REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el **30 de septiembre de 2018**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO **Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)**
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)
Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013)
Valores Comerciales Negociables (B/.30,000,000.00)
(Resolución SMV 127-13 de 10 de Abril de 2013)

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

DIRECCION DEL EMISOR: **Vía España 2313, Río Abajo**

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

I PARTE

Empresas Melo, S.A. es una sociedad anónima existente bajo las leyes de la República de Panamá. Esta sociedad nace del Convenio de Fusión por Absorción y esta constituida mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita el 23 de febrero de 2005 en el Registro Público. La totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfieren a Empresas Melo S.A. quien las sucederá en todos los derechos y obligaciones. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previamente a la fusión lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

Empresas Melo, S.A. está organizada en siete departamentos que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión: Departamento Maquinaria, Departamento Restaurantes, Departamento Almacenes, Departamento Alimentos-Mercadeo, Departamento Alimentos-Piensos, Departamento Alimentos-Producción y Departamento Alimentos-Valor Agregado.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Al culminar el tercer trimestre del año, los resultados evidencian una reversión con respecto a la tendencia observada de los trimestres anteriores. Durante el período de análisis se estabilizó el mercado avícola, lo cual ha tenido efectos positivos en los resultados de Empresas Melo. Las ventas llegan a un total de B/. 310.99 millones, mientras que la Utilidad neta se fija en B/. 8.2 millones.
En lo corrido del año, se han concentrado los esfuerzos en sostener las ventas, mejorar la productividad y reducir el gasto. Esta estrategia comienza a revelar resultados al obtener ganancias aún en presencia de condiciones adversas a nivel de las principales variables macroeconómicas.

A. Liquidez

La razón corriente de Empresas Melo al culminar el tercer trimestre de 2018 se posiciona en 1.88 veces. El total de activos de Empresas Melo fue de B/.331.63 millones. Con relación a diciembre 2017 los activos corrientes aumentan en B/.10.84 millones o 6.58%, particularmente en los rubros de inventarios, adelantos a compras y efectivo en caja.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron un incremento de B/.1.4 millones registrando un saldo de B/. 54.45 millones. Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2017 totalizaron B/.81.37 millones y al cierre de septiembre 2018 se fijaron en B/.93.44 millones. La deuda financiera de corto plazo, que incluye bancos y VCN's se fijó en B/.37.24 millones, los recursos de deuda de corto plazo se han utilizado principalmente para cubrir las inversiones realizadas en la construcción de la planta de embutidos en el área de Juan Díaz

B. Recursos de Capital

Al concluir el segundo trimestre de 2018 la estructura del balance de situación continúa reflejando la fortaleza financiera Empresas Melo. Septiembre de 2018 se alcanza un total de B/.143.96 millones en patrimonio, de los cuales el 75% corresponde a utilidades retenidas. Durante el periodo de reporte los pasivos se fijan en B/.182.48 millones, incrementándose en 7.36% respecto a diciembre 2017La deuda con proveedores asciende a un total de B/.40.4 millones B/.3.83 millones superior al total reportado al cierre del año anterior. La relación deuda entre capital continúa estable y se fija en 1.22 veces.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados se han sustentado en el firme control de inventarios en aquellos productos y servicios en los cuales se observa una disminución de la demanda. La reducción eficiente en el gasto permite tener una estructura que continúa con la generación de utilidades en un ambiente macroeconómico que no revela signos de cambios positivos. La recuperación en precios del mercado avícola tiene una incidencia positiva en los resultados operativos.

A septiembre de 2018 se reportan ventas acumuladas por B/.310.99 millones un 2.12% inferior a septiembre de 2017 y utilidad neta de B/.8.2 millones. Los costos de venta se fijan en B/. 165.95 millones lo que resulta en un margen bruto para tercer trimestre del 2018 de 46.6%. En comparación al mismo periodo de 2017 se observa una disminución de 2.63% en los gastos generales y administrativos que se fijan en B/. 120.3 millones. En el mismo sentido, se han reducido los gastos financieros en 10% y totalizan B/. 3.9 millones. El EBITDA generado alcanza un total de por B/. 26.8 millones al cierre de septiembre 2018 en comparación a B/.31.3 millones de septiembre 2017.

D. Análisis de Perspectivas

El tercer trimestre del año estuvo caracterizado por el inicio del proceso de normalización de las condiciones de precios en el mercado avícola. Las condiciones y tendencias de la economía en general en lo que resta del 2018 no evidencian ningún tipo de cambio significativo. Tal como se ha mencionado en los reportes de trimestres anteriores, en este contexto, Empresas Melo enfoca sus esfuerzos en sostener la eficiencia en los procesos productivos, controlar los niveles de endeudamiento, reducir progresivamente el gasto y ejecutar un programa de inversiones racionalizado. Estas estrategias permiten mantener una posición financiera fuerte y continuar con la generación de utilidades en un entorno adverso.

En la División Avícola el incremento en los volúmenes de libras de pollo y cajas de huevo vendidas ha comenzado a ser respaldado por mejores condiciones en los precios de venta. Estos resultados se ven potenciados con el fortalecimiento de la eficiencia productiva y la reducción del gasto operativo. A nivel de los productos de valor agregado se sigue consolidando la posición de liderazgo en el mercado nacional tanto en la oferta de productos de proteína animal como en aquellos de origen vegetal. Se continúan explorando mercados internacionales para fortalecer e incrementar los volúmenes de exportaciones.

La División Almacenes reporta resultados consistentes con el comportamiento exhibido a lo largo del año. La cadena de Almacenes Agropecuarios Melo culminó exitosamente el ciclo de ventas de los paquetes de soluciones tecnológicas a los agricultores de arroz y maíz reportando un incremento de 6% en los volúmenes de productos vendidos este año.

Las cadenas Melo Pet & Garden y Melo Pet´s Market han fortalecido progresivamente la red de servicios que se prestan en los diferentes locales, adicionalmente se ha ampliado la gama de servicios que se prestan en las clínicas de atención a mascotas.
Los resultados de los almacenes de construcción Comasa se recuperan lentamente después de su contracción a causa de la huelga de los trabajadores del sector de la construcción. Durante el segundo semestre, se han identificado nuevos proyectos en los cuales se proyecta participar como proveedores de materiales y fortalecer las ventas mayoristas.

Durante el tercer trimestre del año, la División Maquinarias continúa observando un mercado a la baja en particular en la industria de vehículos. El inventario de la división se continúa ajustando al igual que se evidencia una reducción en los gastos operativos para continuar con la generación de utilidades. Se mantiene la posición de liderazgo de market share en el segmento de camiones. Se continúan los contactos comerciales con Minera Panamá y se espera lograr un acuerdo comercial para la venta de equipo especializado antes del cierre del año.

La División Restaurantes mantiene el comportamiento exhibido durante la primera parte del año. Esta división refleja en sus ventas el comportamiento de la contracción del consumo de los hogares, razón por la cual el ticket promedio ha ido disminuyendo levemente. En términos del costo de ventas se han fortalecido los controles a los descartes de inventario, lo cual mejora la eficiencia y el margen bruto. Adicionalmente se ha generado una revisión de gasto a través de la disminución de los turnos que no representan rentabilidad para la división. Con estas estrategias se ha sostenido la generación de utilidades.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO
(En miles de balboas excepto los *)

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/09/18	TRIMESTRE AL 30/06/18	TRIMESTRE AL 31/03/18	TRIMESTRE AL 31/12/17
Ventas o Ingresos Totales	310,991	201,045	99,119	424,839
Margen Operativo	4.38%	4.34%	4.73%	5.51%
Gastos Generales y Administrativos	120,323	80,374	40,404	155,714
Utilidad ó Pérdida Neta	8,154	2,850	1,250	16,079
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	$39,776	$13,902	$6,098	$78,433
Depreciación y Amortización	12,556	8,400	4,211	16,229
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/18	TRIMESTRE AL 30/06/18	TRIMESTRE AL 31/03/18	TRIMESTRE AL 31/12/17
Activo Circulante	175,764	168,397	159,756	164,916
Activos Totales	331,633	323,336	312,819	317,825
Pasivo Circulante	93,441	90,440	81,497	81,377
Deuda a Largo Plazo	89,039	88,935	88,824	88,589
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	112,417	107,113	105,513	129,015
Total Patrimonio	149,153	143,961	142,498	147,859
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$36.98	$36.98	$36.98	$36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.22	1.25	1.20	1.15
Capital de Trabajo	82,323	77,957	78,259	83,539
Razón Corriente	1.88	1.86	1.96	2.03

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral de Empresas Melo, S.A.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el garante de las emisiones de Empresas Melo, S.A. su estado financiero fue entregado a la Comisión Nacional de Valores y se encuentra en la página web de Grupo Melo.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de diciembre de 2018.

Representante legal

Federico Melo K.
Vicepresidente

MMG TRUST (PANAMA)
A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos de las Series A, B, C, D y E por un total de Treinta Millones de Dólares (US$30,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2018:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724.
   La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
   B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Treinta y Nueve Millones Ciento Cincuenta y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US$39, 155,000.00).

3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 131%.

4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 31 de diciembre de 2017 fue de 131%, al 31 de marzo fue de 131% y al 30 de junio fue de 131%.

5. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor es sobre bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciséis (16) de octubre de dos mil dieciocho (2018).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG TRUST (PANAMA), S.A.
MMG Tower, 24th Floor
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este
Panama City, Republic. of Panama
P.O. Box 0823-01358 Plaza Concordia
info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2018:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").

2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (73) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: **(i)** Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; y **(ii)** Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
   - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de septiembre de 2012.
   - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.

   La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
   B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

3. El total de patrimonio administrado es de ciento dos millones cuatrocientos seis mil quinientos veinticinco dólares con 03/100 (US$ 102,406,525.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.

4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 205%.

5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 31 de diciembre de 2017 fue de 205%, al 31 de marzo de 2018 fue de 205% y al 30 de junio de 2018 fue de 205%.

6. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor se encuentra en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintidós (22) de octubre de dos mil dieciocho (2018).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de septiembre de 2018

Con el Informe del Contador Público Autorizado

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

	Anexo
Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera	1
Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y otros resultados integrales	2

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

El balance de situación de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidados y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018 y 2017, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del Grupo, razón por la cual no incluye una opinión sobre dichos estados financieros.

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

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

16 de noviembre de 2018
Panamá, República de Panamá

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Miles de Balboas)

Activos	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo	5, 24	4,591	2,909
Documentos y cuentas por cobrar, neto	6, 24	54,454	52,965
Inventarios	7	90,476	86,061
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	3,281	2,781
Activos biológicos	10	8,308	7,164
Adelantos para compra de inventarios y granos	11	9,292	7,606
Gastos pagados por adelantado		1,769	1,155
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,134	3,701
Otros activos		459	574
Total de activos corrientes		175,764	164,916
Activos no corrientes			
Inventario de materiales, piezas y repuestos	8	497	1,211
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	12	133,860	129,537
Equipo para arrendamiento, neto	13	2,881	3,421
Inversiones disponibles para la venta	9	31	31
Inversión en asociadas	6, 14	2,348	2,191
Activos biológicos	10	7,676	8,184
Fondo de cesantía	3 (i)	7,851	7,617
Impuesto sobre la renta diferido		210	210
Otros activos		515	506
Total de activos no corrientes		155,869	152,908
Total de activos		331,633	317,824

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

Pasivos	Nota	2018	2017
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	15, 24	19,579	9,923
Valores comerciales negociables	16, 24	17,663	20,500
Cuentas por pagar proveedores	17, 24	40,405	36,567
Adelantos recibidos de clientes	18, 24	1,548	2,123
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6, 24	4,097	4,521
Gastos acumulados y otros pasivos	19	10,149	7,742
Total de pasivos corrientes		93,441	81,376
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	20, 24	79,992	79,992
Provisión para prima de antigüedad	3 (i)	9,047	8,597
Total de pasivos no corrientes		89,039	88,589
Total de pasivos	24	182,480	169,965
Patrimonio			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 (2016: igual)		36,901	36,901
Utilidades no distribuidas	6	112,417	110,791
Otro resultado integral		(165)	167
Total de patrimonio	24	149,153	147,859
Compromisos	25		
Total de pasivos y patrimonio		331,633	317,824

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en Miles de Balboas)

	Nota	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	4	310,991	317,736
Otros ingresos	6	2,108	1,772
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	6	(118,479)	(127,312)
Consumo de materia prima y materiales usados		(47,480)	(37,240)
Gastos de personal	6, 21	(62,097)	(61,622)
Depreciación y amortización	12, 13	(12,556)	(12,083)
Otros gastos	6, 22	(58,226)	(61,953)
Costos financieros, neto		(3,968)	(4,421)
Participación en resultado integrales de asociadas	6, 14	285	279
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		10,578	15,156
Impuesto sobre la renta		(2,424)	(3,132)
Utilidad neta		8,154	12,024
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo			
Reserva para conversión de moneda extranjera		(332)	0
Total de otros resultados integrales		(332)	0
Total de resultados integrales		7,822	12,024

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

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en Miles de Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017		36,901	105,105	114	142,120
Resultados integrales total del año					
Utilidad neta		0	16,079	0	16,079
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversion de moneda extranjera		0	0	53	53
Total de resultado integral del periodo		0	16,079	53	16,132
Contribuciones y sus distribuciones					
Dividendos declarados	6	0	(10,393)	0	(10,393)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(10,393)	0	(10,393)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		36,901	110,791	167	147,859
Saldo al 1 de enero de 2018		36,901	110,791	167	147,859
Resultados integrales total del año:					
Utilidad neta		0	8,154	0	8,154
Otros resultados integrales:					
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(332)	(332)
Total de resultados integrales del período		0	8,154	(332)	7,822
Contribuciones y sus distribuciones					
Dividendos declarados	6	0	(6,528)	0	(6,528)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(6,528)	0	(6,528)
Saldo al 31 de marzo de 2018		36,901	112,417	(165)	149,153

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

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en Miles de Balboas)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		8,154	12,024
Ajustes por:			
Participación en resultados de asociadas	14	(285)	(279)
Provisión para deterioro de documentos por cobrar	24	108	146
Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	12	11,848	11,254
Depreciación de equipo para arrendamiento	13	707	829
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo		(29)	3
Provisión para prima de antigüedad, neto del fondo de cesantia		1,335	729
Costos financieros, neto		3,968	4,421
Impuesto sobre la renta		2,424	3,132
		28,230	32,259
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,597)	3,218
Inventarios		(3,985)	11,887
Inventario de materiales, piezas y repuestos		214	(123)
Activos biologicos		(443)	(206)
Adelanto a compra de inventarios y granos		(1,686)	(234)
Gastos pagados por adelantado		(614)	(631)
Otros activos		106	223
Cuentas por pagar		3,506	(7,987)
Adelantos recibidos de clientes		(575)	(134)
Gastos acumulados y otros pasivos		1,590	(509)
Flujos netos proceentrs en las actividades de operación		24,746	37,763
Prima de antigüedad pagada		(1,120)	(699)
Intereses pagados		(4,112)	(4,421)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,857)	(4,057)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		17,657	28,586
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses recibidos		537	0
Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	12	(16,346)	(16,341)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	12	204	58
Adquisición de equipo de arrendamiento	13	(598)	(1,827)
Dividendos recibidos de inversión en asociadas	14	129	71
Costos incurridos en activo biologico - plantación forestal	10	(193)	(173)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		(16,267)	(18,212)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(27,028)	(44,646)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda		36,684	32,590
Emisión de valores comerciales negociables	16	15,263	10,000
Pagos de valores comerciales negociables		(18,100)	(9,500)
Emisión de bonos	20	0	10,000
Dividendos pagados	6	(6,528)	(10,431)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		291	(11,987)
Disminución neta en efectivo		1,681	(1,613)
Efectivo al inicio del año		2,909	3,302
Efectivo neto al final del año	5	4,590	1,689

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

(1) Entidad que informa

Empresas Melo, S. A. ("la Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 27 de diciembre de 1968 mediante escritura pública No. 6863.

La Compañía participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo alimentos se dedica a la venta de aves de corral. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz, venta de productos agropecuarios, herramientas, materiales para la construcción, ferretería básica y jardinería, y artículos para mascotas entre otros. También se especializa en la venta de comida rápida.

La Compañía, es propietaria de la totalidad de la participación accionaria de las siguientes compañías subsidiarias:

- Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2017, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.
- Empresas Melo de Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.
- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es de ventas de alimentos, accesorios para animales.

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

Las oficinas corporativas del Grupo están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

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

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

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

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

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

- Nota 9 – clasificación de inversiones disponibles para la venta
- Nota 12 – vida útil de los activos fijos

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

- Nota 10 - determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos

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

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

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

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

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas por el Grupo consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) Base de consolidación

i. Subsidiarias:

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Instrumentos financieros – no derivados

- Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros:
Los activos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar según sea apropiado. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Grupo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo en caja y bancos, documentos y cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos patrimoniales.

- Medición subsecuente de los activos financieros:
  La medición subsecuente de los activos y pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

  i. Efectivo
  El efectivo está representado por el dinero en efectivo en caja y en bancos. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Grupo neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

  ii. Documentos y cuentas por cobrar
  Los documentos y cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente al importe los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por el Grupo al costo amortizado menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro.

  La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

  Las cuentas por cobrar con partes relacionadas son reconocidas y registradas al costo y no generan intereses.

  iii. Inversiones en instrumentos de patrimonio
  Las inversiones en instrumentos de patrimonio se han categorizado como disponibles para la venta. Éstas son presentadas al costo, incluyendo los cargos asociados con la adquisición de la inversión menos cualquier pérdida por deterioro, debido a que no existe un mercado activo para ellas y sus valores razonables no pueden ser determinados con fiabilidad a través de otros métodos de valuación.

iv. Deterioro de los activos financieros
El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si hay alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Existe deterioro si uno o más acontecimientos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo tiene un impacto en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero o del grupo de activos financieros, los cuales pueden ser estimados de manera fiable. Las evidencias de deterioro pueden incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, demora en el pago o impago del principal o de sus intereses, la probabilidad de que entren en bancarrota u otra reorganización financiera y los datos observables indiquen que se ha producido una disminución apreciable de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como retrasos en los pagos o cambios en las condiciones económicas correlacionadas con los impagos.

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

Si, en un período subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

vi. Baja de activos financieros
Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

- Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros:
Los pasivos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de obligaciones financieras de deuda por pagar.

- Medición subsecuente de los pasivos financieros:
  La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

(a) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:
Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

(b) Baja de pasivos financieros:
Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

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

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

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

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

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

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

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

Inventarios	**Métodos**
• Mercancía y materiales	- Costo o valor neto de realización el menor
• Máquinas y equipos	- Costo o valor neto de realización el menor
• Automóviles	- Costo o valor neto de realización el menor
• Materia prima	- Costo promedio
• Repuestos y accesorios	- Costo promedio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Vida Útil
Edificios, instalaciones y mejoras	30-40 años
Equipo de transporte	3-20 años
Mobiliarios y enseres	3-20 años
Equipos de computación y taller	3-20 años
Otros equipos	3-20 años

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

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

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

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

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

(h) *Deterioro de activos no financieros*
El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que un activo está deteriorado. Si hay algún indicio, o cuando se requiere realizar la prueba anual de deterioro, el Grupo estima el importe recuperable del activo, que es el mayor entre el valor razonable del activo o de las unidades generadoras de efectivo menos los costes de enajenación y su valor en uso. El valor recuperable se determina de forma individual para cada activo, a menos que éste no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable del activo menos los costes de enajenación se tienen en cuenta transacciones de mercado recientes. Si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración más adecuado. Estos cálculos son soportados por múltiples valoraciones, precios de cotización de las sociedades cotizadas u otros indicadores disponibles del valor razonable.

(i) Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad por B/. 9,047 (2017: B/. 8,597).

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para garantizar el pago a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/. 7,851 (2017: B/. 7,617).

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

(k) Reconocimiento de ingresos

i. Ingresos por ventas de bienes:
Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado consolidado de resultados integrales netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

ii. Ingreso por prestación de servicio:
Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado consolidado de situación financiera, puede ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

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

iv. Ventas de autos, repuestos y llantas:
Los ingresos por ventas de autos, repuestos y llantas son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad han sido transferidos al comprador en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, y que ocurre generalmente cuando se despacha el bien sujeto a la transacción.

v. Servicios de reparación y mantenimiento:
Los ingresos provenientes por servicios de reparación y mantenimiento prepagados de vehículos son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales a medida que se presta el servicio y sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con la presentación del servicio a satisfacción, fluyan al Grupo. Los ingresos por mantenimiento prepagados bajo contrato se reconocen de conformidad a los términos y condiciones contractuales según la vigencia de la cobertura del servicio.

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

(l) Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

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

(n) Utilidad neta por acción
La utilidad neta por acción mide el desempeño de la entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(o) Costos financieros, neto
Los costos financieros comprenden los gastos de intereses por bonos y préstamos bancarios, reconocido usando el método de interés efectivo neto de intereses y dividendos ganados.

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

(p) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para periodos que comiencen después del 1 de enero de 2018 y la aplicación anticipada está permitida, sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- **NIIF 16 Arrendamientos**
  Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - ingresos de contratos con clientes.

  El Grupo aún no ha cuantificado el impacto de la adopción de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

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

  (a) *Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2014–2016 – Modificaciones a la NIIF 1 y NIC 28.*
  (b) *Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la NIIF 2).*
  (c) *Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a la NIC 40).*
  (d) *Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28).*
  (e) CINIIF 22 *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.*
  (f) CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.*

(4) Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

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

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

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

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

El segmento restaurantes realiza las operaciones de una cadena de restaurantes de comida rápida basada en productos de pollo a nivel nacional y dos nuevas cadenas, una que ofrece pizzas y pastas; y otra emparedados, ensaladas y sopas.

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

4. Información de segmentos (continuación)

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

	Segmento sobre el que debe informarse						
2018	**División Restaurantes**	**División Maquinaria**	**División Almacenes**	**División Avícola**	**Totales de segmentos sobre los que debe informarse**	**Todos los otros segmentos**	**Total**
Ingresos de actividades ordinarias	33,062	55,486	101,044	118,267	307,859	314	308,173
Ingresos de actividades ordinarias - internas	520	529	0	1,769	2,818	0	2,818
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	33,582	56,015	101,044	120,036	310,677	314	310,991
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	1,615	843	4,013	4,177	10,648	(70)	10,578
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	50	(1,488)	(131)	(2,444)	(4,013)	45	(3,968)
Depreciación y amortización	1,300	1,551	1,918	7,610	12,379	177	12,556
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	285	285	0	285
Activos del segmento sobre el que debe informarse	15,780	85,900	85,622	154,906	342,208	(2,471)	339,737
Inversión en asociadas	0	0	0	2,348	2,348	0	2,348
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	4,880	61,951	36,346	87,276	190,453	2,477	192,930
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	513	1,899	1,222	12,523	16,157	189	16,346
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	598	0	0	598	0	598

	Segmento sobre el que debe informarse						
2017	**División Restaurantes**	**División Maquinaria**	**División Almacenes**	**División Avícola**	**Totales de segmentos sobre los que debe informarse**	**Todos los otros segmentos**	**Total**
Ingresos de actividades ordinarias	34,523	60,082	105,291	117,555	317,451	285	317,736
Ingresos de actividades ordinarias - internas	303	4,437	2,780	138,722	146,242	0	146,242
Ingreso del segmento sobre el que debe informarse	34,826	64,519	108,071	256,277	463,693	285	463,978
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	0	0	0	0	0	0	15,156
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	0	0	0	0	0	0	(4,421)
Depreciación y amortización	1,249	1,695	1,780	7,155	11,879	204	12,083
Participación en utilidad de asociadas asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	279	279	0	279
Activos del segmento sobre el que debe informarse	17,587	86,242	78,786	144,511	327,126	940	328,066
Inversión en asociadas	0	0	0	2,191	2,191	0	2,191
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	4,228	61,634	32,940	78,213	177,015	3,194	180,209
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	1,463	3,527	1,575	9,682	16,247	94	16,341
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	1,827	0	0	1,827	0	1,827

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

	Al 30 de septiembre	
	2018	**2017**
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	310,677	463,693
Ingresos de otros segmentos	314	285
Eliminación de ingresos inter–divisiones	0	(146,242)
Ingresos consolidados	310,991	317,736
II. Utilidad antes de impuestos		
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse	10,648	15,156
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos	(70)	0
Eliminación de utilidad inter-divisiones	0	0
Utilidad consolidada antes de impuesto	10,578	15,156
III. Activos		
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse	344,556	327,127
Activos de otros segmentos	(2,471)	940
Eliminación de activos inter-divisiones	(10,452)	(10,243)
Activos consolidados totales	331,633	317,824
IV. Pasivos		
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse	190,454	177,015
Pasivos de otros segmentos	2,477	3,193
Eliminación de pasivos inter-divisiones	(10,452)	(10,243)
Pasivos consolidados totales	182,479	169,965

D. Información geográfica

	2018	**2017**
I. Ingresos de actividades ordinarias		
Panamá	308,231	315,123
Costa Rica	2,760	2,613
	310,991	317,736
II. Activos no corrientes		
Panamá	151,994	152,681
Costa Rica	216	227
	152,210	152,908

(5) Efectivo

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	2018	2017
Efectivo en caja	216	216
Cuenta corriente	4,375	2,693
	4,591	2,909

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

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar (nota 27):		
Inversiones Chicho, S. A.	945	939
Fuerza Automotriz, S. A.	438	466
Altos de Vistamares, S. A.	637	490
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	26	26
Estrategias y Restaurantes, S. A.	167	19
Recuperación de Proteínas, S. A.	742	944
Desarrollo Posicional, S. A.	247	5
Bolmesa, S.A.	45	45
	3,246	2,934
Cuentas por pagar:		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2,160	1,908
Inversiones Chicho, S. A.	9	0
Bolmesa, S.A.	16	0
Altos de Vistamares, S. A.	216	192
Comercial Avícola, S. A.	157	157
Melo Valores, S. A.	580	580
Grupo Melo, S. A.	0	1,000
Recuperación de Proteínas, S. A.	66	0
Desarrollo Posicional, S. A.	154	102
Estrategias y Restaurantes, S. A.	739	582
	4,097	4,521

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 30 de septiembre de 2018 y 2017, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2018	2017
Participación en asociadas:		
Recuperación de Proteínas, S. A.	285	279
Dividendos recibidos de asociadas:		
Recuperación de Proteínas, S. A.	129	71
Ingresos por servicios administrativos:		
Estrategias y Restaurantes, S. A.	324	324
Altos de Vistamares, S. A.	285	208
	609	420
Compras:		
Desarrollo Posicional, S. A.	1,179	477
Recuperación de Proteínas, S. A.	1,128	141
	2,307	618

Dividendos pagados al accionista
Durante el año 2018 fueron declarados y pagados dividendos netos de impuestos por B/.32 (2017: B/.51) por acción común emitida por un total de B/. 6,528 (2017: B/. 10,393).

Transacciones con el personal clave de gerencia
A continuación, se presenta la remuneración total incluida en el gasto de personal:

	2018	2017
Directores con funciones ejecutivas	772	1,662
Directores sin funciones ejecutivas	44	39

(7) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2018	2017
Mercancía y materiales	44,706	42,551
Máquinas y equipos	13,858	13,127
Automóviles	5,638	5,032
Materia prima	6,943	1,464
Repuestos y accesorios	4,343	6,756
	75,488	68,930
Inventario en tránsito	14,988	17,131
	90,476	86,061

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

(8) Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	2018	2017
Materiales	139	185
Piezas y repuestos	3,679	3,807
	3,778	3,992
Menos: porción corriente	3,281	2,781
Porción a largo plazo	497	1,211

(9) Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta se componen de acciones comunes en Grupo APC, S. A. Al 30 de septiembre de 2018 no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo (2017: igual).

(10) Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	2018	2017
Avícola	9,040	8,597
Plantaciones forestales	6,944	6,751
	15,984	15,348
Menos: porción corriente	8,308	7,164
Porción a largo plazo	7,676	8,184

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo vendió B/. 382 de gallinas ponedoras en producción y B/. 511 de reproductoras en producción.

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

	2018	2017
Aves de levante	1,799	1,749
Aves en producción	2,830	2,781
Aves de engorde	3,767	3,401
Huevos fértiles	644	666
Compras	9,040	8,597

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal es debido al mantenimiento que corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2017: 197). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies cedro espino y teca en una superficie total de 533 (2017: 533) hectáreas de las cuales 38.3 (2017: 38.3) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo con cargo en los resultados del año.

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

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

	2018	2017
Al inicio del año	6,751	6,472
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	193	241
Cambios en el valor razonable	0	38
Al final del año	6,944	6,751

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

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

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
• Enfoque del costo de acuerdo al tipo de especie plantada y sus posibles usos, el diámetro y altura de los árboles para calcular el volumen para asignar un valor por metro cubico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cubico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían. El enfoque del costo utilizado considera los usos que se le dan a cada tipo de costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una determinación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. • Los flujos de efectivo descontado consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo.	• Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.9,439 para un total de 731 hectáreas, • El costo promedio de una forestación es de B/. 7,005 por hectárea. • El costo promedio de extracción es de B/.191, debido a que se encuentran en áreas accesibles y niveladas.	El valor razonable estimado aumentaría disminuiría si: • Los costos estimados de cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos) • El precio estimado de la madera fuera más altos (más bajos) • Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)

(11) Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	2018	2017
Inventarios de mercancía, vehículos y repuestos	7,188	2,171
Granos	2,104	5,435
	9,292	7,606

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

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

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

	Inmuebles y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2018	110,321	127,714	10,865	248,900
Adiciones	2,460	3,042	10,844	16,346
Reclasificación	3,953	572	(4,525)	0
Retiros	(130)	(584)	0	(714)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	116,604	130,744	17,184	264,532
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2017	44,100	75,264	0	119,363
Gasto del periodo	3,319	8,529	0	11,848
Retiros o Depuración	(123)	(416)	0	(539)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	47,296	83,376	0	130,672
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2017	104,431	117,511	6,455	228,397
Adiciones	3,025	8,263	11,473	22,761
Reclasificación	3,635	3,428	(7,063)	0
Retiros	(770)	(1,488)	0	(2,258)
Saldo al 31 diciembre de 2017	110,321	127,714	10,865	248,900
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2017	40,405	65,787	0	106,192
Gasto del periodo	4,207	10,910	0	15,117
Retiros o Depuración	(512)	(1,433)	0	(1,945)
Saldo al 31 diciembre de 2017	44,100	75,264	0	119,364
Saldo al 1 enero de 2018	66,221	52,450	10,865	129,537
Saldo al 30 de septiembre de 2018	69,308	47,368	17,184	133,860
Saldo al 1 enero de 2017	64,026	51,724	6,455	122,205
Saldo al 31 diciembre de 2017	66,221	52,450	10,865	129,537

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para ventas de maquinarias.

Existen varias fincas al 30 de septiembre de 2018, con valor en libros de B/.37,22,612 (2017: B/.37,22,612), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 20).

(13) Equipo para arrendamiento, neto

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

A continuación el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	2018	2017
Costo		
Al inicio del año	5,371	4,790
Adiciones	598	1,942
Traslados	(1,130)	(1,360)
Al final del año	4,839	5,371
Depreciación		
Al inicio del año	1,951	2,025
Gasto del periodo	707	1,113
Traslados	(700)	(1,187)
Al final del año	1,958	1,951
	2,881	3,421

(14) Inversiones en asociadas

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

	Actividad principal	% de participación	2018	2017
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	316	316
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	2,032	1,875
			2,348	2,191

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

	2018	2017
Recuperación de Proteínas, S.A.	285	279

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

(a) Procesadora Moderna, S. A.	2018	2017
Acciones comunes		
Al inicio y final del año	7,544	7,544
Porcentaje de participación		
Activos	631	631
Pasivos	0	0
Activos netos (100%)	631	631
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	316	316

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el año 2018 y 2017 por lo que no ha generado ganancia o pérdida y sus activos están valuados por encima del valor de la emisión.

(b) Recuperación de Proteínas, S.A.	2018	2017
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	250	250
Porcentaje de participación	**50 %**	**50 %**
Activos	11,217	10,951
Pasivos	(7,153)	(7,200)
Activos netos (100%)	4,064	3,751
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	2,032	1,875
Resultado integral del período (100%)	571	402
Participación del Grupo en el resultado integral (50%)	285	201

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

(15) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 2.70% y 3.50% anuales, con diferentes bancos de la localidad.

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

(16) Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores había autorizado la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/. 30,000. Al 30 de septiembre de 2018, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/. 17,663 (2017: B/. 20,500). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de septiembre de 2018 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 2.75% y 3.25% (2017: 2.50% y 2.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

(17) Cuentas por pagar proveedores

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

	2018	2017
Proveedores del exterior	21,230	19,273
Proveedores nacionales	19,175	17,294
	40,405	36,567

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar otorgado por proveedores se extienden desde 30 hasta 360 días, contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunos están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

(18) Adelantos recibidos de clientes

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

(19) Gastos acumulados y otros pasivos

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

	2018	2017
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	3,049	2,477
Retenciones de planilla	1,501	1,787
Otros beneficios a empleados	3,160	1,464
Intereses por pagar	393	467
Dividendos por pagar	1,207	0
Otros pasivos	838	1,547
	10,148	7,742

(20) Bonos por pagar

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 (2017: igual) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2017: 120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	2018	2017
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	1,000	1,000
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	15,000	15,000
Serie C: Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	4,000	4,000
Serie O: Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	10,000	10,000
Serie P: Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	10,000	10,000
Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492	7,492
Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	7,500	7,500
Pasan	54,992	54,992

	2018	2017
Vienen	54,992	54,992
Serie N: Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029.	15,000	15,000
Serie D: Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2026.	3,000	3,000
Serie E: Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.5% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo 2028.	7,000	7,000
	79,992	79,992

(21) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Al 30 de septiembre	
	2018	2017
Sueldos, comisiones y premios	47,490	45,192
Prestaciones laborales	12,173	12,980
Atención y alimentación a empleados	2,434	3,450
	62,097	61,622

(22) Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	Al 30 de septiembre	
	2018	**2017**
Luz, teléfono y agua	7,885	7,824
Entrega, flete y acarreo	6,014	5,923
Alquileres	5,833	6,146
Mantenimiento y reparación	4,596	5,695
Envases, cartuchos y papelería	3,775	3,805
Mantenimiento y repuestos de vehículos	3,738	5,222
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	3,510	3,429
Gastos de ventas	3,173	3,803
Misceláneos	3,098	2,703
Honorarios profesionales y legales	3,053	2,937
Publicidad, propaganda y anuncios	2,355	2,719
Aseo y limpieza	2,419	2,403
Viajes, viáticos y transporte	1,997	1,971
Fumigación y medicamentos	1,260	1,618
Gastos de tecnología	1,056	1,046
Suministros y materiales	1,124	1,401
Gastos de oficina	763	763
Impuestos nacionales y municipales	802	734
Seguros	770	658
Gastos bancarios	610	722
Camadas	287	285
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (nota 27)	108	146
	58,226	61,953

(23) Régimen de incentivos industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. Según Ley 1 del 17 de enero de 2017, se extiende el vencimiento a las empresas inscritas en el ROIN hasta el 31 de diciembre de 2020.

La Compañía utiliza, entre otros, los siguientes incentivos fiscales:

a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.

b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.

c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

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

(a) Clasificación contable y valor razonable

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

		2018			
	Total Importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	4,591	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	54,454	0	0	0	0
	59,045	0	0	0	0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	19,579	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	17,663	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	40,405	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	1,548	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,097	0	0	0	0
Bonos por pagar	79,992	0	0	80,004	80,004
	163,284	0	0	80,004	80,004

		2017			
	Total Importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	2,909	0	0	0	0
Cuentas y préstamos por cobrar, neto	52,965	0	0	0	0
	55,874	0	0	0	0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	9,923	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	20,500				
Cuentas por pagar proveedores	36,733	0	0	0	
Adelantos recibidos de clientes	2,123	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,521	0	0	0	0
Bonos por pagar	79,992	0	0	79,995	79,995
	153,792	0	0	79,995	79,995

(b) Medición de los valores razonables

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

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

ii. Bonos por pagar
Para las inversiones en valores disponibles para la venta que presentan un valor razonable distinto a su costo de adquisición, el mismo fue obtenido mediante técnicas de valuación por cotizar la bolsa local.

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

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

(c) Gestión de riesgo financiero

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

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

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

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

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

i. Riesgo de crédito
El Grupo tiene procedimientos de crédito formalmente establecidos y de estricto cumplimiento en todas las unidades de negocio que lo conforman. La política de crédito y las decisiones sobre la aprobación de nuevos créditos son tomadas por el Comité de Crédito, que evalúa el riesgo de todas las actividades de crédito y aprueba las políticas de crédito. El seguimiento y monitoreo de las decisiones del Comité de Crédito las realiza el Departamento de Crédito y Finanzas. Tanto el Comité de Crédito como el Departamento de Crédito y Finanzas están completamente separados de las actividades de ventas.

El segmento de clientes correspondiente a las cadenas de supermercados representa un grupo significativo en el conjunto de clientes de la cartera de cuentas por cobrar, por lo cual es objeto de seguimiento periódico. Ningún otro segmento de las actividades que realiza el Grupo representa un volumen significativo en la composición actual de la cartera de crédito.

La incidencia de cuentas incobrables y de morosidad en las cuentas por cobrar ha mostrado históricamente mantenerse en niveles mínimos, por lo que no representan riesgos significativos.

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

(a) Efectivo
El efectivo incluye cuentas bancarias por B/. 4,375 (2017: B/. 2,693) las cuales están colocadas en instituciones bancarias de prestigio y solidez en la República de Panamá.

(b) Cuentas por cobrar
El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito e influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2017: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 6. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2017: 8% al 12%) de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales trece casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/. 174 (2017: B/.397) y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

La exposición máxima al riesgo de crédito para los documentos y cuentas por cobrar, neto por posición geográfica se concentra en Panamá y Costa Rica.

La exposición máxima al riesgo de crédito para los documentos y cuentas por cobrar, neto por tipo de cliente fue la siguiente:

	2018	2017
Documentos y cuentas por cobrar:		
Particulares	14,556	7,209
Comerciales	34,100	39,444
Gobierno	1,475	2,632
	50,131	49,285
Menos: Provisión por deterioro	(2,685)	(3,209)
Sub-total	47,446	46,076
Empleados	261	248
Relacionadas (nota 6)	3,246	2,934
Otras	3,501	3,707
	54,454	52,965

A continuación, se presenta el análisis de antigüedad de los documentos y cuentas por cobrar:

	2018	2017
Corrientes	44,965	39,309
Menos de 30 días	5,117	3,958
Entre 30 y 60 días	1,501	1,835
Entre 60 y 90 días	1,191	1,198
Entre 90 y 120 días	1,680	6,665
	54,454	52,965

A continuación, un detalle del movimiento de la provisión por deterioro de documentos y cuentas de cobro dudoso:

	2018	2017
Al inicio del año	3,209	3,138
Aumento en el año (nota 22)	108	104
Cuentas dada de baja	(632)	(32)
Al final del año	2,685	3,209

El Grupo establece una provisión colectiva para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para los grupos de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas, pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

El Grupo considera que los montos deteriorados en mora o más de 30 días, aún son enteramente recuperables sobre la base de comportamiento de pago histórico y extensos análisis del riesgo de crédito de clientes, incluidas sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

ii. Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

			2018		
			Flujos de efectivo contractuales		
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un año
Préstamos por pagar	19,579	19,677	14,065	5,612	0
Valores comerciales negociables	17,663	18,020	5,397	12,623	0
Cuentas por pagar proveedores	40,405	40,405	29,713	10,692	0
Adelantos recibidos de clientes	1,548	1,548	1,548	0	0
Bonos por pagar	79,992	120,623	2,443	2,458	115,722
	159,187	200,273	53,166	31,385	115,722

			2017		
			Flujos de efectivo contractuales		
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un año
Préstamos por pagar	9,923	10,195	5,298	4,897	0
Valores comerciales negociables	20,500	21,510	4,560	16,951	0
Cuentas por pagar comerciales	36,733	36,733	35,883	850	0
Adelantos recibidos de clientes	2,123	2,123	0	0	0
Cuentas por pagar partes relacionadas	4,521	4,521	4,521	0	0
Bonos por pagar	79,992	120,624	1,219	3,683	119,868
	153,792	199,852	53,604	26,380	119,868

iii. Riesgo de mercado

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

Al 30 de septiembre de 2018, aproximadamente el 39.385 de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2017: 19.11%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/. 343 (2017: B/.240). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

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

	2018	2017
Total de pasivos	182,479	169,965
Menos: efectivo	4,591	2,909
Deuda neta	177,888	167,056
Total de patrimonio	149,153	147,859
Deuda a la razón de capital	1.20	1.13

(25) Compromisos

i. Convenios de crédito
Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias tiene facilidades de crédito con doce bancos por hasta B/. 140,000 (2017: B/. 131,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias usan estas facilidades colectivas. Al 30 de septiembre de 2018, las compañías del Grupo mantienen una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/. 101,883 (2017: B/. 108,566).

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

ii. Compromisos sobre préstamos
El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 30 de septiembre de 2018, hasta por el monto de B/. 14,725 (2017: B/. 14,083).

iii. Cartas de crédito
Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/. 4,051 (2017: B/. 3,428) para compra de mercancía.

iv. Compras
Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/. 9,292 (2017: B/. 7,606).

v. Arrendamientos operativos de bienes inmuebles
Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

Año	Terceros	Compañía Relacionada
2018	4,314	177
2019	4,932	719
2020	4,846	733
2021	4,741	748
2022	4,492	763
	23,325	3,140

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiarias 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en Miles de Balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Activos corrientes								
Efectivo	4,591	0	4,591	4,475	0	0	0	116
Documentos y cuentas por cobrar, neto	54,454	(10,452)	64,906	62,808	0	0	2,009	89
Inventarios	90,476	0	90,476	89,538	0	0	0	938
Inventario de materiales, piezas y repuestos	3,281	0	3,281	3,281	0	0	0	0
Activos biológicos	8,308	0	8,308	8,308	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	9,292	0	9,292	9,252	0	0	0	40
Gastos pagados por adelantado	1,769	0	1,769	1,747	0	0	0	22
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,134	0	3,134	2,733	0	0	0	401
Otros activos	459	0	459	428	0	0	0	31
Total de activos corrientes	175,764	(10,452)	186,216	182,570	0	0	2,009	1,637
Activos no corrientes								
Inventario de materiales, piezas y repuestos	497	0	497	497	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	133,860	0	133,860	130,027	975	2,684	0	174
Equipo para arrendamiento, neto	2,881	0	2,881	2,881	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	31	0	31	31	0	0	0	0
Inversión en asociadas	2,348	0	2,348	2,348	0	0	0	0
Activos biológicos	7,676	0	7,676	7,676	0	0	0	0
Fondo de cesantía	7,851	0	7,851	7,851	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	210	0	210	210	0	0	0	0
Otros activos	515	0	515	473	0	0	0	42
Total de activos no corrientes	155,869	0	155,869	151,994	975	2,684	0	216
Total de activos	331,633	(10,452)	342,085	334,564	975	2,684	2,009	1,853
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Préstamos por pagar	19,579	0	19,579	19,579	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	17,663	0	17,663	17,663	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	40,405	0	40,405	39,999	0	0	0	406
Adelantos recibidos de clientes	1,548	0	1,548	1,548	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,097	(10,452)	14,549	4,097	975	2,684	2,009	4,784
Gastos acumulados y otros pasivos	10,149	0	10,149	9,987	0	0	0	162
Total de pasivos corrientes	93,441	(10,452)	103,893	92,873	975	2,684	2,009	5,352
Pasivos no corrientes								
Bonos por pagar	79,992	0	79,992	79,992	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	9,047	0	9,047	9,047	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	89,039	0	89,039	89,039	0	0	0	0
Total de pasivos	182,480	(10,452)	192,932	181,912	975	2,684	2,009	5,352
Patrimonio								
Capital en acciones comunes	36,901	0	36,901	36,901	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	112,417	0	112,417	115,751	0	0	0	(3,334)
Otro resultado integral	(165)	0	(165)	0	0	0	0	(165)
Total de patrimonio	149,153	0	149,153	152,652	0	0	0	(3,499)
Total de pasivos y patrimonio	331,633	(10,452)	342,085	334,564	975	2,684	2,009	1,853

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

EMPRESAS MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiarias 100% de Grupo Melo, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y otros resultados integrales

Al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en Miles de Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	310,991	0	310,991	308,231	0	0	0	2,760
Otros ingresos	2,108	0	2,108	1,950	0	0	0	158
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(118,479)	0	(118,479)	(116,676)	0	0	0	(1,803)
Materia prima y materiales usados	(47,480)	0	(47,480)	(47,480)	0	0	0	0
Gastos de personal	(62,097)	0	(62,097)	(61,624)	0	0	0	(473)
Depreciación y amortización	(12,556)	0	(12,556)	(12,500)	0	0	0	(56)
Otros gastos	(58,226)	0	(58,226)	(57,467)	0	0	0	(759)
Costos financieros, neto	(3,968)	0	(3,968)	(3,968)	0	0	0	0
Participación en resultados integrales de asociadas	285	0	285	285	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	10,578	0	10,578	10,751	0	0	0	(173)
Impuesto sobre la renta	(2,424)	0	(2,424)	(2,424)	0	0	0	0
Utilidad neta	8,154	0	8,154	8,327	0	0	0	(173)
Otro resultado integral:								
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período								
Reserva para conversión de moneda extranjera	(332)	0	(332)	0	0	0	0	(332)
Total de otro resultado integral	(332)	0	(332)	0	0	0	0	(332)
Total de resultados integrales	7,822	0	7,822	8,327	0	0	0	(505)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.