REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el **31 de diciembre de 2022**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO **Bonos Corporativos ($ 50,000,000.00)**
(Resolución CNV-358-09 de 20 de noviembre de 2009)
Bonos Corporativos ($ 50,000,000.00)
Valores Comerciales Negociables ($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 está 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

El año 2022 se observaron cambios en las condiciones de la macroeconomía mundial impulsadas por dos hechos de significativa relevancia: en primer lugar, el conflicto en Ucrania que afectó los costos de las materias primas (alimentos y combustibles) y, en segundo lugar, los ajustes en política monetaria de Estados Unidos al cambiar de un enfoque expansivo a uno restrictivo mediante el incremento de las tasas de interés como mecanismo para frenar la inflación. Con este nuevo escenario, Empresas Melo permanece enfocada en identificar y aprovechar eficiencias en todas sus áreas operativas que permitan sostener el crecimiento. Se cierra el año 2022 con un total de $467.1 millones en ventas, $44.6 millones en EBITDA y $18.2 millones de utilidad neta.

A. Liquidez

La empresa mantiene una posición robusta en cuanto a su estructura de liquidez. El incremento en los costos de las materias primas y de mercancías importadas para la venta impacta el capital de trabajo y ejerce presión sobre el flujo de caja. Sin embargo, la disciplina financiera le ha permitido la empresa mejorar su posición de liquidez y la razón corriente tal como se aprecia a continuación:

Liquidez	dic-22	dic-21
Razón Corriente	2.34	2.01
Capital de Trabajo	118,087	93,215

Para el cierre de 2022 los activos corrientes se fijan en $205.97 millones, lo que representa un incremento de 11.19% o $20.72 millones en comparación a diciembre de 2021. El 52% del activo corriente corresponde a inventarios que pasan de $88.2 millones a un total de $105.98 millones (una variación de 20.20%). Este aumento en el valor del inventario es resultado de lo siguiente:

a- Incremento en las unidades disponibles para la venta en la División Maquinarias como resultado del impulso en la demanda del mercado automotriz y,
b- Incremento en el valor resultado de los mayores precios de la materia prima y de la mercancía importada para la venta en las Divisiones Avícola y Almacenes respectivamente.

Por su parte, el pasivo corriente pasa de $92.02 millones en diciembre 2021 a $87.87 millones al cierre de 2022 reflejando una disminución de 4.5%. La deuda financiera de Corto Plazo se reduce 10.4% al pasar de $32.9 millones en 2021 a $29.5 millones en diciembre 2022.

En el mes de octubre y anticipando mayores incrementos en las tasas de interés se realizó una recomposición del pasivo financiero mediante la emisión de $15 millones de bonos fijando los costos de capital utilizado para las necesidades de la empresa. La distribución del endeudamiento cambió de la siguiente manera:

	Dic 2022	Dic 2021
Deuda Financiera de Corto Plazo	30%	39%
Deuda Financiera de Largo Plazo	70%	61%

B. Recursos de Capital

A diciembre de 2022 el patrimonio alcanza un total de $186.52 millones. Las utilidades retenidas se fijan en $154.12 millones, lo que representa un 83% del patrimonio.

El programa de inversiones de 2022 estuvo enfocado en proyectos que sostienen el crecimiento orgánico de las diferentes divisiones y permiten el continuo fortalecimiento de la cadena logística, el alcance o cobertura geográfica y la mejora continua de las facilidades de producción y comercialización existentes. El CAPEX totalizó $13.67 millones, por su parte la depreciación para el cierre del año fue de $13.34 millones.

La deuda financiera de largo plazo se fija en $67 millones y representa un 75% del total de pasivos. Esta deuda se encuentra distribuida en 8 diferentes series de bonos con tasas fijas cuyo promedio ponderado es de 5.37%. Con un programa de vencimientos escalonados que inicia en 2027 y que no supera los $10 millones por año y tasas fijas, se evidencia la exitosa estrategia financiera implementada para mantener el control del gasto financiero y cumplir sin mayores exigencias sobre el flujo de caja los compromisos financieros.

La deuda financiera representa 2.17 veces el EBITDA (el cual llega a un total de $44.6 millones al cierre de 2022). Con un nivel de efectivo en caja de $8.2 millones, la deuda ajustada por efectivo totaliza $88.72 millones y permanece dentro de los rangos esperados para la operación.

C. Resultados de las Operaciones

En 2022, los ingresos totalizaron $467.07 millones, $28.9 millones o 6.61% más que los $438.11 millones reportados al cierre de 2021. La estructura de ingresos por División permanece sin cambios significativos. Todas las Divisiones que conforman Empresas Melo han crecido de acuerdo con las expectativas y no se evidencian cambios significativos en su participación dentro de las ventas.

En la División Avícola, durante 2022, se evidencia un incremento del precio internacional de los granos y por lo tanto se ajustaron los costos de producción del alimento para las aves, este ha sido un factor determinante para establecer la estrategia que permita mantener la rentabilidad y afrontar los retos de un mercado altamente competitivo. En este año, la cantidad de libras de carne de pollo y las cajas de huevos de mesa distribuidos a nivel nacional se mantuvieron sin variaciones significativas con relación a 2021.

La red de distribución y la moderna cadena de frío son factores diferenciadores en el negocio de proteína animal, los cuales permiten mantener liderazgo en el mercado.

Se continúa ampliando la variedad de productos de valor agregado, lo cual contribuye a una mayor rentabilidad al pasar de ofrecer alimentos genéricos a un menú amplio de posibilidades con altos niveles de calidad e identificación de la marca Melo.

La División Almacenes cierra el año 2022 con 130 locales en el territorio nacional y 17 tiendas especializadas en mascotas en Costa Rica. La principal cadena que conforma esta división es la de Almacenes Agropecuarios Melo con 65 locales. La unidad de negocio de mascotas y jardines tiene 46 puntos de ventas. Comasa opera 14 puntos de venta y Multiláminas, 2. Adicionalmente se cuenta con las Distribuidoras Melo, enfocadas en la venta de productos agropecuarios directamente a las fincas y otros negocios de agroservicios.

Los resultados de los almacenes agrícolas se han visto afectados por la disminución de áreas sembradas y por las protestas sociales que paralizaron el país por 10 días y tuvieron un impacto

significativo en el segundo semestre del año. No obstante, la participación de la marca Melo en los mercados de insumos, particularmente en los cultivos de arroz y maíz se ha incrementado. Se han fortalecido las ventas de soluciones de paquetes de protección y nutrición tanto animal como vegetal. Se reporta una participación creciente en el segmento de ganadería tecnificada.

La cadena de almacenes Pet & Garden mantiene su liderazgo indiscutible en la oferta de líneas de productos y mascotas. Durante 2022 se fortaleció la cobertura en los diferentes locales en términos de servicios de medicina veterinaria y grooming Durante la pandemia y en los meses posteriores hubo cambios en los patrones de consumo que involucraron una mayor demanda de mascotas, los cuales se han ido ajustando progresivamente y han retornado a niveles mas estables. El formato internacional de esta cadena, que tiene presencia en Costa Rica, incrementa su red de locales, y ha perfeccionado su oferta de servicios.

Los almacenes de construcción COMASA y Multiláminas, continúan su comportamiento estable y positivo.

En términos de la División Maquinaria – Automotriz 2022 fue un año de recuperación del mercado y de incremento en la demanda. La línea Isuzu mantuvo su participación de mercado en los segmentos en que tiene presencia: 14% en Pick Ups, 35% en camiones livianos. La línea de maquinaria y agrícola tuvo un comportamiento similar al 2021 fortaleciendo su market share. La venta de repuestos creció 7%. Esta División actualmente cuenta con 14 sucursales con cobertura desde Darién hasta Chiriquí: 6 dirigidas al negocio automotriz, 7 a maquinarias y una en Metetí, que ofrece servicios correspondientes a ambas unidades de negocio.

Para la División Restaurantes 2022 fue un año de grandes resultados. El re-direccionamiento estratégico que se le dio a la División en el periodo 2020 – 2021 enfocarse en mantener los locales que representan mayor rentabilidad, reducir los turnos de apertura, simplificar los menús, ajustar los precios y fortalecer la presencia on-line redundan en un crecimiento en ingresos, tráfico y generación de utilidades. Actualmente se operan 77 locales de la cadena Pio-Pio.

A nivel consolidado de Empresas Melo, durante el año se mantuvo el comportamiento creciente de los precios de las materias primas en comparación con 2021, lo que tuvo un impacto negativo en el costo de ventas. Aunque se logró compensar parcialmente este incremento a través de los precios y de la eficiencia en producción, esta condición redujo la rentabilidad bruta a niveles por debajo del año anterior. El costo de venta totaliza $277.5 millones y crece a un ritmo superior que la venta (crecimiento de 10.45% en costos vs 6.61% en ingresos). En consecuencia, el margen bruto se fija en 40.6%.

Tal como se ha mencionado a lo largo del documento, como consecuencia del comportamiento inflacionario que afectó los costos, los mayores componentes del gasto también muestran incrementos que resultan en un ajuste de la utilidad. Con las aperturas de nuevos locales existe un incremento en los gastos de operación que no se ha cubierto con las ventas como parte del ciclo inicial de cada negocio. Los gastos de recursos humanos se incrementan particularmente por el personal que ingresa a cubrir las posiciones en los nuevos locales y al cumplimiento de compromisos laborales. Adicionalmente hay incrementos en los precios del combustible y el gasto energético.

El total de gastos de venta y administración en 2022 fue de $149.91 millones, un 6.35% u $8.95 millones por encima de lo reportado en 2021. El total de gastos como porcentaje de ventas representó 32.1% en 2022 y 32.2% en 2021. Resultado de la disciplina financiera, se observa una disminución de 26% en el gasto financiero al fijarse en $4.44 millones en 2022 vs $5.97 millones de 2021.

El EBITDA se fija en $44.6 millones con un margen de 9.6% el cual, en un contexto de inflación en los costos, refleja la capacidad de la empresa para generar valor.

Al cierre del año la Utilidad Neta alcanzó un nivel de $18.2 millones y un margen de 3.9%. Este resultado hace se encuentra dentro de los niveles más altos de utilidad de Empresas Melo en los últimos años.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2023 se espera que la economía panameña continue creciendo. A nivel internacional, no hay expectativas de ajustes a la baja en las tasas de interés y se espera que haya estabilidad en los mercados de insumos, aunque no se espera reducción de sus precios. Por tal razón, la estrategia de la empresa para 2023 se enfoca en continuar mejorando la eficiencia operativa y asegurar la posición financiera para enfrentar los desafíos de un entorno internacional incierto. El objetivo primordial continúa siendo ofrecer un mayor valor a largo plazo para los accionistas. Por esta razón se ha construido un plan de disciplina de inventarios, control del capital de trabajo y de contención de gasto que permita a la empresa fortalecer la generación de utilidades.

Respecto al Grupo Alimentos se fortalecerán los procesos que mejoren los niveles de eficiencia en producción de las fincas con la modernización de galeras de producción.

La División Almacenes en 2023 tiene contemplado continuar con el desarrollo de paquetes tecnológicos de vanguardia para cultivos específicos (tierras altas y semillas), acompañados de asesoría y programas de financiamiento a los productores. Las expectativas de crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido mayor demanda por servicios veterinarios para mascotas.

La División Maquinaria apunta a un crecimiento en su participación de mercado en toda la oferta de productos. Se incursiona en el mercado de autos mixtos (combustión y eléctricos) con la marca MG. Se mantiene una perspectiva positiva en los servicios de postventa, con la expectativa de que continuará el mismo comportamiento creciente de 2022, a través de una mayor cobertura geográfica. Se continuará con el desarrollo de la oferta de soluciones integrales de maquinaria con agricultura de precisión.

La División Restaurantes continuará con su política de búsqueda de nuevas posiciones estratégicas y con la remodelación de los restaurantes ya existentes para actualizarlos con las nuevas tendencias de imagen y confort. La estrategia se enfocará en mantener o incrementar el tráfico en tiendas y el monto del ticket promedio. La restitución del tercer turno está siendo evaluada con cautela. Próximamente se ampliarán los locales que se mantengan abiertos las 24 horas, teniendo en cuenta los cambios en los patrones de consumo en los segmentos de mercado en que se participa.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

III 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 del Grupo Melo.

IV 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 2022.

Representante legal

Federico F. Melo K.
Representante Legal

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel. (507) 265-7600
Fax (507) 265-7601
Apartado 0832-02459
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

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

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2022:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie R, S, T, U emitidos y en circulación garantizados por El fideicomiso de garantía, asciende a treinta y cuatro millones de dólares con 00/100 (US$34,000,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   i. Primera hipoteca y anticresis de bienes inmuebles (fincas) a favor del fideicomiso de garantía, según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá a la Ficha 473270 y Documento 1840158.
   ii. Cesión de las indemnizaciones resultantes de la póliza No. 03G9026 emitida por ASSA.
3. El total de patrimonio administrado es de sesenta y seis millones doscientos mil trescientos ochenta dólares con 97/100 (US$ 66,200,380.97), que representa el valor de mercado de las fincas cedidas, conforme al método de valoración establecido en el contrato del fideicomiso de garantía.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 195%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 197% en marzo, junio y septiembre de 2022.
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 veinticuatro (24) de enero de dos mil veintitrés (2023).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario de Diego Gambotti
Firma Autorizada

MMG TRUST S.A.

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; (en adelante los "Bonos"); con series emitidas y en circulación garantizadas por el fideicomiso de garantía, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2022:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de 83 fincas de propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, según consta inscrito en el Registro Público a Ficha 581717 y Documento 2454724 y;
   La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
   B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Setenta y Ocho Millones Cuatrocientos Veinticinco Mil Dólares con 00/100 (US$78,425,000.00).

3. La relacion de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 238%.

4. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 436% al 31 de marzo de 2022 30 de junio y 30 de septiembre de 2022.

5. Los bienes fiduciarios del Emisor se concentran en bienes inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día seis (6) de febrero de dos mil veintitrés (2023).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Nestor Broce
Firma Autorizada

Roger Kinkead
Firma Autorizada

MMG TRUST 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

Estados Financieros Consolidados

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)

31 de diciembre de 2022
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Informe del Contador Público Autorizado 1
Estado Consolidado de Situación Financiera 2
Estado Consolidado de Resultados 3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio 4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros Consolidados 6-66

Otra Información Financiera
- Consolidación de los Estados de Situación Financiera 68
- Consolidación de los Estados de Resultados 69
- Consolidación de las Utilidades Retenidas 69

Informe del Contador Público Autorizado

El balance de situación de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 y, los estados conexos de resultados consolidados, cambios en el patrimonio consolidado y flujo de efectivo consolidados para el trimestre terminado de 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoria del Grupo, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

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

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

Panamá, República de Panamá
28 de febrero de 2023

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas		**2022**	2021
	Activos		
	Activos corrientes		
6, 32	Efectivo	**B/. 8,201,026**	B/. 12,172,483
7, 32	Documentos y cuentas por cobrar, neto	**58,632,294**	60,325,155
8	Inventarios	**105,984,650**	88,171,572
9	Inventario de materiales, piezas y repuestos	**5,497,820**	4,258,589
12	Activos biológicos	**10,662,082**	9,533,860
13	Adelantos para compra de inventarios y granos	**4,920,799**	6,251,470
	Gastos pagados por adelantado	**9,230,140**	3,864,487
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**2,613,866**	425,681
	Otros activos	**214,904**	233,838
	Total de activos corrientes	**205,957,581**	185,237,135
	Activos no corrientes		
9	Inventario de materiales, piezas y repuestos	**365,289**	311,258
14	Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	**118,021,872**	118,176,330
15	Equipo para arrendamiento, neto	**2,003,420**	2,092,260
16	Activos por derecho de uso	**15,156,793**	15,786,574
10	Propiedades de inversión	**261,371**	148,371
11	Otras inversiones	**31,424**	31,424
7,18	Inversión en asociadas	**3,638,487**	2,861,083
12	Activos biológicos	**7,741,648**	8,125,114
4	Fondo de cesantía	**9,721,714**	8,635,712
29	Impuesto sobre la renta diferido	**1,045,572**	1,044,908
	Otros activos	**579,758**	557,678
	Total de activos no corrientes	**158,567,348**	157,770,712
	Total de activos	**B/. 364,524,929**	B/. 343,007,847

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

Notas		**2022**	2021
	Pasivos		
	Pasivos corrientes		
19, 32	Préstamos por pagar	**B/. 14,000,000**	B/. 12,760,000
20, 32	Valores comerciales negociables	**15,500,000**	20,160,000
17	Pasivos por arrendamiento	**3,785,984**	4,224,303
21, 32	Cuentas por pagar proveedores	**42,975,511**	38,125,871
22	Adelantos recibidos de clientes	**1,852,225**	4,071,359
7, 32	Cuentas por pagar compañías relacionadas	**3,275,580**	2,899,098
29	Impuesto sobre la renta por pagar	**-**	2,908,783
23	Gastos acumulados y otros pasivos	**6,480,873**	6,872,985
	Total de pasivos corrientes	**87,870,173**	92,022,399
	Pasivos no corrientes		
24, 32	Bonos por pagar	**67,427,589**	52,466,986
17	Pasivos por arrendamiento	**13,032,722**	13,843,602
4	Provisión para prima de antigüedad	**9,666,519**	9,043,565
	Total de pasivos no corrientes	**90,126,830**	75,354,153
32	**Total de pasivos**	**177,997,003**	167,376,552
	Patrimonio		
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; y en circulación: 205 (2019: igual)	**32,592,259**	31,292,259
	Utilidades no distribuidas	**154,117,966**	144,629,043
	Reserva de conversión	**(182,299)**	(290,007)
32	**Total de patrimonio**	**186,527,926**	175,631,295
33	Compromisos		
	Total de pasivos y patrimonio	**B/. 364,524,929**	B/. 343,007,847

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		Por el trimestre terminado el 31 de diciembre			
		2022		2021	
Notas		Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
5, 25	Ingresos de actividades ordinarias	B/. 116,712,994	B/. 467,074,796	B/. 115,801,962	B/. 438,114,952
26	Otros ingresos	2,049,769	4,999,231	64,543	3,966,219
7	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(52,564,195)	(186,941,443)	(37,865,698)	(150,244,827)
	Consumo de materia prima y materiales usados	(20,558,104)	(90,597,117)	(29,055,775)	(101,025,169)
27	Gastos de personal	(20,948,972)	(78,887,994)	(20,945,167)	(74,974,041)
14, 15	Depreciación y amortización	(3,304,145)	(13,342,979)	(3,422,948)	(13,985,672)
16	Depreciación activos por derecho de uso	(931,381)	(3,991,659)	(1,071,997)	(4,161,694)
32	Pérdida crediticia esperada	(168,213)	(664,809)	(602,999)	(967,420)
7, 28	Otros gastos	(14,178,850)	(70,363,015)	(17,480,766)	(65,024,491)
	Ganancia operativa	6,108,903	27,285,011	5,421,155	31,697,857
	Costos financieros, netos				
	Intereses y dividendos ganados	541,736	783,585	253,780	881,939
17	Intereses por arrendamiento - derecho de uso	(224,229)	(882,753)	(222,819)	(968,434)
	intereses pagados	(1,041,420)	(3,558,962)	(938,908)	(5,019,054)
	Costos financieros, neto	(723,913)	(3,658,130)	(907,947)	(5,105,549)
7, 18	Participación en resultados integrales de asociadas	143,837	930,830	330,652	539,906
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,528,827	24,557,711	4,843,860	27,132,214
29	Impuesto sobre la renta	(2,855,744)	(6,320,820)	(4,014,190)	(6,945,729)
	Utilidad neta	B/. 2,673,083	B/. 18,236,891	B/. 829,670	B/. 20,186,485
	Otros resultados integrales:				
	Partidas que no se reclasificarán posteriormente				
	Reserva para conversión de moneda extranjera	48,741	107,708	(242,663)	(84,705)
	Total de otros resultados integrales	48,741	107,708	(242,663)	(84,705)
	Total de resultados integrales	B/. 2,721,824	B/. 18,344,599	B/. 587,007	B/. 20,101,780
31	**Utilidad neta por acción**	13,039	88,960	4,047	98,471

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Nota		Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Reserva de conversión	Patrimonio
	Saldo al 1 de enero de 2021	B/. 39,757,259	B/. 128,715,395	B/. (205,302)	B/. 168,267,352
	Resultados integrales total del año:				
	Utilidad neta	-	20,186,485	-	20,186,485
	Otros resultados integrales:				
	Reserva para conversión de moneda extranjera	-	-	(84,705)	(84,705)
	Total de resultados integrales del período	-	20,186,485	(84,705)	20,101,780
	Contribuciones y sus distribuciones				
	Aumento de capital	1,535,000	-	-	1,535,000
	Disminución de patrimonio por escisión	(10,000,000)	-	-	(10,000,000)
7	Dividendos declarados	-	(4,272,837)	-	(4,272,837)
	Total de contribuciones y sus distribuciones	(8,465,000)	(4,272,837)	-	(12,737,837)
	Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 31,292,259	B/. 144,629,043	B/. (290,007)	B/. 175,631,295
	Saldo al 1 de enero de 2022	**B/. 31,292,259**	**B/. 144,629,043**	**-B/. 290,007**	**B/. 175,631,295**
	Resultados integrales total del año:				
	Utilidad neta	-	**18,236,891**	-	**18,236,891**
	Otros resultados integrales:				
	Reserva para conversión de moneda extranjera	-	-	**107,708**	**107,708**
	Total de resultados integrales del período	-	**18,236,891**	**107,708**	**18,344,599**
	Contribuciones y sus distribuciones				
	Aumento de capital	**1,300,000**	-	-	**1,300,000**
7	**Dividendos declarados**	-	**(8,747,968)**	-	**(8,747,968)**
	Total de contribuciones y sus distribuciones	**1,300,000**	**(8,747,968)**	-	**(7,447,968)**
	Saldo al 31 de diciembre de 2022	**B/. 32,592,259**	**B/. 154,117,966**	**B/. (182,299)**	**B/. 186,527,926**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Estado Consolidado de Flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas			**2022**		2021
	Flujos de efectivo por las actividades de operación:				
	Utilidad neta	**B/.**	**18,236,891**	B/.	20,186,485
	Ajustes por:				
7, 18	Participación en resultados de asociadas		**(930,830)**		(539,906)
14	Depreciación y amortización de inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras		**12,461,457**		12,893,750
15	Depreciación de equipo para arrendamiento		**881,522**		1,091,922
16	Depreciación de activos por derecho de uso		**3,991,659**		4,161,694
14	Pérdida en venta de activo fijo		**(42,209)**		49,192
	Ganancia en cancelacion y arreglos de derecho de uso		**(745,054)**		(720,417)
3	Provisión para prima de antigüedad		**1,878,142**		1,664,489
	Costos financieros, neto		**3,658,130**		5,105,549
29	Impuesto sobre la renta		**6,320,820**		6,945,729
			45,710,528		50,838,487
	Cambios en:				
31	Documentos y cuentas por cobrar		**1,692,861**		1,724,444
8	Inventarios		**(17,640,286)**		(12,391,203)
9	Inventario de materiales, piezas y repuestos		**(1,293,532)**		(50,110)
12	Activos biologicos		**(561,778)**		(2,396,086)
13	Adelanto a compra de inventarios y granos		**1,330,671**		(2,307,941)
	Gastos pagados por adelantado		**(5,365,653)**		(3,091,159)
	Otros activos		**(3,146)**		84,599
21	Cuentas por pagar		**5,226,122**		18,644,394
22	Adelantos recibidos de clientes		**(2,219,134)**		2,304,144
23	Gastos acumulados y otros pasivos		**(396,744)**		1,951,260
	Flujos netos procedentes en las actividades de operación		**26,479,909**		55,310,829
3	Prima de antigüedad pagada		**(1,255,188)**		(1,245,467)
	Intereses pagados		**(3,558,962)**		(5,987,486)
	Impuesto sobre la renta pagado		**(11,418,452)**		(118,836)
	Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**10,247,307**		47,959,040
	Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
	Intereses recibidos		**783,585**		968,434
	Aportes al fondo de cesantía		**(1,086,002)**		(1,058)
14	Adquisición de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras		**(12,777,824)**		(8,475,655)
14	Producto de la venta de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras		**513,034**		440,153
15	Adquisición de equipo de arrendamiento		**(965,474)**		(310,772)
7	Dividendos recibidos de inversión en asociadas		**153,426**		103,730
12	Costos incurridos en activo biologico - plantación forestal		**(182,978)**		(165,254)
	Adiciones de propiedades de inversión		**(113,000)**		-
	Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**(13,675,233)**		(7,440,422)
	Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
33	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		**(34,808,648)**		(11,696,530)
33	Productos de préstamos generadores de interés y deuda		**36,048,648**		16,760,000
20, 33	Emisión de valores comerciales negociables		**15,500,000**		20,160,000
20, 33	Pagos de valores comerciales negociables		**(20,160,000)**		(28,240,000)
	Pagos de arrendamientos		**(4,783,271)**		(3,362,515)
24, 33	Producto de la emisión de bonos		**15,000,000**		28,000,000
24, 33	Pagos de bonos		**-**		(57,649,000)
	Producto de prima en emisión de bonos		**-**		466,986
	Disminución del patrimonio por escisión		**-**		(10,000,000)
	Aporte a capital		**1,300,000**		1,535,000
7	Dividendos pagados		**(8,747,968)**		(4,272,837)
	Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		**(651,239)**		(48,298,896)
	(Disminución) aumento neto en efectivo		**(4,079,165)**		(7,780,278)
	Efectivo al inicio del año		**12,172,483**		20,037,581
	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		**107,708**		(84,820)
6	**Efectivo neto al final del año**	**B/.**	**8,201,026**	B/.	12,172,483

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

1. Información Corporativa

Empresas Melo, S. A. ("el Grupo") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 27 de diciembre de 1968, mediante escritura pública No. 6863. Empresas Melo, S. A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo S. A. una sociedad establecida según las leyes de la República de Panamá el 16 de agosto de 1977.

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 2018, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Empresas Melo Costa Rica, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 1 de noviembre de 2010. Su actividad principal es la de almacenamiento y tráfico de mercancía.

- Pets Market, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 2 de abril de 2013. Su actividad principal es la venta de alimentos, accesorios para animales.

- Crisol MValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 2471 de febrero de 2019. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Crisol CValley, S. A. Constituida mediante escritura pública No. 15767 de agosto de 2022. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

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. Declaración de cumplimiento

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

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

3. Base de preparación

3.1 Moneda funcional y de presentación

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

3.2 Base de consolidación

Subsidiarias

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

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

Asociadas

Asociadas son aquellas compañías en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no el control, sobre sus políticas financieras y operativas. Se presume que existe influencia significativa cuando el Grupo mantiene entre el 20 y 50 por ciento del poder de votación de otra compañía. Las asociadas se contabilizan utilizando el método de participación en el patrimonio y se reconocen originalmente al costo.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el reconocimiento de los ingresos y gastos y movimientos en el patrimonio de las empresas donde se ha invertido, desde el día en que la influencia significativa comienza hasta el día en que esa influencia significativa termina. Cuando las pérdidas en la participación del Grupo exceden su inversión en la asociada, el valor en libros de la inversión se reduce hasta llegar a cero y no se reconocen pérdidas adicionales excepto si el Grupo ha incurrido en obligaciones legales o contractuales o realiza pagos en nombre de la asociada.

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.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en el exterior

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

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

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

Cambios en las participaciones del Grupo en sus subsidiarias

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

3.3 Juicios y Estimaciones Contables

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las 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.

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 14 – vida útil de los activos fijos, determinación de la vida útil asignada a los activos fijos.
- Nota 18 – Inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada.
-

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2021 que tienen un riesgo significativo, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos.
- Nota 28 – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas compensadas obtenidas en períodos anteriores.
- Nota 31 – medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

Medición de los valores razonables

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

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

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado

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.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 10 – propiedades de inversión.
- Nota 12 – activos biológicos.
- Nota 32 – instrumentos financieros.

4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad, en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y como este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de las ventas y las expectativas sobre la actividad de venta futuras.

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

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

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

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

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

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

4. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas

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

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

iv. Compensación

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

(b) Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

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

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan tomando como base el promedio móvil de doce meses ajustados, conforme al tipo de cliente y las garantías. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a el Grupo de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia que un activo financiero tiene deterioro crediticio, incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del deudor
- Una infracción de contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de una partida o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección del valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera

Las correcciones del valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, las políticas del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 365 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes comerciales, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

ii. Activos no financieros

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora del efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(c) Préstamos por pagar

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

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

(d) Bonos por pagar y valores comerciales negociables

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

(e) Cuentas por pagar y otros pasivos

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

(f) Capital social

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

(g) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activo 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.

(h) Inventarios

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

Inventarios	Métodos
• Mercancía y materiales	– Costo promedio
• Máquinas y equipos	– Costo específico
• Automóviles	– Costo específico
• Materia prima	– Costo promedio
• Repuestos y accesorios	– Costo promedio

(i) Inventario de materiales, piezas y repuestos

El Grupo mantiene inventario de materiales, piezas y repuestos para máquinas de uso propio 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.

(j) Activos biológicos

i. Avícola

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

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

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

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

ii. Plantaciones forestales

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

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

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

(k) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Las renovaciones y mejoras importantes se registran al costo de adquisición o construcción. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconocen como gastos en el año en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción. 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. La vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados, cuando resulte pertinente a partir del momento en que los mismos se encuentran listos para su uso previsto. La vida útil estimada se presenta a continuación:

	Vida Útil
Edificios, instalaciones y mejoras	5-40 años
Equipo de transporte	3 - 7 años
Mobiliarios y enseres	3-10 años
Equipos de informática	3 años
Maquinaria y equipos	3-30 años.

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

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

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

(l) 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.

(m) Arrendamientos

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

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- El Grupo tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y

- El Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, el Grupo tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
  - El Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
  - El Grupo diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

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

i. Como arrendatario

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

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

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

El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por el pago del canon de arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando se produce un cambio en los futuros pagos de arrendamiento de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o sea apropiado, cambios en la evaluación de la opción de compra o extensión si es razonablemente segura de ejercer o si una opción de terminación anticipada es razonablemente seguro de no ser ejercida.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- el precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Grupo puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que el Grupo esté razonablemente seguro de no realizar una finalización anticipada.

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

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

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

Arrendamientos inmobiliarios

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

El Grupo subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

ii. Como arrendador

Cuando el Grupo actúa como un arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

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

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

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

Reducciones de alquiler

El Grupo negoció reducciones de alquiler con sus propietarios para la mayoría de sus arrendamientos de tiendas minoristas y restaurantes como resultado del impacto grave de la pandemia del COVID-19 durante los años 2021 y 2022. El Grupo aplicó la solución práctica para las reducciones de alquiler de manera consistente a las reducciones de alquiler elegibles en relación con sus arrendamientos.

El importe reconocido en resultados para el periodo de presentación para reflejar los cambios en los pagos por arrendamientos que surgen de las reducciones de alquiler a las que el Grupo ha aplicado la solución práctica de alquiler relacionadas con el COVID-19 es de B/.745,054 (2021: B/.720,067.)

(n) Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

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

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo mantenía una provisión de prima de antigüedad de B/.9,666,519 (2021:B/.9,043,565).

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. Al 31 de diciembre 2022, el Grupo mantenía un fondo por este concepto de B/.9,721,714 (2021: B/. 8,365,712).

(o) 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.

(p) Ingresos de actividades ordinarias

i. Ingreso por venta de bienes, por servicios prestados

Se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes.

ii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

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

iii. Intereses ganados por financiamiento:

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

(q) 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 del estado consolidado de situación financiera.

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

ii. Impuesto diferido

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

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

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

(r) 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.

(s) Utilidad neta por acción

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

(t) Costos financieros, neto

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

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

(u) Cambios futuros en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2022 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros consolidados del Grupo. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia - Fase 2: Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16

Las enmiendas proporcionan exenciones temporales que abordan los efectos de la información financiera cuando se reemplaza una tasa de oferta interbancaria ("IBOR" en inglés) por una tasa de interés alternativa cercana a una tasa libre de riesgo ("RFR" en inglés). Las enmiendas incluyen los siguientes expedientes prácticos:

- Un expediente práctico para requerir cambios contractuales, o cambios en los flujos de efectivo que son directamente requeridos por la reforma, para ser tratados como cambios en una tasa de interés variable, equivalente a un movimiento en una tasa de interés de mercado.
- Permitir que los cambios requeridos por la reforma de IBOR se realicen en las designaciones de cobertura y la documentación de cobertura sin que se interrumpa la relación de cobertura.

- Proporcionar alivio temporal a las entidades de tener que cumplir con el requisito de identificación por separado cuando un instrumento RFR se designa como cobertura de un componente de riesgo.

Concesiones de Arrendamiento Relacionadas con Covid-19 después del 30 de junio de 2021 – Enmiendas a la NIIF 16

El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió Concesiones de Arrendamiento Relacionadas con Covid-19 - Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos. Las enmiendas brindan alivio a los arrendatarios en la aplicación de la guía de NIIF 16 sobre la contabilización de modificaciones de arrendamientos para concesiones de arrendamiento que surgen como consecuencia directa de la pandemia Covid-19. Como solución práctica, un arrendatario puede optar por no evaluar si una concesión de arrendamiento relacionada con Covid-19, otorgada por un arrendador, es una modificación de arrendamiento. Un arrendatario que realiza esta elección contabiliza cualquier cambio en los pagos de arrendamiento que resulten de la concesión de alquiler relacionada con Covid-19 de la misma manera que contabilizaría el cambio según la NIIF 16, si el cambio no fuera una modificación del arrendamiento.

La enmienda estaba destinada a aplicarse hasta el 30 de junio de 2021, pero como el impacto de la pandemia Covid-19 continúa, el 31 de marzo de 2021 el IASB extendió el período de aplicación del expediente práctico hasta el 30 de junio de 2022. La enmienda aplica a los períodos de presentación de reportes anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021.

Cambios futuros en políticas contables

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

Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a la NIIF 3
En mayo de 2020, el IASB emitió *Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Referencia al Marco Conceptual*. Las enmiendas están destinadas a reemplazar una referencia al *Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros* emitido en 1989, con una referencia al *Marco Conceptual para la Información Financiera* emitido en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

El IASB también añadió una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las posibles ganancias o pérdidas del "día 2" que surgen de los pasivos y pasivos

contingentes que estarían dentro del alcance de la NIC 37 o la CINIIF 21 *Gravámenes*, si se incurrieran por separado.

Al mismo tiempo, el IASB decidió aclarar las guías existentes en la NIIF 3 para los activos contingentes que no se verían afectados al reemplazar la referencia al *Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros*.

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

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16
En mayo de 2020, el IASB emitió *Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos Antes del Uso Previsto*, que prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condición necesaria para que pueda funcionar de la manera prevista por la administración. La enmienda establece que una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en los resultados del período.

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

Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37
En mayo de 2020, el IASB realizó enmiendas a la NIC 37 para especificar cuáles costos deben ser incluidos por una entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Las enmiendas aplican un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente cargados a la contraparte en virtud del contrato.

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

NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – Subsidiaria como adoptante por primera vez
Como parte de sus mejoras anuales 2018-2020 al proceso de las normas NIIF, el IASB realizó una enmienda a la NIIF *1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información* Financiera. La enmienda permite que una subsidiaria que opte por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1 mida las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes informados por la controladora, con base en la fecha de transición de la controladora a las NIIF. Esta enmienda también se aplica a una asociada o negocio conjunto que opte por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1.

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

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

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

Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Enmiendas a la NIC 1
En enero de 2020, el IASB realizó enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

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

Las enmiendas son efectivas para el período anual de presentación de estados financieros que comienza a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retroactivamente.

Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8
En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.

Las enmiendas son efectivas para los períodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

Divulgación de Políticas Contables - Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N° 2
En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica N° 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

5. Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

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

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

El segmento almacenes opera más de cien establecimientos de venta al por menor y una decena de centros de venta al por mayor en todo el país. El segmento distribuye y representa una completa variedad de insumos agropecuarios, de productos para mascotas y jardines y materiales de construcción y acabados.
El segmento maquinaria se especializa en la distribución y venta de equipos y maquinaria agrícola, industrial y de construcción, vehículos de pasajeros, vehículos comerciales, repuestos de todas las líneas, neumáticos para todo tipo de equipos y vehículos. También brinda servicios de reparación y mantenimiento a través de sus talleres especializados.

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

El segmento de 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.

5. Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

2022	División Restaurantes	División Maquinaria	División Almacenes	División Avícola	segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 32,764,624	B/. 76,982,373	B/. 167,727,756	B/. 186,524,815	B/. 463,999,568	B/. 535,455	B/. 464,535,023
Ingresos de actividades ordinarias - relacionadas	418,347	299,528	19,837	1,802,061	2,539,773	-	2,539,773
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	33,182,971	77,281,901	167,747,593	188,326,876	466,539,341	535,455	467,074,796
Utilidad (pérdidas) antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	1,377,439	5,164,524	9,036,645	8,937,966	24,516,574	41,137	24,557,711
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	(189,119)	(807,764)	(494,076)	(2,396,872)	(3,887,831)	229,701	(3,658,130)
Depreciación y amortización	2,132,900	1,788,157	5,139,866	8,074,191	17,135,114	199,524	17,334,638
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	930,830	930,830	-	930,830
Activos del segmento sobre el que debe informarse	19,487,459	76,842,352	124,984,478	154,038,328	375,352,617	2,013,995	377,366,612
Inversión en asociadas	-	-	-	3,638,487	3,638,487	-	3,638,487
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	8,529,897	46,863,749	44,037,796	78,602,033	178,033,475	4,888,353	182,921,828
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	2,984,382	744,549	4,627,505	4,111,693	12,468,129	309,695	12,777,824
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	788,827	-	-	788,827	-	788,827
Pérdida crediticia esperada	-	37,426	(12,366)	(51,217)	(26,157)	-	(26,157)

5. Información de segmentos (continuación)

	Segmento sobre el que debe informarse						
2021	**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	B/. 25,824,346	B/. 61,483,016	B/. 175,998,902	B/. 172,208,869	B/. 435,515,133	B/. 497,253	B/. 436,012,386
Ingresos de actividades ordinarias - relacionadas	481,049	173,105	-	1,448,412	2,102,566	-	2,102,566
Ingreso totales del segmento sobre el que debe informarse	26,305,395	61,656,121	175,998,902	173,657,281	437,617,699	497,253	438,114,952
Utilidad (pérdidas) antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	(55,004)	2,102,522	15,412,515	9,687,030	27,147,063	(14,849)	27,132,214
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	(238,861)	(1,304,479)	(635,927)	(3,036,940)	(5,216,207)	110,658	(5,105,549)
Depreciación y amortización	2,657,422	2,062,292	4,839,328	8,452,303	18,011,345	136,021	18,147,366
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	-	-	-	539,906	539,906	-	539,906
Activos del segmento sobre el que debe informarse	15,170,861	71,088,278	111,258,494	153,603,103	351,120,736	4,692,750	355,813,486
Inversión en asociadas	-	-	-	2,861,083	2,861,083	-	2,861,083
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	7,242,890	43,061,888	35,796,986	82,045,498	168,147,262	3,453,667	171,600,929
Otras partidas materiales:							
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	699,922	424,350	2,451,972	4,482,719	8,058,963	416,692	8,475,655
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	-	310,772	-	-	310,772	-	310,772
Pérdida crediticia esperada	-	(394,832)	(67,286)	(505,302)	(967,420)	-	(967,420)

5. Información de segmentos (continuación)

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

		2022		2021
I. Ingresos de actividades ordinarias				
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse	**B/.**	**466,539,469**	B/.	437,617,699
Ingresos de otros segmentos		**535,327**		497,253
Eliminación de ingresos inter–divisiones		**-**		-
Ingresos consolidados		**467,074,796**		438,114,952
II. Utilidad antes de impuestos				
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		**24,516,574**		27,147,063
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		**41,137**		(14,849)
Eliminación de utilidad inter-divisiones		**-**		-
Utilidad consolidada antes de impuesto		**24,557,711**		27,132,214
III. Activos				
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		**374,043,728**		353,981,498
Activos de otros segmentos		**2,013,995**		4,693,071
Eliminación de activos inter-divisiones		**(11,532,794)**		(15,666,722)
Activos consolidados totales		**364,524,929**		343,007,847
IV. Pasivos				
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		**178,033,475**		169,764,404
Pasivos de otros segmentos		**4,888,353**		1,836,525
Eliminación de pasivos inter-divisiones		**(4,924,825)**		(4,224,377)
Pasivos consolidados totales	**B/.**	**177,997,003**	B/.	167,376,552

6. Efectivo

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Efectivo en caja	**B/. 192,296**	B/. 198,760
Cuenta corriente	**8,008,730**	11,973,723
	B/. 8,201,026	B/. 12,172,483

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.

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Cuentas por cobrar:		
Inversiones Chicho, S.A.	**B/. 913,944**	B/. 919,487
Fuerza Automotriz, S. A.	**354,404**	B/. 194,569
Altos de Vistamares, S.A.	**3,602,226**	4,858,706
Administradora Altos del María, S. A.	**13,234**	-
Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A.	**33,928**	-
Jardines y Paisajes, S. A.	**3,724**	-
Luxuring Camping	**2,227**	-
Inmobiliaria los Libertadores, S.A.	**20,905**	127,023
Estrategias y Restaurantes, S.A.	**273,078**	22,481
Bolmesa, S.A.	**46,458**	113,677
Desarrollo Posicional, S.A.	**311,013**	46,458
Recuperación de Proteínas, S.A.	**388,311**	402,863
	B/. 5,963,452	B/. 6,685,264

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Cuentas por pagar:		
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	**B/. 2,286,580**	B/. 2,334,922
Altos de Vistamares, S.A.	**43,814**	27,986
Comercial Avícola, S.A.	**157,316**	157,317
Desarrollo Posicional, S.A.	**248,703**	15,201
Bolmesa, S.A.	**70,698**	70,698
Estrategias y Restaurantes, S.A.	**468,469**	292,975
	B/. 3,275,580	B/. 2,899,099

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuacion)

Las cuentas por pagar y cobrar, así como las transacciones entre relacionadas corresponden a cargos por servicios administrativos varios, compra y ventas de productos. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas. Las transacciones de compra y venta de las compañías afiliadas son eliminadas en los estados financieros de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

		2022		2021
Inversión en asociadas:				
Dividendos recibidos				
Recuperación de Proteínas, S.A.	**B/.**	**153,426**	B/.	103,730
Participación en asociadas:				
Recuperación de Proteínas,S.A.	**B/.**	**930,830**	B/.	539,906
Ingresos por servicios administrativos:				
Estrategias y Restaurantes, S.A.	**B/.**	**324,808**	B/.	329,384
Altos de Vistamares, S.A.		**545,178**		174,008
	B/.	**869,986**	B/.	503,392
Compras a asociadas:	**B/.**	**335,241**	B/.	1,821,640
Otros Gastos	**B/.**	**117,124**	B/.	46,746

Dividendos pagados al accionista

Durante el año 2022 fueron pagados dividendos por un total de B/.8,747,968 (2021: B/.4,272,837), a razón de B/.42,673 por acción común (2021: B/.20,843).

Remuneraciones a Directores

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

	31 de diciembre de			
		2022		2021
Directores con funciones ejecutivas	**B/.**	**951,900**	B/.	939,801
Directores sin funciones ejecutivas	**B/.**	**69,450**	B/.	63,700

8. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Mercancía y materiales	**B/. 63,662,201**	B/. 54,787,244
Máquinas y equipos	**11,930,355**	9,898,706
Automóviles	**3,798,247**	3,759,670
Materia prima	**7,274,219**	2,634,586
Repuestos y accesorios	**3,553,568**	6,371,498
	90,218,590	77,451,704
Inventario en tránsito	**15,766,060**	10,719,868
	B/. 105,984,650	B/. 88,171,572

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

9. Inventario de materiales, piezas y repuestos

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Materiales	**B/. 134,970**	B/. 655,711
Piezas y repuestos	**5,728,139**	3,914,136
	5,863,109	4,569,847
Menos: porción corriente	**5,497,820**	4,258,589
Porción a largo plazo	**B/. 365,289**	B/. 311,258

10. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

		2022		2021
Costos				
Al inicio del año	**B/.**	**148,371**	B/.	148,371
Adquisiciones por recobro		**-**		-
Traslado		**113,000**		-
Al final del año	**B/.**	**261,371**	B/.	148,371

Las propiedades de inversión de propiedades, planta y equipo consisten en un globo de terreno compuesto por tres (3) fincas independientes y un edificio de tres niveles con valor de mercado estimado en B/.2,350,000, según el último avalúo disponible realizado en el año 2022. Este valor ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación que se mencionan en el acápite (a) de las técnicas de valuación.

Jerarquía del valor razonable

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

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

10. Propiedades de inversión (continuación)

Técnica de valuacion y variables no observables significativas

El cuadro a continuación muestra la tecnica de valoracion usada para medir el valor razonable de las propiedades de inersion, asi como tambien las varialbles no observadas significativas usadas:

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Enfoque da valores comparativos con el mercado: Los factores de homogeneización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Los mismos corresponden hacer homogéneos o equivalente la propiedad comparable. Por ello se consideró tomar en cuenta las características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.	La determinación del valor del metro cuadro (m2) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades y edificaciones industriales antiguas, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogeneización: • La vocación del terreno cambiara de uso comercial e industrial y/o residencial o residencias de interés social. • Cambios en el desarrollo potencial de la zona.

11. Otras inversiones

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Inversión en Grupo APC, S.A	**B/. 31,424**	B/. 31,424

12. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	31 de diciembre	
	2022	2021
Avícola	**B/. 11,279,424**	B/. 10,717,646
Plantaciones forestales	**7,124,306**	6,941,328
	18,403,730	17,658,974
Menos: porción corriente	**10,662,082**	9,533,860
Porción a largo plazo	**B/. 7,741,648**	B/. 8,125,114

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedoras, gallina en levante reproductoras, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo vendió B/.541,975 (2021: 712,771) de gallinas ponedoras en producción y B/.531,680 (2021: 686,582) de reproductoras en producción.

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

	31 de diciembre	
	2022	2021
Aves de levante	**B/. 3,856,875**	B/. 2,771,267
Aves en producción	**3,490,201**	3,725,415
Aves de engorde	**3,100,266**	3,376,606
Huevos fértiles	**832,082**	844,358
	B/. 11,279,424	B/. 10,717,646

El incremento de los activos biológicos de plantación forestal corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 197 hectáreas (2021: igual). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies cedro espino y teca en una superficie total de 500 (2021: 500) hectáreas de las cuales 38.3 (2021: igual) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo con cargo en los resultados del año.

12. Activos biológicos (continuación)

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:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Al inicio del año	**B/. 6,941,328**	B/. 6,776,074
Aumentos por costos incurridos de mantenimiento	**182,978**	-
Cambio en valor razonable	-	165,254
Al final del año	**B/. 7,124,306**	B/. 6,941,328

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 cúbico para obtener el valor por árbol y luego por hectárea, el precio promedio utilizado se obtiene del mercado y su utilidad por metro cúbico y los flujos de efectivo descontados: el Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes del mercado aplicarían.	• Costo promedio estimado de cultivo y preparación por hectárea es B/.12,509 (2021:B/.8,804) para un total de 731 hectáreas, • El costo promedio de reforestación es de B/.9,959 (2021:B/.9,701) por hectárea. • El costo promedio de extracción es de B/.139,784 (2021 B/139,784) por hectárea, para 2022 solo se esta considerando para el ecualipto que esta listo para cosechar, 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)

12. Activos biológicos (continuación)

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
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.		

13. Adelantos para compras

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Inventario de mercancía	**B/. 3,480,597**	B/. 5,071,648
Granos	**1,440,202**	1,179,822
	B/. 4,920,799	B/. 6,251,470

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

14. Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2022	**B/. 129,154,800**	**B/. 145,862,106**	**B/. 6,011,548**	**B/. 281,028,454**
Adiciones	**2,822,765**	**3,505,411**	**6,449,648**	**12,777,824**
Reclasificación	**565,030**	**445,204**	**(1,010,234)**	**-**
Retiros	**(9,491)**	**(3,578,304)**	**(180,156)**	**(3,767,951)**
Saldo al 31 diciembre de 2022	**B/. 132,533,104**	**B/. 146,234,417**	**B/. 11,270,806**	**B/. 290,038,327**
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2022	**B/. 59,009,736**	**B/. 103,842,388**	**B/. -**	**B/. 162,852,124**
Gasto del período	**4,710,994**	**7,750,463**	**-**	**12,461,457**
Retiros o depuración	**(1,332,784)**	**(1,964,342)**	**-**	**(3,297,126)**
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**B/. 62,387,946**	**B/. 109,628,509**	**B/. -**	**B/. 172,016,455**
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2021	B/. 129,186,398	B/. 146,089,364	B/. 3,073,251	B/. 278,349,013
Adiciones	495,896	3,581,235	4,398,524	8,475,655
Reclasificación	689,996	758,516	(1,448,512)	-
Retiros	(1,217,490)	(4,567,009)	(11,715)	(5,796,214)
Saldo al 31 diciembre de 2021	B/. 129,154,800	B/. 145,862,106	B/. 6,011,548	B/. 281,028,454
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2021	B/. 54,913,577	B/. 100,351,666	B/. -	B/. 155,265,243
Gasto del período	4,340,543	8,553,207	-	12,893,750
Retiros o depuración	(244,384)	(5,062,485)	-	(5,306,869)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 59,009,736	B/. 103,842,388	B/. -	B/. 162,852,124
Saldo al 1 enero de 2022	B/. 70,145,064	B/. 42,019,718	B/. 6,011,548	B/. 118,176,330
Saldo al 31 de diciembre de 2022	B/. 70,145,158	B/. 36,605,908	B/. 11,270,806	B/. 118,021,872
Saldo al 1 enero de 2021	B/. 74,272,821	B/. 45,737,698	B/. 3,073,251	B/. 123,083,770
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 70,145,064	B/. 42,019,718	B/. 6,011,548	B/. 118,176,330

Las construcciones en proceso están relacionadas con las construcciones, ampliación y mejoras de almacenes, restaurantes y planta de embutidos. Durante el período 2022 y 2021 no se capitalizaron intereses.

Al 31 de diciembre de 2022, existen varias fincas con valor en libros de B/.41,201,387 (2021: B/.41,201,387) que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 24).

15. Equipo para arrendamiento, neto

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

A continuación el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Costo		
Al inicio del año	**B/. 5,870,749**	B/. 6,387,426
Adiciones	**965,474**	310,772
Reclasificaciones	**-**	-
Transferencia al inventario de mercancía	**(1,720,313)**	(827,449)
Al final del año	**B/. 5,115,910**	B/. 5,870,749
Depreciación		
Al inicio del año	**B/. 3,778,489**	B/. 3,256,916
Gasto del período	**881,522**	1,091,922
Reclasificaciones	**-**	-
Transferencia al inventario de mercancía	**(1,547,521)**	(570,349)
Al final del año	**3,112,490**	3,778,489

16. Activos por Derecho de Uso

Activos por derecho de uso comprenden activos arrendados que no cumplen con la definición de inversión inmobiliaria:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Activo por derecho de uso, excepto propiedades de inversión, neto	**B/. 15,156,792**	B/. 15,786,574
Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:		
Saldo al inicio del año	**B/. 15,786,574**	B/. 17,872,865
Nuevos contratos	**3,463,240**	3,266,901
Retiro	**(300,361)**	(1,191,498)
Depreciación del período	**(3,991,659)**	(4,161,694)
Saldo al final del año	**B/. 14,957,794**	B/. 15,786,574

17. Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

		Al 31 de diciembre de 2022		
	Tasa de interés	**Vencimientos varios hasta**	**Valor en libros**	**flujos no descontados**
Pagados en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2032	B/. 14,639,383	B/. 16,567,459
Pagados en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2032	2,179,323	2,526,326
Total de pasivos por arrendamientos			B/. 16,818,706	B/. 19,093,785

		Al 31 de diciembre de 2021		
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	flujos no descontados
Pagados en dólares (E.U.A.)	5.16% a 5.42%	2032	B/. 16,956,912	B/. 17,150,849
Pagados en colones (Costa Rica)	5.16% a 5.42%	2032	1,110,993	1,182,450
Total de pasivos por arrendamientos			B/. 18,067,905	B/. 18,333,299

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado consolidado de situación financiera se clasifican de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Corrientes	**B/. 3,785,984**	B/. 4,224,303
No corrientes	**13,032,722**	13,843,602
	B/. 16,818,706	B/. 18,067,905

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Menos de un año	**B/. 4,496,184**	B/. 4,296,177
De uno a cinco años	**14,597,601**	14,037,122
	B/. 19,093,785	B/. 18,333,299

17. Pasivos por arrendamientos (continuación)

Los siguientes son los rubros reconocidos en el estado de resultados, relacionados con los pasivos por arrendamientos.

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Intereses por arrendamientos	**B/. 882,753**	B/. 968,434
Ingreso acuerdo por arrendamiento	**745,054**	(720,417)
Gastos por arrendamientos a menos de 12 meses y bajo valor	**1,991,998**	1,438,316
	B/. 3,619,805	B/. 1,686,333

18. 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	2022	2021
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	**B/. 315,885**	B/. 315,885
Recuperadora de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	**3,322,602**	2,545,198
			B/. 3,638,487	B/. 2,861,083

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Recuperación de Proteínas, S.A.	**B/. 930,830**	B/. 539,906

18. Inversiones en asociadas (continuación)

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.

	31 de diciembre	
	2022	2021
Procesadora Moderna, S.A.		
Acciones comunes		
Al inicio y final del año	B/. 7,544	B/. 7,544
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos	B/. 631,769	B/. 631,769
Activos netos (100%)	631,769	631,769
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	**B/. 315,885**	B/. 315,885

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

	31 de diciembre	
	2022	2021
Recuperación de Proteínas, S.A.		
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	**B/. 250**	B/. 250
Porcentaje de participación	**0%**	50%
Activos	**B/. 11,757,729**	B/. 11,407,740
Pasivos	**(5,093,534)**	(5,957,408)
Activos netos (100%)	**B/. 6,664,195**	B/. 5,450,332
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	**B/. 3,332,098**	B/. 2,725,166
Resultado del período (100%)	**1,861,660**	1,079,811
Participación del Grupo en el resultado (50%)	**B/. 930,830**	B/. 539,906

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

19. Préstamos por pagar

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

			31 de diciembre	
			2022	2021
Corto plazo	Interés anual	Vencimiento		
Préstamos bancarios	1.62% - 2%	06/2022	**B/. 14,000,000**	B/. 12,760,000

Convenios de crédito

Empresas Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con once bancos hasta por B/.97,000,000 (2020: B/.101,000,000) según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2022, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.77,091,000 (2020: B/.83,319,210).

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

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

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

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

20. Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.15,500,000 (2021: B/. 20,160,000). Los Valores Comerciales Negociables (VCN) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2022 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 1.50% y 4.50% (2020: 1.50% y 3.00%). Los intereses se pagan trimestralmente.

20. Valores comerciales negociables (continuación)

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

VCN	Tasa de interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2022	2021
Serie CS	3.00%	2022	-	2,000,000
Serie CT	2.85%	2022	-	2,000,000
Serie CU	2.75%	2022	-	2,000,000
Serie CV	2.00%	2022	-	3,360,000
Serie CW	2.00%	2022	-	4,000,000
Serie CX	1.75%	2022	-	2,000,000
Serie CY	1.50%	2022	-	2,000,000
Serie CZ	1.50%	2022	-	2,000,000
Serie DA	1.50%	2022	-	800,000
Serie DB	1.50%	2023	**2,000,000**	-
Serie DC	1.50%	2023	**2,000,000**	-
Serie DD	1.75%	2023	**2,000,000**	-
Serie DE	2.75%	2023	**5,000,000**	-
Serie DF	4.50%	2023	**3,000,000**	-
Serie DG	4.50%	2023	**1,500,000**	-
			B/. 15,500,000	B/. 20,160,000

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Saldo al inicio del año	**B/. 20,160,000**	B/. 28,240,000
Producto de la emisión de VCN´s	-	20,160,000
Redención de VCN´s	-	(28,240,000)
Saldo al final del año	**B/. 20,160,000**	B/. 20,160,000

21. Cuentas por pagar proveedores

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Proveedores del exterior	**B/. 20,211,158**	B/. 17,644,504
Proveedores nacionales	**22,764,353**	20,481,367
	B/. 42,975,511	B/. 38,125,871

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

22. 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 y los riesgos y beneficios.

23. Gastos acumulados y otros pasivos

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	**B/. 3,596,756**	B/. 2,339,515
Retenciones de planilla	**1,321,952**	2,400,952
Otros beneficios a empleados	**1,196,827**	1,947,317
Intereses por pagar	**365,338**	185,201
	B/. 6,480,873	B/. 6,872,985

24. Bonos por pagar

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores. Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 154 (2021: 154) fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% (2020: igual) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

	2022	2021
Serie I:		
Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.25% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2030.	**8,000,000**	8,000,000
Serie R:		
Los bonos de la serie R devengan una tasa fija de 5.00% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2028.	**8,000,000**	8,000,000
Serie S:		
Los bonos de la serie S devengan una tasa fija de 5.50% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en marzo 2032.	**8,000,000**	8,000,000
Serie T:		
Los bonos de la serie T devengan una tasa fija de 5.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2033.	**9,000,000**	9,000,000
Serie U:		
Los bonos de la serie U devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2036.	**9,000,000**	9,000,000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 4.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto 2031.	**10,000,000**	10,000,000
Serie L:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre 2027.	**10,000,000**	-
Serie M:		
Los bonos de la serie T devengan una tasa fija de 6.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre 2027.	**5,000,000**	-
	B/. 67,000,000	B/. 52,000,000
Más: Prima de bonos por pagar	**427,589**	466,986
Total de bonos por pagar	**B/. 67,427,589**	B/. 52,466,986

Durante el año 2021 el Grupo redimió anticipadamente, total o parcialmente algunas de las series de los bonos de la emisión rotativa, de acuerdo con los establecido en el prospecto.

25. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Servicios administrativos y contabilidad	**B/. 891,780**	B/. 461,598
Fletes ganados	**181,933**	201,718
Ganancia en venta de activo fijo	**103,910**	23,775
Ingreso por acuerdos de arrendamiento	**745,054**	720,417
Misceláneos	**3,076,554**	2,558,711
	B/. 4,999,231	B/. 3,966,219

26. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 52,611,699**	B/. 49,458,300
Dietas y gastos de representación	**1,620,339**	1,537,190
Participación en utilidades a empleados	**1,718,151**	2,244,976
Vacaciones	**4,140,681**	4,381,815
Prima de antigüedad	**1,878,142**	1,664,489
Seguro social y seguro educativo patronal	**8,161,057**	7,642,144
Riesgos profesionales	**653,788**	612,976
Bonificaciones y décimo tercer mes	**4,522,156**	4,198,243
Atención y alimentación a empleados	**3,581,981**	3,233,908
	B/. 78,887,994	B/. 74,974,041

27. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Publicidad, propaganda y anuncios	**B/. 2,160,451**	B/. 1,613,289
Luz, teléfono y agua	**10,421,965**	8,969,706
Entrega, flete y acarreo	**7,640,003**	7,509,585
Mantenimiento y reparación	**6,353,155**	6,545,464
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	**6,072,733**	4,146,647
Alquileres	**2,905,116**	2,262,448
Gastos de ventas	**3,900,529**	3,080,045
Envases, cartuchos y papelería	**3,859,447**	4,637,539
Honorarios profesionales y legales	**3,709,004**	3,473,371
Aseo y limpieza	**2,863,211**	3,186,832
Viajes, viáticos y transporte	**2,014,713**	2,052,105
Suministros y materiales	**1,841,178**	1,948,916
Misceláneos	**1,101,976**	710,150
Gastos de oficina	**1,194,117**	1,095,317
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**5,263,456**	4,532,846
Impuestos nacionales y municipales	**3,021,937**	3,271,470
Gastos de promoción de inventarios	**323,008**	417,756
Seguros	**1,148,905**	1,119,648
Fumigación y medicamentos	**972,765**	784,850
Camadas	**416,606**	406,871
Gastos de tecnología	**2,020,834**	2,384,515
Donaciones y contribuciones	**160,431**	102,172
Gastos bancarios	**997,475**	772,949
	B/. 70,363,015	B/. 65,024,491

28. Impuestos

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas, por los tres últimos años presentados, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2022, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. El Grupo también está sujeto a la revisión del cumplimiento del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

Mediante Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25%.

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal, se restablece el sistema anterior para el cálculo y pago del impuesto sobre la renta estimado que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y el 31 de diciembre.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos gravables superiores a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por Empresas Melo, S. A. y subsidiarias para el período terminado el 31 de diciembre de 2022, se determinó de conformidad con el método tradicional.

El impuesto sobre la renta de las subsidiarias domiciliadas en Costa Rica está regulado de acuerdo con la Ley 7092 del 21 de abril de 1988. Para los periodos 2022 la subsidiaria Pets Markets, S.A. no generó renta neta gravable sujeta al impuesto sobre la renta.

Precio de transferencia:

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

29. Régimen de incentivos industriales

El 30 de diciembre de 2020, el Grupo se acoge al Fundamento 3-03 del artículo 25 de la Ley 28 de 1995 y Decreto Ejecutivo No. 93 del 15 de septiembre de 2016, solicitud que les otorga a Empresas Melo, S. A. licencia previa de importación bajo el código 3-03 que incluye insumos, materias primas, bienes intermedios y bienes de capital que se utilizarán directamente en el proceso de producción con un impuesto de tres por ciento (3%) en las importaciones.

El 12 de enero de 2022, Empresas Melo, S. A. presentó formal solicitud de inscripción en el Registro de la Industria Nacional (RIN) en virtud de lo establecido por la Ley No. 76 de 23 de noviembre 2009 reformada por la Ley 25 de mayo de 2017 y el Decreto ejecutivo No. 37 de 10 de abril de 2018.

El 01 de abril de 2022, el Ministerio de Comercio e Industrias resuelve aprobar la inscripción de Empresas Melo, S. A. en el Registro de la Industria Nacional (RIN), mediante la Resolución No.12 de la misma fecha.

30. Utilidad por acción básica

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Utilidad neta	**B/. 18,236,891**	B/. 20,186,485
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica	**205**	205
Utilidad por acción básica	**B/. 88,960**	B/. 98,471

31. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos

Clasificación contable y valor razonable

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

	Total Importe en libros		**Valor razonable Nivel 3**	
	2022	2021	**2022**	2021
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	**B/. 8,201,026**	B/. 12,172,483	**B/. -**	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	**58,632,166**	60,325,155	**-**	-
	B/. 66,833,192	B/. 72,497,638	**B/. -**	B/. -
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	**B/. 14,000,000**	B/. 12,760,000	**B/. -**	B/. -
Valores comerciales negociables	**15,500,000**	20,160,000	**-**	-
Cuentas por pagar proveedores	**42,975,511**	38,125,871	**-**	-
Adelantos recibidos de clientes	**1,852,225**	4,071,359	**-**	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	**3,275,580**	3,275,580	**-**	-
Bonos por pagar	**67,427,589**	52,466,986	**6,944,101**	51,966,651
	B/. 145,030,905	B/. 130,859,796	**B/. 6,944,101**	B/. 51,966,651

Medición de los valores razonables

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

Activos y pasivos financieros a corto plazo

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

Bonos por pagar

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

Variables no observadas significativas

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

Gestión de riesgo financiero

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

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

Marco de gestión de riesgo:

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Pérdida crediticia esperada surgida de contratos con clientes	**B/. 664,809**	B/. 967,420

Deudores comerciales

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

El Comité de Crédito ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas cuando están disponibles, información de agencias crediticias, información de la industria y, en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de crédito para cada cliente y se revisan constantemente. Cualquier venta a crédito que exceda esos límites requiere la aprobación del Comité de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2022, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Particulares	**B/. 26,838,609**	B/. 21,711,916
Comerciales	**21,456,658**	25,947,387
Gobierno	**2,108,356**	3,549,761
Empleados	**397,183**	420,488
Relacionadas (nota 7)	**5,963,452**	6,685,264
Otros	**1,868,036**	2,010,339
	B/. 58,632,294	B/. 60,325,155

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo no mantiene clientes significativos en su cartera.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% (2020: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 7. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2021: igual) de interés anual.

Se encuentran en procesos de cobro cuentas y documentos por un monto de B/.989,520 (2022: B/.196,646).

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.

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

La tasa de pérdida crediticia esperada es calculada por el método simplicado de forma mensual y con promedio móvil de doce meses. Es el resultado de restar a la cartera que luego de la rotación de los créditos en la frontera móvil de doce meses, se mantienen en un nivel de atraso superior a los 90 días al final, la cartera que inicio en un nivel de atraso superior a 90 días.

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Corrientes	**B/. 33,948,502**	B/. 36,338,832
Vencidas entre 1 y 30 días	**5,998,070**	5,557,941
Vencidas entre 31 y 60 días	**1,698,440**	1,573,811
Vencidas entre 61 y 90 días	**953,327**	883,373
Vencidas entre 91 y 120 días	**570,002**	528,176
Vencidas entre 121 y 150 días	**4,666,922**	4,324,470
Vencidas a más de 150 días	**6,388,944**	5,920,133
	54,224,207	55,126,736
Menos pérdida crediticia esperada	**1,555,365**	1,486,845
	52,668,842	53,639,891
Saldos con compañias relacionadas (nota 7)	**5,963,452**	6,685,264
	B/. 58,632,294	B/. 60,325,155

Para el año 2022 la Administración ha evaluado detalladamente las diferentes carteras de clientes y ha otorgado a algunos cliente una ampliación temporal en el período de crédito como resultado de la pandemia del COVID-9.

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Clientes generales	**B/. 1,200,264**	B/. 1,303,065
Clientes garantizados	**61,832**	75,069
Clientes gobierno	**62,229**	9,992
Suplidores	**-**	7,354
Transacción única	**231,040**	78,102
Plan 12 meses	**-**	13,263
	B/. 1,555,365	B/. 1,486,845

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente.

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Saldo al inicio del año	**B/. 1,486,845**	B/. 1,417,077
Importes castigados	**(596,289)**	(897,652)
Remedición neta de la provisión para pérdidas	**664,809**	967,420
Saldo al final del año	**B/. 1,555,365**	B/. 1,486,845

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:

	2022				
			Flujos de efectivo contractuales		
	Importe en libros	**Total**	**6 meses o menos**	**7 a 12 Meses**	**Más de un año**
Préstamos por pagar	**B/. 14,000,000**	**B/. 14,000,000**	**B/. 12,143,781**	**B/. 2,021,479**	**B/. -**
Valores comerciales negociables	**15,500,000**	**15,500,000**	**15,500,000**	**4,660,749**	**-**
Cuentas por pagar proveedores	**42,975,511**	**42,975,511**	**42,975,511**	**3,671,223**	**-**
Adelantos recibidos de clientes	**1,852,225**	**1,852,225**	**1,852,225**	**-**	**-**
Cuentas por pagar partes relacionadas	**3,458,393**	**3,458,393**	**3,458,393**	**-**	**-**
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**7,021,943**	**7,021,943**	**7,021,943**	**-**	**-**
Bonos por pagar	**67,427,589**	**67,427,589**	**1,774,208**	**1,823,492**	**93,340,995**
	B/.152,235,661	**B/.152,235,661**	**B/. 84,726,061**	**B/. 12,176,943**	**B/. 93,340,995**

	2021				
			Flujos de efectivo contractuales		
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un año
Préstamos por pagar	B/. 12,760,000	B/. 12,842,813	B/. 12,842,813	B/. -	B/. -
Valores comerciales negociables	20,160,000	20,482,359	6,146,926	14,335,433	-
Cuentas por pagar proveedores	38,125,871	38,125,871	38,125,871	-	-
Adelantos recibidos de clientes	4,071,359	4,071,359	4,071,359	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,899,098	2,899,098	2,899,098	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6,872,985	6,872,985	6,872,985	-	-
Bonos por pagar	52,466,986	79,964,681	1,318,044	1,354,656	77,291,981
	B/. 137,356,299	B/. 165,259,166	B/. 72,277,096	B/. 15,690,089	B/. 77,291,981

Riesgo de mercado

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

Al 31 de diciembre de 2022, aproximadamente el 11.20% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2021 11.20%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Empresas Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.140,000 (2021: B/.127,600). El costo promedio de fondos de Empresas Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

Administración de capital

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

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

	31 de diciembre de	
	2022	2021
Total de pasivos	**B/. 177,997,003**	B/. 167,376,552
Menos: efectivo	**8,201,026**	12,172,483
Deuda neta	**169,795,977**	155,204,069
Total de patrimonio	**B/. 186,527,926**	B/. 175,631,295
Deuda a la razón de capital	**0.91**	0.88

32. Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,909,114 (2021: B/.3,184,925) para compra de mercancía.

Compras

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.5,757,151 (2020: B/.3,943,530).

33. Conciliación entre pasivos y flujos de efectivo

Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento.

	Pasivos			Patrimonio		
	Préstamos por pagar	**Valores comerciales negociables**	**Bonos por pagar**	**Capital en acciones**	**Utilidades no distribuidas**	**Totales**
Saldo al 1 de enero de 2022	**B/. 12,760,000**	**B/. 20,160,000**	**B/. 52,466,986**	**B/. 31,292,259**	**B/. 144,629,043**	**B/. 261,308,288**
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento						
Cobros por emisión de capital	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(34,808,648)					(34,808,648)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	36,048,648					36,048,648
Emisión de valores comerciales negociables		15,500,000				15,500,000
Pagos de valores comerciales negociables		(20,160,000)				(20,160,000)
Emisión de bonos			15,000,000			15,000,000
Pago de bonos						-
Producto de prima en emisión de bonos						-
Disminución del patrimonio por escisión						-
Aporte a capital				1,300,000		1,300,000
Dividendos pagados					(8,747,968)	(8,747,968)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	1,240,000	(4,660,000)	15,000,000	1,300,000	(8,747,968)	4,132,032
Total otros cambios relacionados con patrimonio	-	-	(39,397)	-	18,236,891	18,197,494
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**B/. 14,000,000**	**B/. 15,500,000**	**B/. 67,427,589**	**B/. 32,592,259**	**B/. 154,117,966**	**B/. 283,637,814**

Otra Información Financiera

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Crisol Mvalley, S. A.	Crisol Cvalley, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Activos										
Activos corrientes										
Efectivo	B/. 8,201,026	B/. -	B/. 8,201,026	B/. 8,009,139	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 191,887
Documentos y cuentas por cobrar, neto	58,632,294	(4,924,825)	63,557,119	63,502,461	-	-	-	-	-	54,658
Inventarios	105,984,650	(22,551)	106,007,201	103,636,569	-	-	-	-	-	2,370,632
Inventario de materiales, piezas y repuestos	5,497,820	-	5,497,820	5,497,820	-	-	-	-	-	-
Activos biológicos	10,662,082	-	10,662,082	10,662,082	-	-	-	-	-	-
Adelantos para compra de inventarios y granos	4,920,799	-	4,920,799	4,920,799	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	9,230,140	-	9,230,140	8,425,752	-	-	-	-	-	804,388
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,613,866	-	2,613,866	2,372,324	-	-	-	-	-	241,542
Otros activos	214,904	-	214,904	214,904	-	-	-	-	-	-
Total de activos corrientes	205,957,581	(4,947,376)	210,904,957	207,241,850	-	-	-	-	-	3,663,107
Activos no corrientes										
Inventario de materiales, piezas y repuestos	365,289	-	365,289	365,289	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	118,021,872	-	118,021,872	113,842,189	975,000	2,684,197	-	-	-	520,486
Equipo para arrendamiento, neto	2,003,420	-	2,003,420	2,003,420	-	-	-	-	-	-
Activos por derecho de uso	15,156,793	-	15,156,793	13,070,325	-	-	-	-	-	2,086,468
Propiedades de inversión	261,371	-	261,371	35,371	-	-	113,000	113,000	-	-
Otras inversiones	31,424	-	31,424	31,424	-	-	-	-	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(11,532,794)	11,532,794	5,983,886	-	-	-	-	5,548,908	-
Inversión en asociadas	3,638,487	-	3,638,487	3,638,487	-	-	-	-	-	-
Activos biológicos	7,741,648	-	7,741,648	7,741,648	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	9,721,714	-	9,721,714	9,721,714	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	1,045,572	-	1,045,572	1,045,572	-	-	-	-	-	-
Otros activos	579,758	-	579,758	501,259	-	-	-	-	-	78,499
Total de activos no corrientes	158,567,348	(11,532,794)	170,100,142	157,980,584	975,000	2,684,197	113,000	113,000	5,548,908	2,685,453
Total de activos	**B/. 364,524,929**	**B/. (16,480,170)**	**B/. 381,005,099**	**B/. 365,222,434**	**B/. 975,000**	**B/. 2,684,197**	**B/. 113,000**	**B/. 113,000**	**B/. 5,548,908**	**B/. 6,348,560**
Pasivos										
Pasivos corrientes										
Préstamos por pagar	B/. 14,000,000	B/. -	B/. 14,000,000	B/. 14,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Valores comerciales negociables	15,500,000	-	15,500,000	15,500,000	-	-	-	-	-	-
Pasivo por arrendamiento	3,785,984	-	3,785,984	3,305,892	-	-	-	-	-	480,092
Cuentas por pagar proveedores	42,975,511	-	42,975,511	41,835,862	-	-	-	-	-	1,139,649
Adelantos recibidos de clientes	1,852,225	-	1,852,225	1,851,501	-	-	-	-	-	724
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,275,580	(4,924,782)	8,200,362	3,275,580	975,000	2,684,197	5,505	-	115	1,259,965
Gastos acumulados y otros pasivos	6,480,873	(43)	6,480,916	6,320,393	-	-	-	-	-	160,523
Total de pasivos corrientes	87,870,173	(4,924,825)	92,794,998	86,089,228	975,000	2,684,197	5,505	-	115	3,040,953
Pasivos no corrientes										
Bonos por pagar	67,427,589	-	67,427,589	67,427,589	-	-	-	-	-	-
Pasivo por arrendamiento	13,032,722	-	13,032,722	11,333,490	-	-	-	-	-	1,699,232
Provisión para prima de antigüedad	9,666,519	-	9,666,519	9,664,351	-	-	-	-	-	2,168
Total de pasivos no corrientes	90,126,830	-	90,126,830	88,425,430	-	-	-	-	-	1,701,400
Total de pasivos	177,997,003	(4,924,825)	182,921,828	174,514,658	975,000	2,684,197	5,505	-	115	4,742,353
Patrimonio										
Capital en acciones comunes	32,592,259	(11,532,794)	44,125,053	32,592,259	-	-	113,000	113,000	5,757,886	5,548,908
Utilidades no distribuidas	154,117,966	(22,551)	154,140,517	158,115,517	-	-	(5,505)	-	(107)	(3,969,388)
Otro resultado integral	(182,299)	-	(182,299)	-	-	-	-	-	(208,986)	26,687
Total de patrimonio	186,527,926	(11,555,345)	198,083,271	190,707,776	-	-	107,495	113,000	5,548,793	1,606,207
Total de pasivos y patrimonio	**B/. 364,524,929**	**B/. (16,480,170)**	**B/. 381,005,099**	**B/. 365,222,434**	**B/. 975,000**	**B/. 2,684,197**	**B/. 113,000**	**B/. 113,000**	**B/. 5,548,908**	**B/. 6,348,560**

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
(Subsidiaria 100% de Grupo Melo, S. A.)
Consolidación Sobre los Estados Resultados y Utilidades no Distribuídas (Déficit Acumulado)
31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Inversiones Cabra, S. A.	Crisol Mvalley, S. A.	Crisol Cvalley, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 467,074,796	B/. -	B/. 467,074,796	B/. 460,549,921	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 6,524,875
Otros ingresos	4,999,231	-	4,999,231	4,876,144	-	-	-	-	-	123,087
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(186,941,443)	-	(186,941,443)	(182,933,250)	-	-	-	-	-	(4,008,193)
Materia prima y materiales usados	(90,597,117)	-	(90,597,117)	(90,597,117)	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal	(78,887,994)	-	(78,887,994)	(77,843,190)	-	-	-	-	-	(1,044,804)
Depreciación y amortización	(13,342,979)	-	(13,342,979)	(13,232,758)	-	-	-	-	-	(110,221)
Depreciación activos por derecho de uso	(3,991,659)	-	(3,991,659)	(3,550,813)	-	-	-	-	-	(440,846)
Pérdida crediticia esperada	(664,809)	-	(664,809)	(664,809)	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	(70,363,015)	-	(70,363,015)	(69,291,450)	-	-	(783)	-	(107)	(1,070,675)
Ganancia (pérdida) operativa	27,285,011	-	27,285,011	27,312,678	-	-	(783)	-	(107)	(26,777)
Costos financieros netos										
Intereses y dividendos ganados	783,585	-	783,585	783,585	-	-	-	-	-	-
Intereses por arrendamiento - derecho de uso	(882,753)	-	(882,753)	(808,380)	-	-	-	-	-	(74,373)
Intereses pagados	(3,558,962)	-	(3,558,962)	(3,663,982)	-	-	-	-	-	105,020
Costos financieros, neto	(3,658,130)	-	(3,658,130)	(3,688,777)	-	-	-	-	-	30,647
Participación en resultados integrales de asociadas	930,830	-	930,830	930,830	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	24,557,711	-	24,557,711	24,554,731	-	-	(783)	-	(107)	3,870
Impuesto sobre la renta	(6,320,820)	-	(6,320,820)	(6,320,820)	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/. 18,236,891	B/. -	B/. 18,236,891	B/. 18,233,911	B/. -	B/. -	B/. (783)	B/. -	B/. (107)	B/. 3,870
Otro resultado integral:										
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período										
Reserva para conversión de moneda extranjera	B/. 107,708	B/. -	B/. 107,708	B/. 107,708	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Total de otro resultado integral	107,708	-	107,708	107,708	-	-	-	-	-	-
Total de resultados integrales	B/. 18,344,599	B/. -	B/. 18,344,599	B/. 18,341,619	B/. -	B/. -	B/. (783)	B/. -	B/. (107)	B/. 3,870
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	144,629,043	(22,551)	144,651,594	148,629,574	-	-	(4,722)	-	-	(3,973,258)
Más (menos):										
Dividendos pagados	(8,747,968)	-	(8,747,968)	(8,747,968)	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	18,236,891	-	18,236,891	18,233,911	-	-	(783)	-	(107)	3,870
Utilidades no distribuídas (déficit acumulado) al final del año	B/. 154,117,966	B/. (22,551)	B/. 154,140,517	B/. 158,115,517	B/. -	B/. -	B/. (5,505)	B/. -	B/. (107)	B/. (3,969,388)