63,778,157)	-	-
Impuesto complementario	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Ganancias retenidas	45,656,766	-	-	44,427,694	1,057,018	172,054
Total de patrimonio	76,689,167	2,478,748	-	60,538,542	16,502,022	2,127,351
Total de pasivos y patrimonio	181,648,144	4,233,701	-	166,650,962	16,985,329	2,245,554

Información de consolidación del estado de situación financiera
30 de noviembre de 2022
(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	18,888,021	-	-	18,888,021	-	-
Costo de ventas	(11,983,612)	-	-	(11,983,612)	-	-
Ganancia bruta	6,904,409	-	-	6,904,409	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:						
Otros ingresos	516,667	-	-	516,667	-	-
Gastos generales y administrativos	(2,739,354)	-	-	(2,739,354)	-	-
Gastos de ventas	(1,526,903)	-	-	(1,526,903)	-	-
Otros gastos	(78,359)	-	-	(78,359)	-	-
Total de otros ingresos y gastos operativos	(3,827,949)	-	-	(3,827,949)	-	-
Pérdida en operaciones	3,076,460	-	-	3,076,460	-	-
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	23,845	-	-	23,845	-	-
Gastos financieros	(428,675)	-	-	(428,675)	-	-
Total de otros egresos financieros	(404,830)	-	-	(404,830)	-	-
Ganancia neta	2,671,630	-	-	2,671,630	-	-

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

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

Anexo III

Información de consolidación del estado de cambios en el patrimonio**30 de noviembre de 2022**

(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	40,910,674	-	-	39,681,602	1,057,018	172,054
Reclasificación	2,074,462	-	-	2,074,462	-	-
Pérdida neta	2,671,630	-	-	2,671,630	-	-
Saldo al final del año	45,656,766	-	-	44,427,694	1,057,018	172,054
Superávit por revaluación:						
Saldo al inicio y al final del año	76,354,831	1,618,748	-	61,433,278	14,595,004	1,945,297
Reclasificación	(2,074,462)	-	-	(2,074,462)	-	-
Saldo al final del año	74,280,369	1,618,748	-	59,358,816	14,595,004	1,945,297
Cuentas por cobrar partes relacionadas						
Saldo al inicio y al final del año	(62,575,703)	-	-	(62,575,703)	-	-
Pagos	(1,202,454)	-	-	(1,202,454)	-	-
Saldo al final del año	(63,778,157)	-	-	(63,778,157)	-	-
Impuesto complementario:						
Saldo al inicio y al final del año	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Total de patrimonio	76,689,167	2,478,748	-	60,538,542	16,502,022	2,127,351



Grupo Calesa,S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado el
30 de noviembre de 2022

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	57
----------------------	----

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado Consolidado de Situación Financiera	58
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	59
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	60
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	61
Notas a los Estados Financieros Consolidados	62-104

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	106
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	107
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	108

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

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	109
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	110
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	111

Camaronera de Coclé, S. A y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	112
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	113
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	114

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores

Accionistas y Junta Directiva

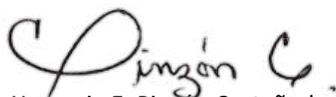
Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

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 30 de noviembre de 2022 y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis (6) 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

13 de diciembre de 2022

Provincia de Coclé, República de Panamá

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

30 de noviembre de 2022

(En balboas)

Activos	Notas	Noviembre 2022	Mayo 2022
Activos corrientes:			
Efectivo	5	780,876	3,062,848
Cuentas por cobrar, neto	6	12,955,367	11,449,467
Inventarios, neto	7	10,093,071	22,524,626
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	8	9,334,429	4,967,445
Plantaciones y cultivos	9	13,228,670	9,019,367
Activo disponible para la venta		3,346,468	5,278,104
Adelantos a proveedores		1,838,460	763,613
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10	2,610,594	2,184,768
Total de activos corrientes		54,187,935	59,250,238
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	11	174,430,977	173,057,015
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	2,049,123	2,269,420
Partes y repuestos, neto	13	4,531,494	4,198,662
Cuentas por cobrar - otras		92,770	-
Activo intangible, neto	14	3,571,950	3,900,855
Fondo de cesantía		2,389,146	2,272,939
Activo por derecho de uso	15	3,549,233	2,033,892
Otros activos	16	426,783	434,873
Total de activos no corrientes		191,041,476	188,167,656
Total de activos		245,229,411	247,417,894
Pasivos y patrimonio		3,077,395	
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	17	35,165,904	34,774,983
Bonos por pagar	18	38,052,583	39,895,269
Cuentas por pagar - proveedores		20,851,729	21,433,394
Cuentas por pagar - otras		1,003,681	761,013
Pasivos por arrendamientos	15	891,557	965,021
Adelantos recibidos de clientes		415,693	2,163,750
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		4,571,531	4,344,531
Total de pasivos corrientes		100,952,678	104,337,961
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar - partes relacionadas	12	4,168,645	5,393,703
Cuentas por pagar - otras		35,507	35,507
Pasivo impuesto sobre la renta diferido	24	4,033,441	4,037,929
Pasivos por arrendamientos	15	2,185,838	619,440
Provisión para prima de antigüedad		2,464,074	2,494,558
Total de pasivos no corrientes		12,887,505	12,581,137
Total de pasivos		113,840,183	116,919,098
Patrimonio:			
Acciones de capital	19	54,886,446	54,886,446
Valor pagado por las acciones en tesorería		(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por revaluación	11	122,795,079	122,940,104
Impuesto complementario		(661,068)	(656,106)
Pérdidas retenidas		(42,031,229)	(43,071,648)
Total de patrimonio		131,389,228	130,498,796
Total de pasivos y patrimonio		245,229,411	247,417,894

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancia o pérdida
Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022
(En balboas)

	Notas	Al 30 de noviembre de 2022		Al 30 de noviembre de 2021	
		Tres meses	Seis meses	Tres meses	Seis meses
Ingresos y costos:					
Ventas		21,243,616	45,842,300	27,578,435	50,911,289
Costos de ventas		(16,069,998)	(36,217,835)	(23,861,543)	(44,106,327)
Ganancia bruta		<u>5,173,618</u>	<u>9,624,465</u>	<u>3,716,892</u>	<u>6,804,962</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	20	516,525	1,015,009	346,295	696,890
Gastos generales y administrativos	21	(2,741,067)	(5,483,734)	(3,071,580)	(5,727,782)
Gastos de ventas	22	(1,878,655)	(3,736,179)	(2,092,282)	(3,768,368)
Otros gastos	23	(65,664)	(84,222)	(107,525)	(229,417)
Total de otros ingresos y gastos operativos		<u>(4,168,861)</u>	<u>(8,289,126)</u>	<u>(4,925,092)</u>	<u>(9,028,677)</u>
Ganancia (pérdida) en operaciones		1,004,757	1,335,339	(1,208,200)	(2,223,715)
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros		15,753	31,174	16,189	32,923
Gastos financieros		(1,328,529)	(2,400,556)	(1,190,804)	(2,329,018)
Total de otros egresos financieros		<u>(1,312,776)</u>	<u>(2,369,382)</u>	<u>(1,174,615)</u>	<u>(2,296,095)</u>
Pérdida antes de impuesto		(308,019)	(1,034,043)	(2,382,815)	(4,519,810)
Provisión para impuesto sobre la renta Corriente	25	-	-	-	(8,822)
Pérdida neta		<u>(308,019)</u>	<u>(1,034,043)</u>	<u>(2,382,815)</u>	<u>(4,528,632)</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022
(En balboas)

	Notas	Al 30 de noviembre de 2022		Al 30 de noviembre de 2021	
		Tres meses	Seis meses	Tres meses	Seis meses
Pérdida neta		(308,019)	(1,034,043)	(2,382,815)	(4,528,632)
Utilidades integrales del año:					
Partidas que no serán transferidas posteriormente a ganancia o pérdida					
Revalorización del terreno, neto de impuesto		1,929,437	1,929,437	-	-
Total de utilidades integrales del año		<u>1,621,418</u>	<u>895,394</u>	<u>(2,382,815)</u>	<u>(4,528,632)</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022
 (En balboas)

	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Pérdidas retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2022	54,886,446	(3,600,000)	122,940,104	(656,106)	(43,071,648)	130,498,796
Pérdida neta - 2022	-	-	-	-	(1,034,043)	(1,034,043)
Reclasificación	-	-	(2,074,462)	-	2,074,462	-
Superávit por revaluación, neto de impuesto	-	-	1,929,437	-	-	1,929,437
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(4,962)	-	(4,962)
Saldo al 30 de noviembre de 2022	54,886,446	(3,600,000)	122,795,079	(661,068)	(42,031,229)	131,389,228

	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Pérdidas retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2021	54,886,446	(3,600,000)	120,957,728	(654,547)	(36,687,422)	134,902,205
Pérdida neta - 2021	-	-	-	-	(4,528,632)	(4,528,632)
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(1,559)	-	(1,559)
Saldo al 30 de noviembre de 2021	54,886,446	(3,600,000)	120,957,728	(656,106)	(41,216,054)	130,372,014

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(En balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(1,034,043)	(4,528,632)
Partidas para conciliar la (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11	3,108,368	3,295,730
Amortización de activo intangible	14	328,905	316,317
Depreciación del activo por derecho de uso	15	370,741	373,741
Gastos financieros		2,332,275	2,239,411
Amortización de costos de emisión	18	37,107	56,684
Pérdida neta en venta y disposición de activo fijo	11	617,842	41,524
Pérdida neta en disposición de activo por derecho de uso		-	11,976
Pérdida en el valor razonable de activo	21	1,967	-
Disposición de activo disponible para la venta	11	1,931,636	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		151,785	202,098
Impuesto diferido	24	(66,128)	-
		<u>7,780,455</u>	<u>2,008,849</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) en cuentas por cobrar		(1,505,900)	(3,563,195)
Disminución en inventarios		12,431,555	16,355,964
(Aumento) en inventarios de combustible, materiales y suministros, neto		(4,366,984)	(5,178,590)
(Aumento) en plantaciones y cultivos		(4,209,303)	(3,312,639)
(Aumento) en cuentas por cobrar - otras		(92,770)	-
(Aumento) en adelantos a proveedores		(1,074,847)	(1,723,155)
(Aumento) en impuestos y gastos pagados por anticipado		(425,826)	(336,217)
(Aumento) en partes y repuestos		(332,832)	(228,254)
(Aumento) en fondo de cesantía		(116,207)	(35,401)
Disminución (aumento) en otros activos		8,090	104,852
Disminución en cuentas por pagar - proveedores		(581,665)	(793,213)
Aumento en cuentas por pagar - otras		242,668	579,578
Aumento en adelantos recibidos de clientes		(1,748,057)	1,234,319
Efectivo recibido de partes relacionadas		(500,000)	-
Aumento en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		227,000	1,393,673
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(182,269)	(849,247)
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u>(2,227,347)</u>	<u>3,648,475</u>
Efectivo neto (utilizado) por actividades de operación		<u>5,553,108</u>	<u>5,657,324</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de activo fijo	11	(3,111,062)	(2,496,992)
Pagos por adquisición de activo por derecho de uso	15	(1,886,082)	(182,767)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,997,144)</u>	<u>(2,679,759)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de bancos - préstamos	17	7,000,000	3,000,000
Efectivo pagado a bancos - préstamos	17	(7,125,000)	(2,000,000)
Sobregiro bancario		515,921	583,269
Efectivo pagado a bancos - bonos	18	(1,879,793)	(333,047)
Efectivo recibido de partes relacionadas		(504,761)	(822,083)
Pago por pasivos por arrendamientos		1,492,934	(167,630)
Intereses pagados		(2,332,275)	(2,239,411)
Impuesto complementario pagado		(4,962)	(1,559)
Efectivo neto utilizado (provisto) en las actividades de financiamiento		<u>(2,837,936)</u>	<u>(1,980,461)</u>
Disminución (aumento) neto del efectivo		(2,281,972)	997,104
Efectivo al inicio del año		<u>3,062,848</u>	<u>2,418,625</u>
Efectivo al final del año	5	<u>780,876</u>	<u>3,415,729</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

1. Información general

Grupo Calesa, S. A. (el "Grupo") 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 (el "Grupo") 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 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.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

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 del Grupo ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables del Grupo. 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.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIIF 16, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

En adición, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable están clasificados en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

- Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2: Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

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.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

2.3 Aplicación de Normas de Información Financiera (NIIFs)

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2021, y cuya fecha de aplicación inicial para el Grupo es el 1 de junio de 2021, no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16 - Concesiones de renta relacionadas a COVID-19.
- Marco conceptual - Enmiendas a las referencias del marco conceptual en las Normas.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatarías para el año terminado el 31 de mayo de 2022, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

- NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a NIIF 3 - Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020 - Modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 - Agricultura.

Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 10 - Estados financieros consolidados y NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

Las modificaciones a la NIC 1 afectan únicamente a la presentación de los pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no la cantidad o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingresos o gastos, o la información revelada sobre estos.

Las enmiendas: (i) aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que se encuentran al final del período de que se informa, (ii) especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de un pasivo, (iii) explicar que existen derechos si los covenants se cumplen al final del período de que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retroactivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con fecha temprana aplicación permitida. La Administración del Grupo se encuentra en proceso de determinar los impactos que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIIF 3 - Referencia al marco conceptual

Las modificaciones actualizan NIIF 3 para que se pueda referir al marco conceptual 2018 en lugar del marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21 Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del período inicial del primer período anual iniciando en o después del 1 de enero de 2022. Con opción a aplicación anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o anticipadamente. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos por cumplir un contrato

Las modificaciones especifican que los 'costos por cumplir' un contrato comprende los 'costos relacionados directamente al contrato'. Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de aplicación anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones anuales a las normas NIIF 2018-2020

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Las modificaciones anuales incluyen la modificación a tres normas de interés para el Grupo:

NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación provee alivio adicional para la subsidiaria que adopta por primera vez después que su matriz con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las modificaciones, una subsidiaria usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede elegir mediar los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras a valor en libros que serían lo que se incluye en los estados consolidados de la matriz, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la matriz adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).

La modificación es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de adopción anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La modificación aclara que al aplicar la prueba del '10%' para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador.

Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La modificación es efectiva para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

NIIF 16 - Arrendamientos

Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos. Como las modificaciones a la NIIF 16 solo son con respecto a un ejemplo ilustrativo, no hay fecha de inicio establecida.

NIC 41 - Agricultura

La modificación elimina el requisito de la NIC 41 de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir valor razonable. Esto alinea la valoración del valor razonable de la NIC 41 con los requisitos de la NIIF 13 Valoración del Valor Razonable para utilizar flujos de efectivo y tasas de descuento internamente coherentes y permite a los preparadores determinar si deben usar la pretasa o flujos de efectivo después de impuestos y tasas de descuento para la valoración del valor razonable más adecuada.

La modificación se aplica prospectivamente, es decir, para medición del valor razonable en o después de la fecha en que una entidad inicialmente aplica la enmienda. La enmienda es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitido. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

En adición, las siguientes modificaciones han sido emitidas y no tienen efecto en los estados financieros consolidados del Grupo:

- NIIF 17 - Seguros.
- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.

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 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.

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

El control se obtiene cuando la Compañía:

- 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.

La Compañía 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.

La Compañía 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 de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía 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.

La ganancia o pérdida de cada subsidiaria del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía 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 son eliminados en la consolidación.

Inversiones en entidades no consolidadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de tales políticas.

3.2 Activos financieros

El Grupo 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, el Grupo 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 pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

Inversiones en asociadas

Las asociadas son aquellas entidades, en la cual, la Compañía tiene una influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operativas, las cuales están reconocidas al costo. En el estado consolidado de ganancias o pérdidas 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

El Grupo 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.

El Grupo aplica 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 de la fecha de reporte, 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 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

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

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 tal dentro de "otros gastos" en los resultados operativos. Las recuperaciones subsiguientes de montos previamente dados de baja se acreditan contra la misma partida.

3.3 Pasivos financieros

El Grupo 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.

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 ganancia o pérdida durante el período del financiamiento, utilizando la tasa de interés efectiva.

3.4 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.

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 30 de noviembre, fecha de cierre del presente informe, relacionados con las cosechas del siguiente año.

3.6 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.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

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.

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>	<u>Vida útil estimada en años</u>
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

3.8 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 fijos relacionados.

3.9 Activos no corrientes disponible para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se reconocen al más bajo entre al valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se recupera su valor en libros a través de una transacción de venta en lugar de a través de un uso continuo. Esta condición sólo se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La administración debe comprometerse con la venta, que debe esperarse que califique para el reconocimiento como una venta completada dentro de un año desde su clasificación.

Cuando el Grupo se compromete a un plan de venta que implica la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidas para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si el Grupo conservará una participación no controladora en su antigua filial después de la venta.

Cuando el Grupo está comprometido con un plan de venta que implica la enajenación de una inversión en una asociada o, una parte de una inversión en una asociada, la inversión, o la parte de la inversión en la asociada, que

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

será vendida se clasifica como mantenido para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente. El Grupo deja entonces de aplicar el método de participación en relación con la porción que se clasifica como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una asociada que no ha sido clasificada como mantenida para la venta sigue siendo contabilizada utilizando el método de participación.

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.

3.12 Deterioro – activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros del Grupo 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 ganancia o pérdida.

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

El Grupo 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.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

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, el Grupo ha establecido un Fondo de Cesantía apropiado.

3.15 Arrendamientos

(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, el Grupo 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, el Grupo 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 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:

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

- 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 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.

(ii) El Grupo como arrendador

El Grupo celebra contratos de arrendamiento como arrendador con respecto a algunas de sus tierras e instalaciones.

Los arrendamientos para los que el Grupo es arrendador se clasifican como arrendamientos financieros u operativos. Siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal.

Los ingresos por alquileres de los arrendamientos operativos se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento correspondiente. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y organización de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente durante el plazo del arrendamiento.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

3.16 Provisión

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

3.17 Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo 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 del Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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

Los ingresos se miden en función de la consideración a la que el Grupo espera tener derecho en un contrato con un cliente y excluye las cantidades recaudadas en nombre de terceros. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o producto a un cliente.

El Grupo vende bienes y productos principalmente al mercado mayorista. Para las ventas de bienes y productos al mercado mayorista, los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes es transferido, es decir, cuando la mercancía ha sido enviada a la ubicación específica del mayorista (entrega). Siguiendo la entrega, el mayorista tiene total discreción sobre la forma de distribución y el precio de venta de la mercancía, tiene la responsabilidad principal en la venta de los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. El Grupo reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al mayorista, ya que esto representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que venza el pago.

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 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 el Grupo 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

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

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

El Grupo 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, el Grupo reconoce estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la Administración sea soportable, el Grupo cree que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

El Grupo 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 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

El Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo en cuanto a cómo va a responder al pleito, reclamación o litigio.

5. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
En caja	35,545	28,595
En bancos - a la vista	745,331	3,034,253
	<u>780,876</u>	<u>3,062,848</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentan los siguientes saldos:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Comerciales:		
Clientes	9,830,953	10,677,270
Provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar	<u>(543,683)</u>	<u>(543,683)</u>
	<u>9,287,270</u>	<u>10,133,587</u>
Colonos	3,565,700	1,266,134
Empleados	<u>102,397</u>	<u>49,746</u>
	<u>12,955,367</u>	<u>11,449,467</u>

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Corriente	7,355,841	8,480,318
31 a 60 días	1,165,840	430,915
61 a 90 días	888,213	265,368
91 a 120 días	99,093	177,295
121 días y más	<u>321,966</u>	<u>1,323,374</u>
	<u>9,830,953</u>	<u>10,677,270</u>

La cuenta por cobrar clientes a 121 días y más, se encuentra respaldada con garantía personal e irrevocable, como colateral a cualquier incumplimiento de las obligaciones.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	543,683	484,151
Incremento (disminución) en provisión del año	-	104,758
Eliminación de cuentas incobrables	<u>-</u>	<u>(45,226)</u>
Saldo al final del año	<u>543,683</u>	<u>543,683</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

7. Inventarios, neto

Los inventarios se detallan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Azúcar y derivados:		
Refinada	2,959,714	6,950,177
Turbinada	2,484,127	9,408,654
Cruda	123,698	471,621
Melaza y otros	163,060	261,800
	<u>5,730,599</u>	<u>17,092,252</u>
Arroz en:		
Semilla	1,453,128	2,293,481
Pilado	219,080	167,394
Arrocillo y pulidura	43,147	26,671
Reproceso	120	35
	<u>1,715,475</u>	<u>2,487,581</u>
Camarones:		
Producto terminado	5,043	1,102
	<u>5,043</u>	<u>1,102</u>
Alimentos:		
Materia prima e insumos	823,511	1,084,891
Productos terminados	37,957	5,540
	<u>861,468</u>	<u>1,090,431</u>
Inventario de mercancía para la venta	1,972,947	2,048,587
Provisión acumulada para obsolescencia de inventarios de mercancía para la venta	(192,461)	(195,327)
	<u>1,780,486</u>	<u>1,853,260</u>
Total de inventario de producto terminado	<u>10,093,071</u>	<u>22,524,626</u>

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	195,327	197,033
Provisión del año	-	20,740
Eliminación del año	(2,866)	(22,446)
Saldo al final del año	<u>192,461</u>	<u>195,327</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

El inventario de azúcar y arroz funge como garantía de financiamiento, garantizando la línea de crédito prendaria, tal como se revela en la Nota 17.

8. Inventario de combustible, materiales y suministros, neto

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Combustible, materiales, insumos y suministros	3,156,803	3,106,078
Provisión acumulada para obsolescencia de combustible, materiales, insumos y suministrados	<u>(191,665)</u>	<u>(192,256)</u>
Total de combustible, materiales, insumos y suministros	2,965,138	2,913,822
Producción en proceso	<u>6,369,291</u>	<u>2,053,623</u>
	<u>9,334,429</u>	<u>4,967,445</u>

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventario de combustible, materiales, insumos y suministros es como sigue:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	192,256	194,620
Provisión recuperada	<u>(591)</u>	<u>(2,364)</u>
Saldo al final del año	<u>191,665</u>	<u>192,256</u>

Durante el año 2021, 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:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Plantaciones y cultivos		
Caña	11,872,676	7,942,186
Arroz	1,335,084	1,056,271
Reforestación	<u>20,910</u>	<u>20,910</u>
	<u>13,228,670</u>	<u>9,019,367</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

10. Impuestos y gastos pagados por anticipado

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Impuesto sobre la renta	1,825,708	1,824,160
Seguros pagados por anticipado	415,368	-
Otros impuestos	204,560	175,564
Otros gastos pagados por anticipados	164,958	185,044
	<u>2,610,594</u>	<u>2,184,768</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (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
30 de noviembre de 2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	129,121,623	11,613,777	109,838,866	4,406,048	78,813,331	2,582,417	336,376,062
Compras	-	-	515	-	1,776,565	1,333,982	3,111,062
Revaluación	1,989,110	-	-	-	-	-	1,989,110
Transferencia	(207,800)	-	-	-	-	-	(207,800)
Descartes	-	-	(1,543,604)	-	(188,682)	-	(1,732,286)
Saldo al final del año	130,902,933	11,613,777	108,295,777	4,406,048	80,401,214	3,916,399	339,536,148
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	9,290,326	82,955,839	4,502,064	66,570,818	-	163,319,047
Gastos del año	-	292,881	1,542,717	45,340	1,227,430	-	3,108,368
Ajustes	-	(1,594,729)	1,834,260	(794,717)	555,186	-	-
Descartes	-	-	(1,147,803)	-	(174,441)	-	(1,322,244)
Saldo al final del año	-	7,988,478	85,185,013	3,752,687	68,178,993	-	165,105,171
Saldo neto	130,902,933	3,625,299	23,110,764	653,361	12,222,221	3,916,399	174,430,977
31 de mayo de 2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	128,980,568	11,889,839	109,266,674	4,375,022	77,522,890	1,339,889	333,374,882
Compras	-	13,107	521,705	3,016	1,567,453	1,804,355	3,909,636
Revaluación	4,650,320	-	-	-	-	-	4,650,320
Reclasificación	-	51,057	465,780	30,000	14,907	(561,744)	-
Transferencia	(4,509,265)	-	-	-	-	-	(4,509,265)
Descartes	-	(340,226)	(415,293)	(1,990)	(291,919)	(83)	(1,049,511)
Saldo al final del año	129,121,623	11,613,777	109,838,866	4,406,048	78,813,331	2,582,417	336,376,062
Depreciación y amortización							
Saldo al inicio del año	-	8,825,119	80,029,672	4,403,161	64,196,124	-	157,454,076
Gastos del año	-	591,877	3,331,341	100,771	2,487,795	-	6,511,784
Descartes	-	(126,670)	(405,174)	(1,868)	(113,101)	-	(646,813)
Saldo al final del año	-	9,290,326	82,955,839	4,502,064	66,570,818	-	163,319,047
Saldo neto	129,121,623	2,323,451	26,883,027	(96,016)	12,242,513	2,582,417	173,057,015

Al 30 de noviembre de 2022, el costo de ventas incluye gastos de depreciación y amortización por B/. 2,594,386 (Mayo 2022: B/. 8,886,836).

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 el Grupo en adiciones, mejoras e implementación de programas y licencias en las instalaciones y equipos de cómputo, las cuales son reclasificadas a su respectiva cuenta de activo una vez concluidas las mismas, lo que no tiene una fecha específica de terminación.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Superávit por revaluación

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

Al 30 de noviembre 2022, el superávit por revaluación asciende a B/. 122,795,079 (Mayo 2022: B/.122,940,104).

A continuación, se detalla el movimiento de superávit por revaluación de terrenos:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	122,940,104	120,957,728
Cambio por revalorización, neto de impuesto	1,929,436	4,510,810
Reclasificación a ganancias retenidas	<u>(2,074,461)</u>	<u>(2,528,434)</u>
Saldo al final del año	<u>122,795,079</u>	<u>122,940,104</u>

Activos clasificados como mantenidos para su venta

Al 30 de noviembre de 2022, la Compañía mantiene terrenos clasificadas como mantenidas para su venta por valor de B/. 3,346,468 para los cuales se ha aprobado un plan formal de ventas y se espera que la venta se realice en un período no mayor de 12 meses.

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	5,278,104	3,573,467
Reclasificación de terrenos	207,800	4,509,265
Disposición por venta	<u>(2,139,436)</u>	<u>(2,804,628)</u>
Saldo al final del año	<u>3,346,468</u>	<u>5,278,104</u>

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Cuentas por cobrar:		
Cultivos de Tonosí, S. A.	1,580,350	1,680,140
Capital Matrix, S. A.	468,773	588,458
Otras	-	822
	<u>2,049,123</u>	<u>2,269,420</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Cuentas por pagar:		
Arroces de Coclé, S. A.	3,469,089	3,786,135
Desson Investment Limited	500,000	1,000,000
Capital Matrix, S. A.	199,556	607,568
	<u>4,168,645</u>	<u>5,393,703</u>
	Noviembre 2022	Mayo 2022
Transacciones:		
Ingresos:		
Capital Matrix, S. A.	1,183,420	1,470,634
Cultivos de Tonosí, S.A.	-	1,773,748
	<u>1,183,420</u>	<u>3,244,382</u>
Compras:		
Capital Matrix, S. A.	(592,835)	(1,603,886)
Cultivos de Tonosí, S.A.	-	(430,584)
	<u>(592,835)</u>	<u>(2,034,470)</u>

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

13. Partes y repuestos, neto

Las partes y repuestos se detallan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Partes y repuestos:		
Taller y fábrica	9,775,523	9,497,554
Provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos	(5,244,029)	(5,298,892)
	<u>4,531,494</u>	<u>4,198,662</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos tuvo los siguientes movimientos:

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	5,298,892	5,114,189
Provisión del año	-	184,703
Provisión recuperada	(54,863)	-
Saldo al final del año	<u>5,244,029</u>	<u>5,298,892</u>

14. Activo intangible

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 del Grupo.

El detalle de los costos del activo intangible se presenta a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	6,136,194	6,124,039
Adición	-	12,155
Depreciación acumulada	(2,564,244)	(2,235,339)
Saldo al final del año	<u>3,571,950</u>	<u>3,900,855</u>

El movimiento del gasto de amortización del activo intangible se muestra a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	2,235,339	1,577,962
Gasto de amortización	328,905	657,377
Saldo al final del año	<u>2,564,244</u>	<u>2,235,339</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

15. Arrendamientos

El Grupo arrienda varios activos, incluidos edificios, plantas. El plazo promedio de arrendamiento es de 6 años.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Costos:		
Saldo inicial	5,057,703	3,897,642
Adiciones	1,886,082	1,302,623
Descartes	-	(142,562)
Saldo final	<u>6,943,785</u>	<u>5,057,703</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	3,023,811	2,233,042
Gasto del año	370,741	791,500
Descartes	-	(731)
Saldo final	<u>3,394,552</u>	<u>3,023,811</u>
Saldo neto	<u>3,549,233</u>	<u>2,033,892</u>

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	370,741	791,500
Gastos de intereses sobre pasivos por arrendamiento	<u>65,164</u>	<u>108,370</u>
Total de gastos por arrendamiento	<u>435,905</u>	<u>899,870</u>

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo corto plazo (Véase Nota 21)	<u>163,029</u>	<u>403,976</u>

(ii) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento de 6%; los saldos se presentan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Montos adeudados por liquidación dentro de los doce meses	891,557	965,021
Montos adeudados por liquidación después de doce meses	2,185,838	619,440
	<u>3,077,395</u>	<u>1,584,461</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

16. Otros activos

Los otros activos se componen de las siguientes partidas:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Depósitos en garantía	33,626	33,626
Proyecto FSSC2000	7,648	11,840
Fondos de redención	1,000	1,000
Otros	384,509	388,407
	<hr/>	<hr/>
	426,783	434,873

Los fondos de redención están constituidos en un fideicomiso en BG Trust, Inc. y corresponden a la emisión de bonos del 12 de abril de 2016.

17. Préstamos y sobregiros bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan a continuación:

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Préstamos bancarios por pagar corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	19,300,000	19,300,000
Línea de adelanto prendaria	6,749,983	7,874,983
Banco Lafise Panamá	3,000,000	2,000,000
Prival Bank (Panamá), S. A.		
Línea de crédito rotativa	3,600,000	3,600,000
Unibank S. A.	2,000,000	2,000,000
Sobregiro bancario	515,921	-
	<hr/>	<hr/>
Total de préstamos bancarios por pagar	35,165,904	34,774,983

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

Línea de adelanto sindicada hasta por la suma de B/.20,000,000, con fecha de vencimiento en enero 2021, renovable anualmente. 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).

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Línea de crédito revolvente – Banco Lafise Panamá

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 3,000,000 para el uso de actividades relacionadas a la zafra del azúcar, basados en los contratos de exportación de azúcar, la parte deudora podrá disponer de las partidas que a bien tenga, por medio de Pagarés con vencimiento cada uno en un plazo no mayor de trescientos veinte (320) días, a la presentación contados a partir de la fecha de cada retiro, acorde a los términos, renovable anualmente a opción del banco. Intereses calculados a la tasa de London Interbank Offered Rate (LIBRO) ciento ochenta (180) días +7.80% spread, mínima 8.0%. Garantizado con fianza solidaria Corporativa de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias (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 Anticresis sobre algunas propiedades del Grupo.

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 fecha de vencimiento en noviembre 2020, renovable a 180 días. Tasa de interés anual del 6%. 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.

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 en febrero del 2023. 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 rotativa – UniBank, S. A.: Central de Granos de Coclé, S. A.

Línea de crédito rotativa hasta por la suma B/.2,000,000 con fecha de vencimiento en junio 2021, renovable a 270 días. Tasa de interés anual del 4%. Garantizado mediante contrato de Fideicomiso sobre las fincas 19680, 19681, 313, 1754, 1102 y 14662a favor de Uni Trust Inc.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	34,774,983	35,899,983
Obligaciones adquiridas	7,000,000	6,000,000
Abonos y cancelaciones	(7,125,000)	(7,125,000)
Sobregiro bancario	515,921	-
Total	<u>35,165,904</u>	<u>34,774,983</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

18. Bonos por pagar

El 9 de marzo de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV No.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 (26) abonos trimestrales a partir de la fecha de liquidación y un pago "balloon" al vencimiento, de acuerdo a la siguiente tabla:

Hecho de importancia:

El emisor modificó y enmendó los términos y condiciones de los bonos corporativos de la Emisión, principalmente, con el propósito de: modificar la Tabla de Amortización de los Bonos Serie A, de manera tal que (i) el pago de capital programado para el 12 de octubre de 2021 de US\$1,562,500 fuera diferido hasta la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A y (ii) el pago de capital programado para el 12 de enero de 2022 de US\$1,562,500 fuera diferido hasta la Fecha de Vencimiento de los Bonos A. En consecuencia, de lo anterior, los pagos de capital de los Bonos Serie A que debe efectuar Compañía Azucarera La Estrella, S. A., serán hechos mediante 20 abonos trimestrales, en lugar de 22 abonos trimestrales como quedó establecido mediante Resolución No. SMV 106-21 de 24 de marzo de 2021.

Año	% Trimestral	% Anual	Importe anual
7	3.125%	12.5%	6,250,000
Al vencimiento		40.625%	23,437,500
			<u>29,687,500</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.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Los bonos están garantizados con:

- Primera hipoteca y anticresis sobre los principales bienes inmuebles compuesto por 179 fincas con un área total de 14,956.23 hectáreas.
 - Hipoteca de bien mueble compuesto por las principales instalaciones y equipo industrial propiedad de la el Grupo con un valor neto de B/ 25,746,239 al 31 de mayo de 2022.
- 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 del Grupo.

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Bonos Serie "A"	28,125,000	29,687,500
Bonos Serie "B"	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
	38,125,000	39,687,500
Más intereses	-	317,293
Menos costos por emisión de bonos	<u>(72,417)</u>	<u>(109,524)</u>
	38,052,583	39,895,269
Porción corriente	<u>38,052,583</u>	<u>39,895,269</u>
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>-</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.
- Reducir su capital social autorizado.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

- 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/.78,600,000.
- 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 salvo 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.

Como consecuencia de los efectos de la pandemia global de salud CoVID-19 decretada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), el Grupo ha renegociado con los tenedores el diferimiento de pagos de amortización de los meses de abril y julio 2020 de la emisión Serie A, autorizada mediante resolución No. SMV 148-20 y tal como indica el acuerdo 3-2020, donde se establecen medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de la oferta pública de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

De acuerdo al Acápite 12 (e) del prospecto informativo, al Grupo se le exige cumplir contractualmente con el covenant de servicio de deuda sobre los estados financieros consolidados auditados. Al 31 de mayo 2022 el Grupo ha superado dicho índice. Este aumento se debe a diversos factores, entre ellos los efectos de la pandemia CoVID-19, el mismo ha sido notificado a la institución financiera y tenedores; a la fecha de los estados financieros consolidados no hemos recibido notificación alguna de plazo vencido. Con base al prospecto informativo, se solicitaron las dispensas correspondientes sobre los estados financieros consolidados auditados.

Reconciliación de pasivos que surgen de las actividades de financiamiento.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	39,895,269	41,360,154
Abonos y cancelaciones	(1,562,500)	(1,895,547)
Intereses	(317,293)	317,293
Amortización de comisión de financiamiento recibido	37,107	113,369
Total	<u>38,052,583</u>	<u>39,895,269</u>

19. Acciones de capital

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

	Noviembre 2022	Mayo 2022
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.	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	<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. Estas 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”.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

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.

20. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2022	2021
Alquiler de tierras e instalaciones	223,698	167,308
Materiales y chatarras	190,572	283,805
Reembolso aseguradora	188,316	20,529
Ganancia en venta de activos fijos	47,613	-
Provisión recuperada	28,836	40,906
Cheques y boletas caducas	1,540	6,305
Otros	334,434	178,037
	<u>1,015,009</u>	<u>696,890</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

21. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se desglosan así:

	2022	2021
Salarios y otras remuneraciones	1,878,378	1,955,145
Cargos administrativos	654,686	644,443
Depreciación y amortización	535,274	689,968
Asesoría y servicios profesionales	426,195	609,503
Cuota patronal	301,524	314,403
Prestaciones laborales	270,133	86,942
Servicio de equipos	262,218	227,640
Impuestos	180,454	158,056
Alquileres	163,029	226,723
Seguros	131,647	127,217
Agua, luz y teléfono	124,357	132,406
Programa genético	113,165	175,678
Multas y recargos	103,920	90,930
Reparación y mantenimiento	87,400	94,392
Cuotas y suscripciones	80,242	57,575
Viáticos	63,536	40,280
Beneficios a empleados	21,051	20,384
Útiles de oficina	15,977	10,595
Relaciones públicas	13,586	12,712
Cafetería	11,635	4,932
Aseo y limpieza	10,864	10,919
Depreciación y amortización leasing	10,618	21,327
Transporte	3,319	5,990
Publicidad	1,048	2,490
Misceláneos	19,478	7,132
	<u>5,483,734</u>	<u>5,727,782</u>

(a) Los gastos de alquileres no califican como activo por derecho de uso bajo NIIF 16, ya que su vencimiento es menor a un año.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

22. Gastos de ventas

Los gastos de ventas se desglosan así:

	2022	2021
Cargas, acarreos y fletes	1,354,552	1,544,282
Salarios y otras remuneraciones	1,179,190	1,109,884
Cuota patronal	172,096	165,095
Reparación y mantenimiento	158,666	154,096
Alquileres	133,349	170,712
Promoción y publicidad	128,846	120,220
Depreciación y amortización	117,678	89,734
Materiales de operación	90,702	64,607
Cuotas y suscripciones	84,864	-
Asesoría y servicios profesionales	65,685	61,640
Agua, luz y teléfono	54,413	29,790
Prestaciones laborales	52,981	28,069
Útiles de oficina	50,177	38,067
Viáticos	34,106	24,428
Comisión por ventas	29,736	50,875
Seguros	11,616	12,318
Mermas y pérdidas	6,777	1,443
Beneficios a empleados	2,604	964
Transporte de personal	2,286	2,137
Depreciación y amortización leasing	2,279	92,600
Aseo y limpieza	1,040	1,354
Misceláneos	2,536	6,053
	<u>3,736,179</u>	<u>3,768,368</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

23. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	2022	2021
Provisión por deterioro de activo	60,904	
Gastos COVID-19	23,318	229,417
	<u>84,222</u>	<u>229,417</u>

24. Impuesto sobre la renta

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 2022, 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 No. 8 de Equidad Fiscal del 15 de marzo de 2010 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 aplicar del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste, el cual se conocerá como el Cálculo Alterno 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 No. 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

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

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.

El Grupo presentó 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. El Grupo presentó recurso de Apelación y Reconsideración manifestando los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable.

De negarse la apelación y reconsideración, el Grupo tendría 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, el Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo 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.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido, se genera en concepto de la aplicación del método de revalorización a los terrenos del Grupo (Véase Nota 11). A continuación, el movimiento por el pasivo del impuesto sobre la renta diferido:

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

	Noviembre 2022	Mayo 2022
Saldo al inicio del año	4,037,929	3,976,618
(Disminución) Aumento	(66,128)	61,311
Saldo al final del año	<u>3,971,801</u>	<u>4,037,929</u>

Al 30 de noviembre de 2022, el Grupo mantiene beneficios por impuesto fiscal diferidos no reconocidos por arrastres de pérdidas y otras diferencias temporales para las cuales no se ha reconocido un impuesto diferido ya que no se esperan reconocer utilidades gravables en un futuro cercano.

25. 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 36% (2019/2020: 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 43% (2019/2020: 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 3% (2019/2020: 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 18% (2019/2020:14%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.

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

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Consolidación de los estados de ganancia o pérdida:

	Noviembre.2022					
	Consolidado	Grupo Calesa, S. A.	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos
Ingresos y costos	52,653,103	-	18,888,021	17,974,602	3,164,748	12,625,732
Ventas entre compañías	(6,810,805)	-	(381,938)	(3,301,677)	(385,566)	(2,741,624)
Ventas netas	45,842,298	-	18,506,083	14,672,925	2,779,182	9,884,108
Costos de ventas	(43,028,638)	-	(11,983,612)	(16,745,221)	(3,549,318)	(10,750,487)
Ajuste de consolidación	6,810,805	-	381,938	3,301,677	385,566	2,741,624
Costos netos	(36,217,833)	-	(11,601,674)	(13,443,544)	(3,163,752)	(8,008,863)
Ganancia en operaciones	9,624,465	-	6,904,409	1,229,381	(384,570)	1,875,245
Otros ingresos y gastos operativos						
Otros ingresos	1,015,009	-	516,667	169,400	197,958	130,984
Gastos generales y administrativos	(5,483,734)	-	(2,739,354)	(1,444,668)	(673,090)	(626,622)
Gastos de ventas	(3,736,179)	-	(1,526,903)	(1,222,439)	(195,627)	(791,210)
Otros gastos	(84,222)	-	(78,359)	(2,319)	(2,828)	(716)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(8,289,126)	-	(3,827,949)	(2,500,026)	(673,587)	(1,287,564)
Pérdida en operaciones	1,335,339	-	3,076,460	(1,270,645)	(1,058,157)	587,681
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	31,174	-	23,845	5,950	1,379	-
Gastos financieros	(2,400,556)	(27)	(428,675)	(453,746)	(1,310,002)	(208,106)
Total de otros egresos	(2,369,382)	(27)	(404,830)	(447,796)	(1,308,623)	(208,106)
Pérdida neta	(1,034,043)	(27)	2,671,630	(1,718,441)	(2,366,780)	379,575

Consolidación de los estados de situación financiera por segmentos:

	Novie, bre. 2022							
	Consolidado	Dr.	Cr.	Grupo Calesa, S. A.	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos
Total de activos	245,229,411	-	158,666,996	54,835,787	245,426,301	59,942,556	23,365,847	20,325,916
Total de pasivos	113,840,183	109,667,489	-	-	104,958,977	29,520,471	71,804,881	17,223,343
Total de patrimonio	131,389,228	48,999,507	-	54,835,787	140,467,324	30,422,085	(48,439,034)	3,102,573

26. Instrumentos financieros – administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, el Grupo está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

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

En forma común como todos los demás negocios, el Grupo está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos del Grupo 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 del Grupo a los riesgos de instrumentos financieros, sus

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

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 el Grupo, 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 el Grupo 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 consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

	<u>Total importe en libros</u>	<u>Costo amortizado</u>
A noviembre de 2022		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	780,876	780,876
Cuentas por cobrar, neto	12,955,367	12,955,367
	<u>13,736,243</u>	<u>13,736,243</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	35,165,904	35,165,904
Bonos por pagar	38,052,583	38,052,583
Cuentas por pagar proveedores	20,851,729	20,851,729
	<u>94,070,216</u>	<u>94,070,216</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022
(Cifras en Balboas)

	<u>Total importe en libros</u>	<u>Costo amortizado</u>
A mayo de 2022		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	3,062,848	3,062,848
Cuentas por cobrar, neto	11,449,467	11,449,467
	<u>14,512,315</u>	<u>14,512,315</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	34,774,983	34,774,983
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	21,433,394	21,433,394
	<u>96,103,646</u>	<u>96,103,646</u>

A continuación, se presenta el valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 y Nivel 3 que fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito.

	<u>Total importe en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
A noviembre de 2022				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	780,876	-	780,876	-
Cuentas por cobrar, neto	12,955,367	-	-	12,955,367
	<u>13,736,243</u>	<u>-</u>	<u>780,876</u>	<u>12,955,367</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	35,165,904	-	-	35,165,904
Bonos por pagar	38,052,583	-	-	38,052,583
Cuentas por pagar proveedores	20,851,729	-	-	20,851,729
	<u>94,070,216</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94,070,216</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

	<u>Total importe en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor razonable Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
A mayo de 2022				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	3,062,848	-	3,062,848	-
Cuentas por cobrar, neto	11,449,467	-	-	11,449,467
	<u>14,512,315</u>	<u>-</u>	<u>3,062,848</u>	<u>11,449,467</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	34,774,983	-	-	34,774,983
Bonos por pagar	39,895,269	-	-	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	21,433,394	-	-	21,433,394
	<u>96,103,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>96,103,646</u>

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos del Grupo, 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 del Grupo. 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 del Grupo, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer el Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió u originó el activo financiero respectivo. El Grupo 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 el Grupo, 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, el Grupo solamente mantiene cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que el Grupo 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 del Grupo 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

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación del Grupo. Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Noviembre '2022			
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	35,165,904	35,165,904	-	-
Bonos por pagar	38,052,583	38,052,583	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	20,851,729	20,851,729	-	-
Pasivos por arrendamientos	3,077,395	891,557	959,194	1,226,644

	Mayo '2022			
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	34,774,983	34,774,983	-	-
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	21,433,394	21,433,394	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,584,461	965,021	619,440	-

A continuación, detalle de flujos no descontados de deudas y financiamientos:

	30/11/2022	descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	38,052,583	40,555,193	40,555,193	-	-	-
Préstamos	35,165,904	36,079,267	36,079,267	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	20,851,729	20,851,729	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	3,077,395	3,153,440	872,382	1,203,136	1,077,922	-
	97,147,611	100,639,629	77,506,842	1,203,136	1,077,922	-

	Saldo en libros 31/05/2022	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	39,895,269	42,205,193	42,205,193	-	-	-
Préstamos	34,774,983	36,702,955	36,702,955	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	21,427,504	21,427,504	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,584,461	1,839,917	1,092,749	747,168	-	-
	97,682,217	102,175,569	80,000,897	747,168	-	-

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 del Grupo mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Administración de capital

Las políticas del Grupo procuran mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que el Grupo 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 del Grupo 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 comercializa el Grupo, 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 opera el Grupo. 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 todo el Grupo.

27. Efecto CoVID-19

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China a finales del 2019 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020.

Producto de dicha afectación global y su llegada respectiva a nuestro país, el Gobierno Nacional decretó un estado de emergencia nacional. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte de la economía.

El Grupo cuenta con Políticas y Procedimientos para la Continuidad de Negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para nuestros clientes.

En respuesta a esta situación, Grupo Calesa, S. A y Subsidiarias 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.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Seis meses terminados el 30 de noviembre de 2022 (Cifras en Balboas)

Grupo Calesa 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.

Los segmentos de Venta Directa y Mayoristas se vieron afectados por los reglamentos de movilización limitada para la población, incidiendo en menores ventas. Por otro lado, las ventas en el segmento de cadenas se vieron fortalecidas, a consecuencia de la concentración de las actividades de compras en este segmento.

El plan de ventas de activos en desuso, principalmente terrenos no utilizados para la producción agrícola, tanto para aportar mayor liquidez operativa para la empresa, como para reducir deuda de forma significativa, se han visto afectados adversamente a raíz de la pandemia como resultado de una reducción general y significativa de las transacciones de compraventa de bienes raíces en el país. En función de la reactivación económica en el país se han identificado los inicios de una normalización en el mercado de bienes raíces y se espera por lo tanto que se puedan volver a acelerar las respectivas ventas de la empresa bajo el mencionado plan.

Los efectos conocidos por la Administración y que pueden estimarse razonablemente se han reconocido en los estados financieros consolidados al 30 de noviembre de 2022 con base a la mejor evidencia disponible a la fecha del balance. No obstante, el COVID-19 continúa afectando negativamente la reactivación de actividades económicas en el país de menor a mayor medida según el sector industrial, por lo que no ha desaparecido las incertidumbres que pueden afectar las operaciones de Compañía Azucarera La Estrella y Subsidiarias, así como las de sus clientes, contrapartes y proveedores. A pesar de una notable mejoría en los relevantes índices, la duración y gravedad de los impactos de posibles rebrotes de COVID-19 y sus variantes continúan inciertos en este momento y, por lo tanto, la Compañía no puede predecir el impacto que pudiese tener en sus operaciones y situación financiera, el cual podría ser material y adverso. La Administración de la Compañía 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
30 de noviembre de 2022

(En balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones		Grupo		Compañía Azucarera	Cameronera	Industrias de	Compañía	Central de
		Dr.	Cr.	Calesa, S. A.	La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	de Coclé, S. A.			Ganadera de Coclé, S. A.	
Activos corrientes:										
Efectivo	780,876	-	-	370,687	263,618	34,129	10,509	5,811	96,122	
Cuentas por cobrar, neto	12,955,367	-	-	-	6,136,285	911,043	2,709,766	169,217	3,029,056	
Inventarios, neto	10,093,071	-	-	-	7,511,115	5,044	796,426	-	1,780,486	
Inventarios de combustible, materiales y suministros	9,334,429	-	-	-	8,306,822	392,530	60,966	569,337	4,774	
Plantaciones y cultivos	13,228,670	-	-	-	11,930,590	-	-	1,298,080	-	
Activo disponible para la venta	3,346,468	-	-	-	2,700,575	-	-	645,893	-	
Adelantos a proveedores	1,838,460	-	-	-	1,607,281	176,482	9,251	33,985	11,461	
Impuestos y gastos pagados por anticipado	2,610,594	-	-	-	2,321,407	34,959	155,423	12,987	85,818	
Total de activos corrientes	54,187,935	-	-	370,687	40,777,693	1,554,187	3,742,341	2,735,310	5,007,717	
Activos no corrientes:										
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	174,430,977	-	-	-	116,601,159	21,520,831	4,564,197	31,667,588	77,202	
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	2,049,123	-	101,250,509	9,095,593	84,027,134	4,914	4,898,692	3,507,256	1,766,043	
Partes y repuestos, neto	4,531,494	-	-	-	4,298,410	45,667	140,354	47,063	-	
Inversiones	-	-	45,369,507	45,369,507	-	-	-	-	-	
Activo intangible	3,571,950	-	-	-	3,552,495	19,455	-	-	-	
Fondo de cesantía	2,389,146	-	-	-	2,159,590	94,866	-	75,188	59,502	
Activo por derecho de uso	3,549,233	-	-	-	3,040,449	29,030	17,179	425,189	37,386	
Otros activos	426,783	-	-	-	297,923	96,897	15,303	16,660	-	
Total de activos no corrientes	191,041,476	-	146,620,016	54,465,100	214,069,930	21,811,660	9,635,725	35,738,944	1,940,133	
Total de activos	245,229,411	-	146,620,016	54,835,787	254,847,623	23,365,847	13,378,066	38,474,254	6,947,850	
Pasivos y patrimonio										
Pasivos corrientes:										
Préstamos bancarios por pagar	35,165,904	-	-	-	31,565,904	3,600,000	-	-	-	
Bonos por pagar	38,052,583	-	-	-	38,052,583	-	-	-	-	
Cuentas por pagar - proveedores	20,851,729	-	-	-	13,583,354	697,042	1,702,007	1,099,508	3,769,818	
Pasivos por arrendamientos	891,557	-	-	-	739,876	13,351	8,507	104,786	25,037	
Adelantos recibidos de clientes	415,693	-	-	-	181	364,844	4,000	-	46,668	
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	4,571,531	-	-	-	3,583,609	335,065	241,639	205,172	206,046	
Total de pasivos corrientes	100,952,678	-	-	-	88,529,188	5,010,302	1,956,153	1,409,466	4,047,569	
Pasivos no corrientes:										
Cuentas por pagar - partes relacionadas	4,168,645	101,250,509	-	-	17,648,048	66,141,683	8,623,594	10,717,507	2,288,322	
Cuentas por pagar - otras	35,507	-	-	-	-	35,507	-	-	-	
Pasivo impuesto sobre la renta diferido	4,033,441	-	-	-	2,474,887	539,937	70,994	947,623	-	
Pasivos por arrendamientos	2,185,838	-	-	-	1,824,777	11,162	7,446	323,879	18,574	
Provisión para prima de antigüedad	2,464,074	-	-	-	2,117,526	66,290	158,225	69,567	52,466	
Total de pasivos no corrientes	12,887,505	101,250,509	-	-	24,065,238	66,794,579	8,860,259	12,058,576	2,359,362	
Total de pasivos	113,840,183	101,250,509	-	-	112,594,426	71,804,881	10,816,412	13,468,042	6,406,931	
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)	-	-	-	-	
Superávit por revaluación	122,795,079	-	-	-	74,994,492	15,479,777	2,203,854	30,116,956	-	
Impuesto complementario	(661,068)	-	-	-	(566,249)	(3,243)	(54,383)	(10,805)	(26,388)	
Pérdidas retenidas	(42,031,229)	-	-	(50,659)	46,924,454	(80,914,365)	(1,087,817)	(6,970,149)	67,307	
Total de patrimonio	131,389,228	45,369,507	-	54,835,787	142,253,197	(48,439,034)	2,561,654	25,006,212	540,919	
Total de pasivos y patrimonio	245,229,411	146,620,016	-	54,835,787	254,847,623	23,365,847	13,378,066	38,474,254	6,947,850	

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Anexo II

Información de consolidación del estado de ganancia o pérdida

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(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	45,842,300	5,560,097	-	-	32,240,989	2,779,182	5,421,219	3,756,494	7,204,513
Costos de ventas	(36,217,835)	-	5,560,097	-	(24,737,350)	(3,163,752)	(5,049,634)	(3,126,343)	(5,700,853)
Ganancia bruta	9,624,465	5,560,097	5,560,097	-	7,503,639	(384,570)	371,585	630,151	1,503,660
Otros ingresos y gastos operativos:									
Otros ingresos	1,015,009	-	-	-	589,846	197,958	23,694	96,221	107,290
Gastos generales y administrativos	(5,483,734)	-	-	-	(3,773,105)	(673,090)	(343,044)	(410,917)	(283,578)
Gastos de ventas	(3,736,179)	-	-	-	(2,748,970)	(195,627)	(54,276)	(372)	(736,934)
Otros gastos	(84,222)	-	-	-	(79,841)	(2,828)	(533)	(837)	(183)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(8,289,126)	-	-	-	(6,012,070)	(673,587)	(374,159)	(315,905)	(913,405)
Ganancia en operaciones	1,335,339	5,560,097	5,560,097	-	1,491,569	(1,058,157)	(2,574)	314,246	590,255
Otros egresos financieros:									
Intereses financieros	31,174	-	-	-	29,057	1,379	-	738	-
Gastos financieros	(2,400,556)	-	-	(27)	(837,870)	(1,310,002)	(157,939)	(44,551)	(50,167)
Total de otros egresos financieros	(2,369,382)	-	-	(27)	(808,813)	(1,308,623)	(157,939)	(43,813)	(50,167)
Pérdida neta	(1,034,043)	5,560,097	5,560,097	(27)	682,756	(2,366,780)	(160,513)	270,433	540,088

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Información de consolidación del estado de ganancia o pérdida

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(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	21,243,616	3,264,527	-	-	14,105,943	1,821,142	2,150,440	3,213,735	3,216,883
Costos de ventas	(16,069,998)	-	3,264,527	-	(10,555,896)	(1,922,750)	(2,110,994)	(2,245,439)	(2,499,446)
Ganancia bruta	5,173,618	3,264,527	3,264,527	-	3,550,047	(101,608)	39,446	968,296	717,437
Otros ingresos y gastos operativos:									
Otros ingresos	516,525	-	-	-	247,668	88,200	6,428	70,479	103,750
Ingresos por venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(2,741,067)	-	-	-	(1,835,533)	(326,382)	(157,531)	(256,571)	(165,050)
Gastos de ventas	(1,878,655)	-	-	-	(1,358,760)	(109,025)	(25,166)	(173)	(385,531)
Otros gastos	(65,664)	-	-	-	(64,690)	(570)	(147)	(220)	(37)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(4,168,861)	-	-	-	(3,011,315)	(347,777)	(176,416)	(186,485)	(446,868)
Pérdida en operaciones	1,004,757	3,264,527	3,264,527	-	538,732	(449,385)	(136,970)	781,811	270,569
Otros egresos financieros:									
Intereses financieros	15,753	-	-	-	14,874	484	-	395	-
Gastos financieros	(1,328,529)	-	-	-	(479,658)	(711,799)	(85,392)	(24,305)	(27,375)
Total de otros egresos financieros	(1,312,776)	-	-	-	(464,784)	(711,315)	(85,392)	(23,910)	(27,375)
Pérdida neta	(308,019)	3,264,527	3,264,527	-	73,948	(1,160,700)	(222,362)	757,901	243,194

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Anexo III

Información de consolidación del estado de utilidades integrales

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(En balboas)

	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.						
Pérdida neta	(1,034,043)	5,560,097	5,560,097	(27)	682,756	(2,366,780)	(160,513)	270,433	540,088
Otras utilidades integrales del año									
Partidas que no serán transferidas posteriormente a ganancia o pérdida									
Revalorización del terreno, neto de impuesto	1,929,437	-	-	-	-	1,929,437	-	-	-
Total de utilidades integrales del año	895,394	5,560,097	5,560,097	(27)	682,756	(437,343)	(160,513)	270,433	540,088

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Anexo IV

Información de consolidación del estado de cambios en el patrimonio

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(En balboas)

	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.						
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	(43,071,648)	-	-	(50,632)	44,167,236	(78,547,585)	(927,304)	(7,240,582)	(472,781)
Pérdida neta	(1,034,043)	-	-	(27)	682,756	(2,366,780)	(160,513)	270,433	540,088
Reclasificación de superávit por revaluación	2,074,462	-	-	-	2,074,462	-	-	-	-
Saldo al final del año	(42,031,229)	-	-	(50,659)	46,924,454	(80,914,365)	(1,087,817)	(6,970,149)	67,307
Superávit por revaluación:									
Saldo al inicio y al final del año	122,940,104	-	-	-	77,068,954	13,550,340	2,203,854	30,116,956	-
Ganancia neta	1,929,437	-	-	-	-	1,929,437	-	-	-
Reclasificación a ganancias retenidas	(2,074,462)	-	-	-	(2,074,462)	-	-	-	-
Saldo al final del año	122,795,079	-	-	-	74,994,492	15,479,777	2,203,854	30,116,956	-
Impuesto complementario:									
Saldo al inicio y al final del año	(656,106)	-	-	-	(566,249)	(3,243)	(52,825)	(10,805)	(22,984)
Pagos	(4,962)	-	-	-	-	-	(1,558)	-	(3,404)
Saldo al final del año	(661,068)	-	-	-	(566,249)	(3,243)	(54,383)	(10,805)	(26,388)
Total de patrimonio	131,389,228	45,369,507	-	54,835,787	142,253,197	(48,439,034)	2,561,654	25,006,212	540,919

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

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

30 de noviembre de 2022

(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	263,618	-	-	111,087	152,531
Cuentas por cobrar, neto	6,136,285	-	-	3,669,924	2,466,361
Inventarios, neto	7,511,115	-	-	5,730,598	1,780,517
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	8,306,822	-	-	7,658,067	648,755
Plantaciones y cultivos	11,930,590	-	-	11,872,676	57,914
Activo disponible para la venta	2,700,575	-	-	2,700,575	-
Adelantos a proveedores	1,607,281	-	-	1,535,720	71,561
Impuestos y gastos pagados por anticipado	2,321,407	-	-	1,590,981	730,426
Total de activos corrientes	40,777,693	-	-	34,869,628	5,908,065
Activos no corrientes:					
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	116,601,159	-	-	111,433,342	5,167,817
Activo por derecho de uso	3,040,449	-	-	3,013,039	27,410
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	84,027,134	-	8,416,980	82,845,482	9,598,632
Partes y repuestos, neto	4,298,410	-	-	4,083,650	214,760
Inversiones	-	-	3,630,000	3,630,000	-
Cuentas por cobrar - otras	92,770	-	-	92,770	-
Activo intangible	3,552,495	-	-	3,552,495	-
Fondo de cesantía	2,159,590	-	-	1,769,597	389,993
Otros activos	297,923	-	-	136,298	161,625
Total de activos no corrientes	214,069,930	-	12,046,980	210,556,673	15,560,237
Total de activos	254,847,623	-	12,046,980	245,426,301	21,468,302
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	31,565,904	-	-	29,516,137	2,049,767
Bonos por pagar	38,052,583	-	-	38,052,583	-
Cuentas por pagar - Proveedores	13,583,354	-	-	8,916,825	4,666,529
Cuentas por pagar - otras	1,003,681	-	-	794,882	208,799
Pasivos por arrendamientos	739,876	-	-	725,834	14,042
Adelantos recibidos de clientes	181	-	-	181	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	3,583,609	-	-	3,186,505	397,104
Total de pasivos corrientes	88,529,188	-	-	81,192,947	7,336,241
Pasivos no corrientes:					
Pasivos por arrendamientos	1,824,777	-	-	1,809,661	15,116
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	17,648,048	8,416,980	-	17,878,539	8,186,489
Impuesto diferido por pagar	2,474,887	-	-	2,452,687	22,200
Provisión para prima de antigüedad	2,117,526	-	-	1,625,143	492,383
Total de pasivos no corrientes	24,065,238	8,416,980	-	23,766,030	8,716,188
Total de pasivos	112,594,426	8,416,980	-	104,958,977	16,052,429
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	44,849,992	-	-	43,582,304	1,267,688
Superávit por revaluación	77,068,954	-	-	76,354,831	714,123
Impuesto complementario	(566,249)	-	-	(370,311)	(195,938)
Total de patrimonio	142,253,197	3,630,000	-	140,467,324	5,415,873
Total de pasivos y patrimonio	254,847,623	12,046,980	-	245,426,301	21,468,302

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

Información de consolidación del estado de ganancia o pérdida

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(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	32,240,989	-	-	18,888,021	13,352,968
Costos de ventas	(24,737,350)	-	-	(11,983,612)	(12,753,738)
Ganancia bruta	7,503,639	-	-	6,904,409	599,230
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	589,846	-	-	516,667	73,179
Gastos generales y administrativos	(3,773,105)	-	-	(2,739,354)	(1,033,751)
Gastos de ventas	(2,748,970)	-	-	(1,526,903)	(1,222,067)
Otros gastos	(79,841)	-	-	(78,359)	(1,482)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(6,012,070)	-	-	(3,827,949)	(2,184,121)
Ganancia en operaciones	1,491,569	-	-	3,076,460	(1,584,891)
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros	29,057	-	-	23,845	5,212
Gastos financieros	(837,870)	-	-	(428,675)	(409,195)
Total de otros egresos financieros	(808,813)	-	-	(404,830)	(403,983)
Ganancia neta	682,756	-	-	2,671,630	(1,988,874)

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

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio
 Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022
 (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	44,167,236	-	-	40,910,674	3,256,562
Pérdida neta	682,756	-	-	2,671,630	(1,988,874)
Saldo al final del año	44,849,992	-	-	43,582,304	1,267,688
Superávit por revaluación:					
Saldo al inicio y al final del año	77,068,954	-	-	76,354,831	714,123
Impuesto complementario:					
Saldo al final del año	(566,249)	-	-	(370,311)	(195,938)
Total de patrimonio	142,253,197	3,630,000	-	140,467,324	5,415,873


 Ch
 VP

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

30 de noviembre de 2022

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Activos corrientes:					
Efectivo	34,129	-	-	10,487	23,642
Cuentas por cobrar, neto	911,043	-	-	625,167	285,876
Inventarios	5,044	-	-	1,663	3,381
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	392,530	-	-	117,702	274,828
Adelantos a proveedores	176,482	-	-	169,202	7,280
Impuestos y gastos pagados por anticipado	34,959	-	-	34,959	-
Total de activos corrientes	1,554,187	-	-	959,180	595,007
Activos no corrientes:					
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	21,520,831	-	-	18,168,916	3,351,915
Activo por derecho de uso	29,030	-	-	10,985	18,045
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	4,914	-	527,130	527,257	4,787
Partes y repuestos	45,667	-	-	14,708	30,959
Inversiones	-	-	7,515,386	7,515,386	-
Activo intangible, neto	19,455	-	-	-	19,455
Fondo de cesantía	94,866	-	-	68,711	26,155
Otros activos	96,897	-	-	33,812	63,085
Total de activos no corrientes	21,811,660	-	8,042,516	26,339,775	3,514,401
Total de activos	23,365,847	-	8,042,516	27,298,955	4,109,408
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos bancarios por pagar	3,600,000	-	-	-	3,600,000
Cuentas por pagar - Proveedores	697,042	-	-	177,905	519,137
Pasivos por arrendamientos	13,351	-	-	6,339	7,012
Adelantos recibidos de cliente	364,844	-	-	114,844	250,000
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	335,065	-	-	85,451	249,614
Total de pasivos corrientes	5,010,302	-	-	384,539	4,625,763
Pasivos no corrientes:					
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	66,141,683	527,130	-	60,831,220	5,837,593
Cuentas por pagar - Otras	35,507	-	-	35,507	-
Impuesto diferido por pagar	539,937	-	-	496,259	43,678
Pasivos por arrendamientos	11,162	-	-	10,063	1,099
Provisión para prima de antigüedad	66,290	-	-	52,647	13,643
Total de pasivos no corrientes	66,794,579	527,130	-	61,425,696	5,896,013
Total de pasivos	71,804,881	527,130	-	61,810,235	10,521,776
Patrimonio:					
Acciones de capital	16,998,797	12,515,386	-	16,998,797	12,515,386
Ganancias retenidas	(80,914,365)	-	5,000,000	(65,878,473)	(20,035,892)
Superavit por revaluación	15,479,777	-	-	14,371,639	1,108,138
Impuesto complementario	(3,243)	-	-	(3,243)	-
Total de patrimonio	(48,439,034)	12,515,386	5,000,000	(34,511,280)	(6,412,368)
Total de pasivos y patrimonio	23,365,847	13,042,516	5,000,000	27,298,955	4,109,408

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Ingresos y costos:					
Ventas	2,779,182 a)	385,566	-	2,431,134	733,614
Costo de ventas	(3,163,752)	- a)	385,566	(2,327,441)	(1,221,877)
Pérdida bruta	(384,570)	385,566	385,566	103,693	(488,263)
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	197,958	-	-	144,393	53,565
Gastos generales y administrativos	(673,090)	-	-	(437,449)	(235,641)
Gastos de ventas	(195,627)	-	-	(173,808)	(21,819)
Otros gastos	(2,828)	-	-	(20)	(2,808)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(673,587)	-	-	(466,884)	(206,703)
Pérdida en operaciones	(1,058,157)	385,566	385,566	(363,191)	(694,966)
Otros egresos:					
Intereses financieros	1,379	-	-	1,379	-
Gastos financieros	(1,310,002)	-	-	(1,197,928)	(112,074)
Amortización de costos de emisión de bonos	-	-	-	-	-
Pérdida neta	(2,366,780)	385,566	385,566	(1,559,740)	(807,040)

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio

Por el trimestre terminado el 30 de noviembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Acciones de capital:					
Saldo al inicio y al final del año	16,998,797 b)	12,515,386	-	16,998,797	12,515,386
Ganancias retenidas:					
Saldo al inicio del año	(78,547,585)	-	-	(59,318,733)	(19,228,852)
Pérdida neta	(2,366,780)	-	-	(1,559,740)	(807,040)
Saldo al final del año	(80,914,365)	-	-	(60,878,473)	(20,035,892)
Superávit por revaluación					
Saldo al inicio del año	13,550,340	-	-	12,442,202	1,108,138
Adición	1,929,437	-	-	1,929,437	-
Saldo al final del año	15,479,777	-	-	14,371,639	1,108,138
Impuesto complementario:					
Saldo al final del año	(3,243)	-	-	(3,243)	-
Total de patrimonio	(48,439,034)	12,515,386	-	(43,882,919)	(6,412,368)

III. DIVULGACIÓN

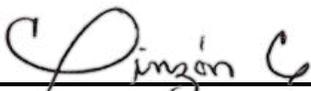
En cumplimiento con el acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000, indicamos que el medio de divulgación por el cual Grupo Calesa, S. A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral (IN-T) al 30 de noviembre de 2022 en la página de internet de La Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com. Dicho 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 Financiero (CFO)



Lic. Yessenia E. Pinzón C.
Gerente de Contabilidad

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Handwritten signature and initials. The signature is a cursive scribble, and the initials 'Ch' and 'VP' are written vertically to its right.

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 de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No. 444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante 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, (el "Fideicomiso"), por Compañía Azucarera La Estrella, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00) (la "Emisión") y ciertos Acreedores bajo una Línea de Adelantos por la suma de hasta Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000.00) (la "Línea de Adelantos Sindicada"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de noviembre de 2022, a saber:

1. El Emisor es Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
2. La emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.126-16 del 09 de marzo de 2016, modificada por las Resoluciones No.SMV 148-20 de 14 de abril de 2020, No. SMV 443-20 de 9 de octubre de 2020, SMV No.106-21 de 24 de marzo de 2021, SMV No.456-21 de 07 de octubre de 2021 y SMV No.339-22 de 10 de octubre de 2022.
3. El monto total registrado es de hasta Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00), emitidos en forma nominativa y registrados y sin cupones, en dos (2) Series: la Serie A por hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) y la Serie B por hasta Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00).
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$99,594,584.55, cubre (i) las Series A-B de la Emisión, (ii) los Acreedores bajo la Línea de Adelantos Sindicada y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:
 - a) Fondos depositados por la suma de US\$94,584.55. en la cuenta corriente en Banco General, S.A.
 - b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de Setenta y Cuatro Millones Quinientos Mil Dólares US\$74,500,000.00 sobre los principales bienes inmuebles propiedad del Emisor y de las empresas del Grupo CALESA, los cuales están compuestos por ciento setenta y nueve (179) fincas 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 Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza Todo Riesgo – Incendio	ASSA Cía. de Seguros	03B90661	may-23
Póliza Todo Riesgo – Incendio	ASSA Cía. de Seguros	03B90671	may-23

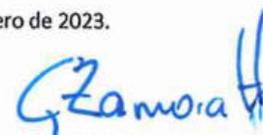
5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una cobertura de garantía requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 18 de enero de 2023.



Junnala Williams
Firma Autorizada

BG Trust, Inc. a título fiduciario



Gabriela Zamora
Firma Autorizada



Ch
VP

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
1	811	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Hacienda La Estrella, Vía Panamericana, Natá Provincia de Coclé	43,222,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
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	1,059,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	17-sep-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 Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	1,375,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
6	211	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Playón a orillas de la Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	5,804,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	12-oct-20
7	227	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Sonrisa, El Pocho, El Caño-Natá Provincia de Coclé	1,037,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
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 Cocle, S.A.	San Antonio, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	4,667,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	06-oct-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	1,130,175.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	17-sep-20
14	608	Agropecuaria Chorillo, S.A.	Tino Real, Corozo, Nata, Provincia de Coclé	634,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
15	623	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Río Chico o Los Cornejo, Natá, Provincia de Coclé	1,167,800.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-oct-20
16	659	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	La Esperanza, Natá, Provincia de Coclé	77,077.15	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
17	672	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Limón - Rincón, Santa María Provincia de Herrera	279,700.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
18	786	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano de Capellania, Natá, Provincia de Coclé	1,435,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	26-jul-19
19	789	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	108,300.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-sep-20
20	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
21	979	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Vía Panamericana, Sector de Churubé Abajo, Corregimiento del Caño, Distrito de Natá, Provincia de Coclé	683,600.00	AIR Avalúos	07-nov-22
22	1009	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Churungú, Natá, Provincia de Coclé	841,250.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
23	1017	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Interamericana, La Trinidad, Natá, Provincia de Coclé	974,000.00	AIR Avalúos	15-nov-22
24	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
25	1083	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Quebrada Honda, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	300,100.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-oct-20
26	1098	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Punta Río Chico, Natá, Provincia de Coclé	171,000.00	AIR Avalúos	11-ene-23


 1

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
27	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
28	1163	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	El Arrozal, Natá, Provincia de Coclé	1,071,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
29	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
30	1275	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	192,498.75	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
31	1371	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano Bonitos, Aguadulce, a orillas de la Vía Panamericana, Provincia de Coclé	5,045,000.00	A.I.R. Avalúos	12-mar-20
32	1482	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	La Humanidad, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	20,900.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	20-may-20
33	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
34	1494	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	San Juan, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	578,700.00	AIR Avalúos	07-nov-22
35	1505	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	556,250.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
36	1535	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	268,398.05	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
37	1554	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	A orillas de la Carretera Nacional sector de Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	146,350.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-sep-20
38	1560	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Astevia Wong, Natá, Provincia de Coclé	145,375.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
39	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
40	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
41	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
42	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
43	1635	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	544,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
44	1647	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Carlos Dutary, El Caño Natá, Provincia de Coclé	1,850,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	06-oct-20
45	1719	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Olla, Natá, Provincia de Coclé	119,875.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
46	1755	Agrícola de Río Grande, S.A.	Quijada, Nata, Provincia de Coclé	988,600.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-sep-20
47	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
48	1816	Agrícola de Río Grande, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	420,250.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
49	2495	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Vía Panamericana, San Gabriel, Natá, Provincia de Coclé	1,433,200.00	AIR Avalúos	07-nov-22
50	5589	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Carretera Nacional Divisa - Chitré, sector de Santa Rita, Corregimiento de Los Canelos, Distrito de Santa María, Provincia de Herrera	5,100,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	09-jul-21
51	5842	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sector Carola, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	751,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-sep-20
52	5985	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Carretera Nacional Divisa - Chitré, sector de Santa Rita, Corregimiento de Los Canelos, Distrito de Santa María, Provincia de Herrera	1,013,560.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-jul-21

 **Ch VP** 2

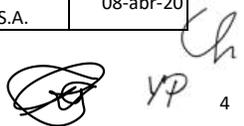
ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
53	6260	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	335,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	06-nov-20
54	6807	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	204,375.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
55	6808	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	38,750.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
56	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
57	6909	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Moja Pollo (Marín), El Caño, Natá, Provincia de Coclé	450,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
58	7125	Industrias Nata, S.A.	Fábrica de Alimentos, Natá Provincia de Coclé	3,385,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
59	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
60	7213	Agrícola de Río Grande, S.A.	NATÁ - COCLÉ	366,250.00	AIR Avalúos	15-nov-22
61	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
62	7392	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Carretera Panamericana, Finca El Roblar, sector de El Espavé Churubé, Corregimiento de El Caño, Distrito de Natá,	218,160.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	01-jul-22
63	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
64	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
65	7595	Agrícola de Río Grande, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	210,875.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
66	8072	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sant Rita, Santa María, Provincia de Herrera	193,500.00	AIR Avalúos	06-ene-23
67	8073	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sant Rita, Santa María, Provincia de Herrera	94,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
68	10814	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	José Martínez, Natá, Provincia de Coclé	899,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	15-oct-20
69	13250	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	22,800.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	20-ene-21
70	13388	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	1,260,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	01-nov-20
71	13598	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	560,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	01-nov-20
72	15517	Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO) Semillas de Coclé, S.A. (SECOSA)	Area de Molino, Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	1,700,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
73	18519	Camaronera de Coclé, S.A.	El Ciruelo, 26KM de Pedasí Provincia de Los Santos	328,000.00	AIR Avalúos	14-nov-22
74	19341	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Capellanía, Natá, Provincia de Coclé	41,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	12-oct-20
75	40601	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	3,580,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-nov-20
76	40603	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	98,571.64	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
77	40604	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,340.05	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
78	40606	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	99,238.39	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
79	40608	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	128,620.71	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
80	40609	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	128,161.93	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20

 Ch
VP

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

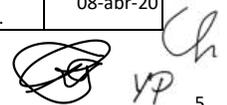
No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
81	40611	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	99,806.77	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
82	40612	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	126,665.97	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
83	40613	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,209.41	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
84	40614	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	99,232.63	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
85	40615	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	89,643.53	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
86	40616	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,138.75	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
87	40617	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	124,849.41	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
88	40618	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	88,307.30	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
89	40619	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	47,705.83	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
90	40620	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,311.59	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
91	40621	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,108.21	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
92	40622	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,969.05	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
93	40623	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	89,802.61	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
94	40624	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	120,435.85	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
95	40625	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	126,773.37	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
96	40626	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	86,543.49	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
97	40627	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,021.78	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
98	40628	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	87,403.51	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
99	40629	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	129,494.27	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
100	40630	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	85,601.59	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
101	40631	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,099.36	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
102	40632	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	126,042.13	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
103	40633	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	80,009.67	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
104	40634	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	93,263.74	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
105	40635	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	121,905.41	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
106	40636	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	128,436.24	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
107	40637	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	90,773.35	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
108	40638	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	100,500.00	AIR Avalúos	11-ene-23
109	40639	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	129,512.85	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
110	40640	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	128,839.04	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20



 Ch
 VP
 4

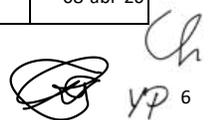
ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
111	40641	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	128,835.34	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
112	40642	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	113,303.82	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
113	40643	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,495.89	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
114	40644	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	106,091.58	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
115	40645	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,721.96	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
116	40646	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	104,138.55	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
117	40647	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	41,000.00	AIR Avalúos	11-ene-23
118	40648	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	129,198.71	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
119	40649	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	129,234.43	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
120	40650	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	129,586.87	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
121	40651	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	95,256.32	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
122	40652	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,681.40	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
123	40653	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	126,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
124	40654	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,085.33	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
125	40655	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	58,851.25	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
126	40656	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	97,521.38	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
127	40657	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	122,231.68	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
128	40658	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	112,370.24	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
129	40659	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,394.19	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
130	40660	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	106,389.65	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
131	40661	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,362.12	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
132	40662	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	112,210.48	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
133	40602	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,762.03	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
134	40664	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,110.44	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
135	40666	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,709.71	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
136	40714	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,581.86	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
137	40715	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,340.09	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
138	40716	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	138,335.28	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
139	40717	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	138,319.13	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
140	40718	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,240.14	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20


 Ch
 VP

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
141	40719	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	135,472.50	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
142	40720	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,864.06	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
143	40722	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,488.71	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
144	40723	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	138,449.77	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
145	40724	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	138,392.88	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
146	40725	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,266.16	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
147	40726	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	131,300.88	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
148	40727	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	129,499.20	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
149	40728	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,213.24	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
150	40729	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,881.43	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
151	40731	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	127,668.63	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
152	40732	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	124,811.89	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
153	40733	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	138,708.71	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
154	40736	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	139,000.15	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
155	40737	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,800.03	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
156	40738	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,354.02	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
157	40739	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,982.27	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
158	40741	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	135,442.80	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
159	40742	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	137,316.96	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
160	40743	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	138,794.01	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
161	40784	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	133,733.89	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
162	40785	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	131,680.21	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
163	40786	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	79,027.61	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
164	40787	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	139,683.35	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
165	40789	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,200.92	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
166	40790	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	133,359.91	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
167	40791	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	126,025.17	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
168	40792	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	130,549.21	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
169	40793	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	133,903.23	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
170	40794	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	125,888.39	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20



 VP 6

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
171	40795	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	125,785.67	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
172	40796	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	125,904.44	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
173	89110	Camaronera de Coclé, S.A.	SAN CARLOS - PANAMÁ	6,750,000.00	AIR Avalúos	30-jul-22
				1,648,780.43	AIR Avalúos	01-dic-22
174	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
175	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
176	16662	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	976,666.10	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
177	2R1536	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	45,890.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
178	76A	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Providencia, Natá, Provincia de Coclé	836,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	12-oct-20
179	30336725	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Sector de San José, Distrito de Aguadulce, Provincia de Cocé	207,800.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	14-abr-20

Total B/.142,975,363.11

 Ch
VP

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

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 Laval	25000p2/5000p2 / 10000p2/14000p2 / AM20-PEC	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


 Ch
 VP 1

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

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 / 1500p3 / 2000p2 /	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	Saftronic / 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 Steer / Aerom / American Air / Buttner / Robert / Deton	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


 Ch
 VP ²

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

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

Ch
VP